

## La gamme ALTO finance l'innovation depuis 20 ans



**FCP**  
NOVA Europe ISR



**20 ans** d'expérience  
au service de l'innovation



**FCPI**  
Remboursements

**Offre IR 2021**

**FCPI**

**ALTO Innovation 2021**

---

# Sommaire

L'édito .....	3
Valorisations .....	4
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO .....	5
20 ans d'expérience au service de l'innovation .....	6-7
FCPI ALTO Innovation 2021 - Offre IR 2021.....	8-9
FCP NOVA Europe ISR .....	10-11
Communiqué à destination des porteurs de parts .....	12
Autres investissements : Commentaire de gestion .....	13
Une équipe à votre service .....	14

---

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](mailto:dpo@eiffel-ig.com)) ou par courrier (Eiffel Investment Group - DPO - 9 rue Newton 75116 Paris).

---

# L'édito ■

*Il n'y a pas d'alternative et toute résistance est futile...*

*Les boursiers occidentaux connaissent depuis des années les initiales T.I.N.A. (There Is No Alternative) exprimant l'absence d'alternative à l'investissement en actions. Les derniers mois semblent donner vie à la suite de l'expression (RIF : Resistance is Futile) tant les bourses mondiales progressent fortement, malgré les menaces d'ordre monétaire ou sanitaire. Tout se passe comme si les investisseurs avaient arrêté de croire aux possibles hausses de taux directeurs par les banques centrales occidentales, malgré une inflation élevée, très vite qualifiée de « temporaire » par les autorités officielles, tant les conséquences seraient politiquement et financièrement dissuasives (krach boursier, fragilisation des ménages et des états endettés à taux variable, récession, etc...).*

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021, la valeur de la bourse de Paris (reflétée par l'indice CAC 40 des grandes entreprises cotées françaises) progresse de plus de 28%, ex-aequo avec le Danemark, les Pays-Bas et la Russie. En Europe, seule la bourse italienne (+44%) fait mieux alors que l'Allemagne et le Royaume-Uni suivent d'assez loin (avec des variations respectives de + 17,6% + 13,8% pour leurs principaux indices). Les principaux indices des États-Unis sont également très bien orientés (+24,7% pour le S&P 500 et + 25,7% pour le NASDAQ 100) alors que les variations sont plus mitigées en Asie, en raison notamment d'un contexte sanitaire moins favorable qu'en Occident et de restrictions par le Parti Communiste Chinois sur plusieurs secteurs d'activité (jeux vidéo, éducation privée, etc...).

**Les secteurs financiers, technologiques et ceux du luxe enregistrent les meilleures performances, sachant que les services aux collectivités et les télécommunications ferment la marche.**

Les écarts entre les performances des différentes bourses doivent beaucoup aux composantes sectorielles des indices. Les secteurs financiers, technologiques et ceux du luxe enregistrent les meilleures performances, sachant que les services aux collectivités et les télécommunications ferment la marche.

Sur le front des taux, les banques centrales restent aux ordres des états emprunteurs, notamment en Europe, avec, pour intention et pour conséquence de leurs achats d'obligations, des taux nominaux proches de zéro (certes en hausse par rapport aux plus bas de l'été) et, compte tenu de l'inflation élevée actuelle, des taux réels historiquement bas. La France emprunte ainsi à 10 ans à +0,13% d'intérêt, l'Allemagne à -0,23%, l'Italie à +0,93%, les États-Unis à +1,57% à comparer à la plus récente publication de hausse des prix à la consommation de +4,1% outre Rhin et de +6,2% outre atlantique. Les taux courts, quant à eux, fêtent leur 7<sup>ème</sup> anniversaire en territoire négatif, et s'élèvent désormais à - 0,48% depuis le printemps (EONIA).

Sur le front des taux, les banques centrales restent aux ordres des états emprunteurs, notamment en Europe, avec, pour intention et pour conséquence de leurs achats d'obligations, des taux nominaux proches de zéro (certes en hausse par rapport aux plus bas de l'été) et, compte tenu de l'inflation élevée actuelle, des taux réels historiquement bas. La France emprunte ainsi à 10 ans à +0,13% d'intérêt, l'Allemagne à -0,23%, l'Italie à +0,93%, les États-Unis à +1,57% à comparer à la plus récente publication de hausse des prix à la consommation de +4,1% outre Rhin et de +6,2% outre atlantique. Les taux courts, quant à eux, fêtent leur 7<sup>ème</sup> anniversaire en territoire négatif, et s'élèvent désormais à - 0,48% depuis le printemps (EONIA).

Côté devises, l'euro poursuit sa glissade contre le yuan chinois, le dollar américain, et à moindre titre contre la livre sterling et le franc suisse. Seul le yen s'affaiblit un peu contre la monnaie unique, victime d'une banque centrale perçue comme une des plus accommodantes.

Les cours du pétrole ont doublé depuis un an et sont à leur plus haut de 5 ans, bénéficiant d'une demande soutenue en cette période de reprise économique et d'une offre réduite par les faibles investissements passés en exploration pour cause de retrait des énergies fossiles. Il semble difficile à terme d'imaginer une fin des contraintes sur l'offre, ce qui risque de maintenir les cours du brut à des niveaux relativement élevés. Les cours de l'or sont étrangement stables alors que le métal jaune devrait être favorisé par des taux réels historiquement négatifs des deux côtés de l'Atlantique. Les investisseurs européens bénéficient toutefois de la fermeté du dollar, monnaie dans laquelle sont libellés les cours de l'or, contre l'euro (+7% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021).

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



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

Les valeurs liquidatives des FCPI de la gamme ALTO se sont un peu effritées cet été après un bon premier semestre, sans remettre en cause leur évolution généralement positive depuis le début d'année 2021, grâce à une diversification européenne allée à un positionnement historiquement fort sur les métiers du digital et de la santé. Les dernières distributions effectuées récemment montrent que le calendrier de liquidité de nos FCPI est dans l'ensemble tenu.

A l'heure où nous écrivons, les souscriptions sont bien entendu toujours ouvertes pour le FCP NOVA Europe ISR, notre Fonds petites et moyennes valeurs européennes cotées qui poursuit sur sa lancée parmi les meilleurs de sa catégorie depuis son lancement en 2013 (voir pages 10 et 11). Notre nouveau FCPI ALTO Innovation 2021 est également toujours ouvert à la souscription (voir pages 8 et 9) afin de profiter d'une réduction d'impôt sur le revenu\* de 22% avant la fin de l'année civile.

Article rédigé par Jean-François PAUMELLE, le 17 novembre 2021.

## Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 30 juin 2021

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

\* Deux distributions partielles de 100€/part A du FCPI Objectif Europe et 80€/part A du FCPI Fortune Europe 2015 ont été effectuées le 29 octobre 2021.

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

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

<sup>(3)</sup> Hors avantage fiscal, prélèvements sociaux et droits d'entrée. Après intégration des distributions partielles le cas échéant.

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

# Remboursements des Fonds de la gamme ALTO

## Fonds totalement remboursés

Depuis 2007, des remboursements aux porteurs sont effectués régulièrement : au total, ce sont près de 518M€ 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.

**518M€**  
remboursés

Fonds	Isin	Année création	Date de liquidation	Performance finale <sup>(1)</sup>
FCPR - Microcaps ALTO	FR0010056085	2002	20/09/2009	+ 49,42%
FCPI - ALTO Innovation	FR0007065990	2001	30/09/2009	+ 51,90%
FCPI - ALTO Innovation 2	FR0007073572	2002	21/11/2012	+ 37,00%
FCPI - ALTO Innovation 3	FR0010073205	2004	29/11/2013	- 8,51%
FCPI - ALTO Innovation 4	FR0010204099	2005	06/04/2016	- 5,33%
FCPI - ALTO Innovation 5	FR0010320291	2006	02/12/2016	+ 4,43%
FCPI - ALTO Innovation 6	FR0010478750	2007	09/10/2017	+ 46,11%
FCPI Innovation Durable	FR0010478784	2007	28/11/2014	+ 53,62%
FCPI Fortune ALTO	FR0010593566	2008	15/06/2020	- 21,73%
FCPI - ALTO Innovation 7	FR0010634170	2008	31/12/2018	+ 68,59%
FCPI Innovation Durable 2	FR0010650085	2008	31/12/2018	+ 22,69%
FCPI - ALTO Innovation 8	FR0010775775	2009	30/11/2017	+ 26,00%
FCPI Europe ALTO	FR0010784215	2009	31/12/2018	+ 74,33%
FCPI Innovation Durable 3	FR0010781336	2009	31/12/2018	+ 26,86%
FCPI Fortune ALTO Innovation 2	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	<b>FR0011708148</b>	<b>2014</b>	<b>28/07/2021</b>	<b>+ 23,01%</b>
FIP France ALTO	FR0010106435	2004	30/06/2018	- 26,80%
FIP France ALTO 2	FR0010354530	2006	30/06/2018	- 6,01%
FIP France ALTO 3	FR0010502393	2007	31/07/2020	- 20,94%
FIP France ALTO 4	FR0010642272	2008	31/07/2020	- 0,44%
FIP France Fortune ALTO	FR0010671461	2009	31/05/2018	+ 56,24%
FIP France Développement Durable	FR0010782300	2009	31/07/2020	+ 13,40%
FIP France ALTO 5	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%

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

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

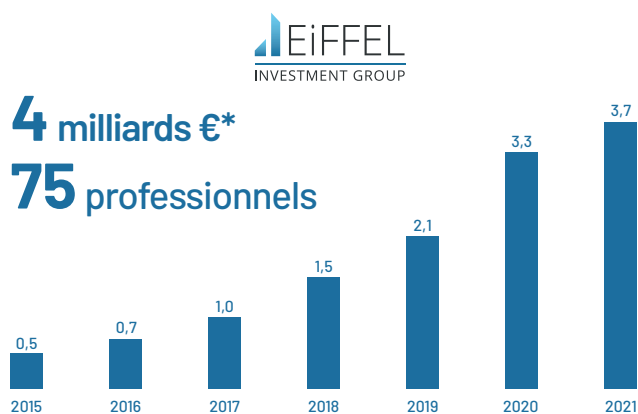


## 20 ans d'expérience au service de l'innovation



A l'occasion des 20 ans de la gamme ALTO, toute l'équipe d'Eiffel Investment Group était ravie de réunir ses partenaires afin de discuter du bilan et des perspectives de la gamme.

### Évolution des encours sous gestion



\* Données au 30/09/2021. Encours sous gestion comprenant les montants engagés par les investisseurs.

**EIFFEL**  
INVESTMENT GROUP

**4 milliards €\***  
**75 professionnels**



**Fabrice DUMONTEIL**  
Président



**Huseyin SEVING**  
Directeur de la Distribution

**WAVESTONE**



Témoignage d'entrepreneur avec la présence exceptionnelle de **Pascal IMBERT, Président de WAVESTONE** : Créé en 1990 et présent dans 8 pays, WAVESTONE est un cabinet de conseil français, spécialiste de la transformation des entreprises et des organisations (3 500 collaborateurs).

« En un peu plus de 30 ans, Wavestone est devenu l'un des principaux cabinets de conseil en transformation des entreprises en Europe avec près de 3 500 salariés et un chiffre d'affaires attendu à 460M€ au cours de l'exercice 2021-22. Ce succès a été rendu possible grâce à la confiance de nos clients, à l'implication des équipes mais également au soutien de nos actionnaires. Eiffel Investment Group a fait partie des tout premiers investisseurs à nous faire confiance et nous accompagne depuis plus de 15 ans.

Au cours des nombreux échanges que j'ai pu avoir avec l'équipe d'investissement depuis ces nombreuses années, j'ai particulièrement apprécié leur vision long terme et leur connaissance du dossier acquise grâce à une approche terrain approfondie. »

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group détiennent 0,67% du capital de la société au 13/12/2021.



Depuis ces deux dernières décennies, c'est un total de près de 40 000 souscripteurs qui nous ont fait confiance. Un total de 46 Fonds ont été lancés, soit un montant collecté proche des 673 millions d'euros à ce jour. Parmi eux, 37 ont été totalement remboursés aujourd'hui avec une performance finale présentée en page 5. Le montant total remboursé avoisine 518 millions.

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

Notre expertise s'appuie sur 2 axes d'investissement : l'innovation\*, qui constitue pour nous l'un des principaux moteurs de la croissance de demain et la diversification des investissements en Europe. Fort d'une approche terrain menée par 10 spécialistes, nos visites de sites et nos échanges avec les équipes dirigeantes nous convainquent du potentiel de développement des PME européennes que nous suivons.

\* Les secteurs innovants ne présagent pas des investissements futurs du Fonds.



### Diversification Europe

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.



### Expertise Innovation

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



### Approche Terrain

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.

**500 M€**

investis en PME  
européennes  
(environ)

**300**

sociétés (environ)

**60**

introductions  
en bourse  
(environ)

**5 ans**

durée médiane inv.  
(environ)



Antoine  
VALDÈS



Jean-François  
PAUMELLE



Emilie  
DA SILVA



Franck  
HALLEY



François-Xavier  
DURAND-MILLE



Stefan  
BERGER



Patrice  
FURIA



Bastien  
JALLET



Julie  
PARAY



Florian  
COLANGES

## 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.

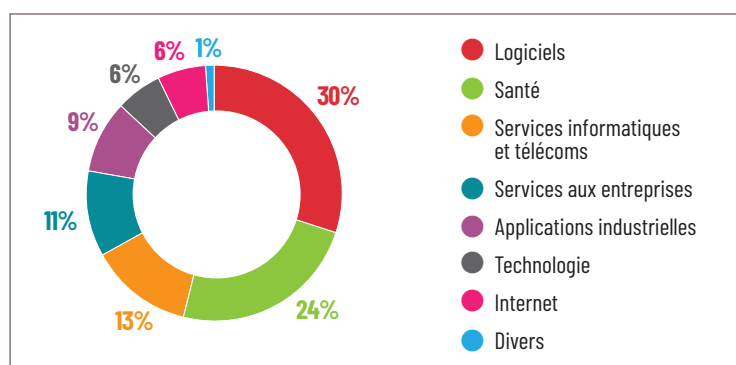
La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital. L'investissement dans les secteurs de croissance n'est pas synonyme de performance.



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<sup>er</sup> janvier 2029 minimum, prorogable deux fois un an sur décision de la société de gestion, soit au plus tard jusqu'au 1<sup>er</sup> 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 - 30/09/2021



Les marchés boursiers ont continué sur leur lancée au cours de l'été sur fond de reprise économique marquée et qui se traduit dans des publications très encourageantes. Dans ce contexte, le MSCI Europe Small Cap affiche une progression de +18,37% depuis le début de l'année.

NOVA Europe ISR affiche également une forte progression à +22,19% (part A) et + 23,06% (part I) sur les 9 premiers mois de l'exercice 2021. Le Fonds a donc connu un développement positif et a surperformé les marchés depuis la dernière lettre d'information établie à fin juillet.



Le Fonds profite des très bonnes publications des titres en portefeuille qui bénéficient du regain économique tout en affichant des chiffres records grâce à leurs positions de leader de niche et leurs orientations à l'international.

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

Bastien Jallet - Co-gérant du FCP NOVA Europe ISR



<sup>(1)</sup> Notation du 30/09/2021, 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 que sont la santé et le numérique. Ainsi, les principales contributions à la performance sur l'année sont :

- **Eckert & Ziegler** (+149,8%, performance de janvier à septembre 2021) : le spécialiste allemand des isotopes radioactifs profite du fort attrait pour ses solutions pour les traitements de cancer. Ainsi, le groupe a annoncé qu'il étendra ses capacités de production pour faire face à la demande croissante notamment en Chine et aux Etats-Unis.
- **El.En** (+113,3%) : le spécialiste italien des lasers pour les domaines industriels et médicaux connaît une croissance de 68% de son chiffre d'affaires au premier semestre 2021 grâce à une forte dynamique sur la partie industrielle en Chine et une reprise des commandes de lasers médicaux avec la réouverture progressive des économies en Europe.
- **Vitrolife** (+114,0%) : le spécialiste suédois des équipements pour la Fécondation In Vitro (FIV) affiche également une forte progression de ses revenus au premier semestre (+83%). Le groupe devient également le leader mondial de son secteur grâce à l'acquisition de la société Igenomix, spécialisée dans les tests génétiques pour la FIV.
- **Valneva** (+75,0%) : le spécialiste français des vaccins est porté par les résultats positifs de phase I/II pour son candidat vaccin contre la COVID-19. Les résultats de phase III sont attendus pour début octobre. Un succès devrait lui permettre de décrocher un contrat avec la Commission Européenne.
- **Adesso** (+80,0%) : l'Entreprise de Services Numériques allemande continue d'afficher d'excellentes performances opérationnelles avec une croissance de 31% de son chiffre d'affaires au premier semestre 2021, ce qui lui permet de revoir ses prévisions annuelles à la hausse.

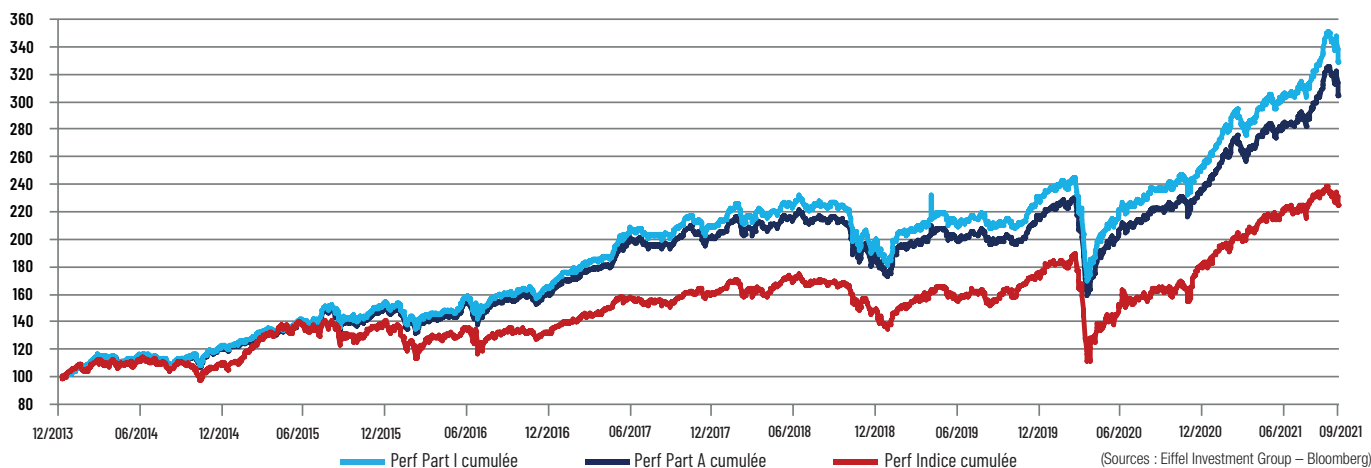
A l'inverse, certains titres viennent tempérer la performance du Fonds, parmi lesquels :

- **Morphosys** (-56,5%) : la société allemande de biotechnologie est pénalisée par un démarrage lent des ventes de son nouveau produit approuvé, Monjuvi, dont les actions commerciales sont pénalisées par les mesures restrictives liées à la crise sanitaire. Dans le même temps, la société annonce le rachat de la société américaine Constellation Pharmaceuticals, pour 1700M\$.
- **Solutions 30** (-19,2%) : le spécialiste luxembourgeois des installations des nouvelles technologies souffre en bourse suite à la décision de son auditeur, EY, de ne pas apporter de certification sur les comptes 2020 du groupe.
- **Novacyt** (-66,8%) : le spécialiste franco-britannique des tests de diagnostic voit son cours reculer suite à l'annonce d'un conflit en cours avec son principal client, le DHSC, le ministère de la santé britannique. Les commandes du DHSC représentent près de 50% des revenus du groupe. La société estime que cela pourrait avoir un « impact significatif » sur ses résultats.

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

## Évolution des valeurs liquidatives

Évolution du FCP NOVA Europe ISR et de son indicateur depuis sa création jusqu'au 30 septembre 2021 (base 100)



## Performances au 30 septembre 2021

	NOVA Europe ISR A	NOVA Europe ISR I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	-4,86%	-4,79%	-4,45%
YTD	22,19%	23,06%	18,37%
1 an	36,02%	37,22%	38,04%
3 ans	45,46%	49,63%	35,88%
5 ans	92,61%	101,74%	68,45%
Création	205,41%	229,33%	125,02%
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 septembre 2021\*

	NOVA Europe ISR A	NOVA Europe ISR I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	11,13%	11,04%	14,37%
Volatilité 3 ans	17,90%	17,91%	23,60%
Volatilité 5 ans	15,20%	15,20%	19,35%
Sharpe 1 an	3,25	3,45	2,71
Sharpe 3 ans	0,79	0,84	0,48
Sharpe 5 ans	0,96	1,02	0,60
Tracking error 1 an	10,18%	10,05%	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](http://www.eiffel-ig.com).

# Communiqué à destination des porteurs de parts

## Communiqué aux porteurs de parts du FCPI OBJECTIF EUROPE

Code Isin : FR0012034833

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

Vous êtes porteurs du FCPI OBJECTIF EUROPE. Initialement créé le 21 novembre 2014 pour une durée de 5 ans et demi à compter de sa constitution, le FCPI OBJECTIF EUROPE est prorogeable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion.

### Quels changements vont intervenir sur votre FCPI ?

Le FCPI est entré en pré-liquidation le 1<sup>er</sup> janvier 2021, nous nous approchons donc de sa fin de vie. Ainsi EIFFEL INVESTMENT GROUP, société de gestion du FCPI, a décidé, avec l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 9 novembre 2021, de dissoudre le Fonds.

### Quel est le taux de rendement de votre investissement ?

Votre FCPI a enregistré une performance cumulée hors avantage fiscal de + 45,66%\* depuis l'origine, soit un taux de rendement annuel de 5,96%(\*\*). Cette performance tient compte de la distribution partielle réalisée le 29 octobre 2021 d'un montant total de 100 euros par part A, soit 100% du prix de souscription hors droits d'entrée.

Pour mémoire, à l'occasion de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 18% (\*\*\*) du montant investi.

### Quand votre FCPI sera-t-il liquidé ?

La société de gestion a décidé de procéder à la dissolution (mise en liquidation) de votre FCPI.

Votre FCPI sera dissous en date du 1<sup>er</sup> janvier 2022, ouvrant ainsi la période de liquidation. La liquidation finale du FCPI sera effectuée au plus tard le 25 mai 2022 (date estimative, la société de gestion fera ses meilleurs efforts en ce sens).

En effet, 21 participations figuraient encore dans le portefeuille au 1<sup>er</sup> novembre 2021. Pour rappel, la valeur liquidative du FCPI au 30 juin 2021 était de 145,66 € par part A. La valeur liquidative des parts est toutefois susceptible d'évoluer à la baisse comme à la hausse jusqu'à la liquidation effective du Fonds.

A partir de la date de liquidation finale du fonds, à savoir le 25 mai 2022, et si celle-ci est prorogée, aucun frais de gestion ne sera appliqué par EIFFEL INVESTMENT GROUP. Tous les autres frais (commissaire aux comptes, du dépositaire, du gestionnaire administratif et comptable, et autres frais non récurrents, tels que prévus dans les documents réglementaires) resteront à la charge du Fonds. EIFFEL INVESTMENT GROUP continuera de représenter les intérêts du FCPI OBJECTIF EUROPE dans le cadre de la cession des actions de ces dernières participations et vous tiendra informée des étapes de la cession.

Nous vous rappelons également par ce communiqué que, pour le bon déroulement de ces opérations, le rachat des parts n'est pas possible à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

Nous nous tenons bien entendu à votre disposition pour toute information complémentaire et nous vous prions de croire, en nos sincères salutations.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

**Didier Banéat** - Directeur Général Adjoint

### Commentaire de gestion - 30/09/2021



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 troisième trimestre 2021, ces autres placements ont progressé dans leur ensemble avec toutefois des variations selon les classes d'actifs. Ce trimestre a été marqué par un retour de l'inflation qui est au plus haut en zone euro depuis 2008. La hausse des prix est tirée par une demande forte qui conduit à un engorgement des chaînes de production et par l'augmentation des prix de l'énergie. Sur le terrain de la croissance de l'économie mondiale, les anticipations restent soutenues pour 2021 et

2022. Toutefois, les difficultés d'approvisionnement combinées à une situation sanitaire encore compliquée dans certains pays émergents ont engendré une baisse des prévisions de croissance.

Au cours du troisième trimestre 2021, nous n'avons procédé à aucun mouvement.

**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 trimestre. Malgré la progression de l'inflation, les politiques monétaires des banques centrales américaine et européenne restent très accommodantes. Dans ce contexte, l'EONIA offrait toujours un rendement négatif d'environ 50 points de base au 30 septembre 2021 et les rendements des fonds monétaires demeurent nuls avec un taux structurellement négatif.

Au cours du troisième trimestre 2021, **les valeurs des placements obligataires** ont progressé **d'environ 0,7%**. La classe d'actif a bénéficié de la hausse du dollar américain grâce à son statut de valeur refuge et aux anticipations de hausse des taux directeurs de la FED.

**Les valeurs des placements diversifiés** (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont progressé de **0,8% environ** au troisième trimestre de l'année 2021, profitant principalement de la performance des marchés actions en Europe et aux Etats-Unis et de la hausse du dollar.

Au troisième trimestre 2021, **les cours des placements liés aux matières premières** ont baissé de près de **-9,5%**. Le marché des métaux a connu un trimestre mitigé avec une baisse de la plupart des métaux précieux, et une forte hausse des cours des métaux de base tirés par la demande très forte. La reprise économique a également impacté à la hausse le cours des énergies telle que le gaz naturel ou dans une moindre mesure le pétrole.

**Les placements en actions cotées** ont enregistré une hausse de **2,8%** au cours du troisième trimestre 2021. Les marchés actions ont été tirés par l'Europe et les Etats-Unis au cours du trimestre malgré un mois de septembre plus morose. Les bourses du vieux continent connaissent une dynamique plus forte qu'outre-Atlantique depuis le début de l'année et rattrapent une partie du retard pris en 2020 sur le marché nord-américain. Les marchés émergents connaissent en revanche un essoufflement depuis quelques mois. Il est particulièrement marqué en Chine et s'explique par une croissance moins forte et par un durcissement réglementaire sur certains secteurs. D'un point de vue sectoriel, les valeurs bancaires et celles qui profitent de la réouverture de l'économie ont profité de la hausse.

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