

Histoire d'entreprise : SELLSY, l'un des pionniers du SaaS en France à l'ambition européenne



Gamme NOVA



Actualités



Gamme ALTO

**Bilan et perspectives
du Président
d'Eiffel Investment Group**

Sommaire

Bilan 2021 et perspectives 2022	3
L'édito	4
Palmarès de Gestion de Fortune	5
Valorisations	6
Remboursements des Fonds de la gamme ALTO	7
Histoire d'entreprise	8-9
FCP Eiffel NOVA Europe ISR	10-11
FCP Eiffel NOVA Midcap.....	12
Suivi des Fonds.....	13-16
Autres investissements : Commentaire de gestion	17
Une équipe à votre service	18
Tableau des frais	19

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 - 22 rue de Marignan 75008 Paris).

En 2022, accompagner toujours davantage...



Chers investisseurs, partenaires, amis,

L'année 2021 s'est achevée et avec elle l'espoir d'un hypothétique « retour à la normale » que l'ombre de la crise sanitaire persiste à différer. A tel point que l'état d'exception semble devenir la règle. Pourtant, le monde poursuit sa course, et les tendances profondes qui le traversent et l'altèrent s'affirment durablement. Et puisque notre vocation et notre responsabilité d'investisseur reposent précisément sur notre capacité à anticiper et accompagner ces transitions, nous avons continué, tout au long de l'année, à approfondir et élargir notre périmètre d'action.

En dépassant le seuil des **4 milliards € d'actifs sous gestion**, nous avons poursuivi une croissance organique forte sur toutes nos classes d'actifs - dette privée, private equity, infrastructures de transition énergétique, marchés cotés. Nous couvrons désormais, avec plus de 75 personnes, l'essentiel des besoins des entreprises de croissance.

Dans ce contexte, nos offres FCPI et FCP « actions » affichent une santé et une dynamique florissantes : le **FCPI ALTO Innovation 2021**, qui a fêté les 20 ans d'existence de la gamme, a ainsi réalisé une levée de fonds record de plus de 50M€. Le FCP de small caps Européennes **Eiffel NOVA Europe ISR** termine quant à lui sa huitième année avec une taille de 150M€ (en hausse de 91% par rapport à décembre 2020).

Destinée à financer les entreprises innovantes européennes (les micro caps pour nos FCPI et les small caps pour Eiffel NOVA Europe ISR), notre gamme s'enrichit avec le lancement de notre **second FCP « actions »**, le Fonds **Eiffel NOVA Midcap, investi dans les mid caps Européennes**.

La démultiplication de nos initiatives nous a incités, à mener une réflexion exigeante afin de nous doter d'une stratégie bas carbone ambitieuse, pour l'intégralité de nos Fonds. C'est ainsi que nous avons publié, au terme de plusieurs mois d'un travail impliquant l'ensemble des collaborateurs d'Eiffel, **notre nouveau plan stratégique ESG-climat**, qui comporte un certain nombre d'engagements très forts, reposant sur trois piliers :

- **L'accompagnement** : Afin de piloter l'alignement bas carbone de l'ensemble de nos portefeuilles, nous nous engageons à mesurer l'empreinte carbone de tous nos investissements, en allant jusqu'à financer un bilan de gaz à effet de serre pour les entreprises qui n'en ont pas encore. Notre accompagnement s'incarne, de manière très pragmatique, au travers du « Pack Eiffel », boîte à outil conçue par nos équipes au bénéfice des participations d'Eiffel.
- **L'impact** : Investisseur d'impact, par construction et par conviction, nous avons formalisé notre démarche dans ce domaine, afin de nous conformer parfaitement aux évolutions réglementaires récentes, et de nous assurer que tous nos Fonds satisfassent aux meilleurs standards en la matière.
- **L'intégration et la formation** : Convaincu que l'extra financier est l'affaire de tous, Eiffel a pris le parti d'associer tous ses collaborateurs, en faisant de son Comité ESG, au sein duquel toutes les lignes de métiers sont représentées, une instance clé pour assurer, au quotidien, la mobilisation de tous, l'amélioration des outils et des procédures et le suivi des engagements et des performances ESG du groupe.

Si nous tenons tant à demeurer constamment en éveil sur ces sujets, c'est en raison de l'attention croissante que vous y portez, dans un contexte réglementaire en constante évolution. C'est grâce au dialogue privilégié que nous avons noué avec l'ensemble de nos partenaires et de nos investisseurs français, illustré cette année par notre sélection au titre de plusieurs programmes « Relance » (prêts participatifs relance et obligations relance, après NOV Santé Dette Privée).

Nous vous prions de croire, chers investisseurs, partenaires, amis, à notre dévouement.

Fabrice Dumonteil, Président Directeur général,
et l'équipe d'**Eiffel Investment Group**



L'édito ■

Ecrire cet édito au terme d'une année 2021 très favorable pour les actifs financiers devait être aisé mais l'invasion russe en Ukraine soudainement tombée sur nous il y a une dizaine de jours apporte une note lourde et tragique à cet exercice d'ordinaire technique et factuel. Quelles sont les conséquences imaginables pour l'économie et les actifs financiers de cette résurgence de la guerre froide entre un Occident matérialiste et libéral et une Russie maintenue par son dirigeant dans une forme de paranoïa nationaliste ?

Pour l'économie russe, l'entrée en récession est une quasi-certitude tant les sanctions imposées par l'Ouest réunifiées à l'occasion ont été rapides, générales et drastiques, même si cet impact négatif pourrait être partiellement compensé par la hausse des prix des matières premières énergétiques, minières ou agricoles que la Russie produit et devra désormais vendre en priorité à des clients « non-occidentaux ». Les actifs financiers russes (rouble, actions, obligations) sont en forte chute en conséquence.

Pour l'Ouest, on peut distinguer l'Amérique du Nord de l'Europe. L'Amérique du Nord devrait échapper à la récession en dépit de l'impact des prix élevés du pétrole sur la consommation car elle est un important producteur de matières premières et ses entreprises sont moins exposées à la Russie. L'Europe, et notamment l'Allemagne sa principale économie, est beaucoup plus dépendante de l'énergie et des matières premières russes, et beaucoup plus exposée à l'économie russe. La baisse de la demande induite par des prix énergétiques en forte hausse et des exportations vers la Russie en fort recul pourraient y provoquer un choc récessionniste. Les marchés financiers ont intégré ce contraste, les actifs européens (devise et bourses actions), souffrant beaucoup plus que leurs comparables nord-américains depuis la fin février. Seule éclaircie au tableau : compte tenu du ralentissement de la croissance provoqué par l'invasion russe en Ukraine, les banques centrales occidentales pourront retarder et minimiser la hausse prévue des taux d'intérêts, notamment en Europe, ce qui devrait favoriser relativement les valeurs de croissance après une petite parenthèse de marché favorable aux actions d'entreprises plus sensibles à la croissance économique (banques, cycliques industrielles, etc...).

L'année 2021 aura finalement été une très bonne année sur les marchés financiers, grâce à un retour de la croissance économique permis notamment par la vaccination et la générosité budgétaire dans les pays développés, et ce malgré des inquiétudes croissantes sur le front de la hausse des prix et celle des taux. L'année 2022 démarre très différemment : A un premier effritement des bourses dès le mois de janvier, notamment sur les valeurs de croissance, lié aux perspectives de plus en plus précises et rapprochées de hausse des taux a succédé le choc Ukrainien qui touche de plein fouet les cycliques et les bancaires.

Du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021, l'indice CAC 40 des grandes entreprises cotées françaises progresse de plus de 27%, mais seulement de 7% si on prolonge le trait au 7 mars 2022. L'indice français est la vedette de l'année 2021, dépassant la performance de la plupart des grands indices en Europe et chose plus rare, aux Etats-Unis, grâce à son segment luxe très en forme (LVMH, Hermès, Kering, L'Oréal).

Corollaire de la bonne tenue de l'activité économique en 2021 et de tensions inflationnistes qui se confirment, les taux longs se tendent un peu partout : Les taux à 10 ans des emprunts d'état français sont ainsi passés de -0,4% fin 2020 à +0,45% ce jour après être restés en territoire négatif une bonne partie de l'année 2021. Le taux comparable allemand a varié de -0,6% à 0% actuellement alors que les taux à 10 ans du Trésor américain ont évolué de +0,94% à +1,84%. A noter une certaine détente depuis la mi-février en raison de la fuite vers la qualité dont bénéficient traditionnellement les obligations des grands états développés. Malgré beaucoup de déclarations, les banques centrales ont pour le moment peu infléchi à la hausse leurs taux directeurs, qui restent très bas et qui devraient le rester, au moins en Europe, très touchée par le conflit ukrainien.

Côté devises, l'année 2021 et le début 2022 ont été marqués par la force du dollar américain qui grimpe d'environ 10% contre l'euro et le yen, en raison d'une croissance économique supérieure, d'anticipations de hausse des taux outre-Atlantique et d'un effet valeur refuge depuis les événements en Ukraine. La livre sterling résiste un peu mieux, le Franc Suisse arrive même à coller au dollar mais la palme revient à la devise chinoise qui s'apprécie face au dollar, grâce à une politique monétaire plus orthodoxe qu'en Occident.

Alors que l'actualité prend un petit air des années 70 (inflation, stagflation, guerre froide, etc...), le pétrole renoue avec sa capacité de faire des crises : l'or noir parti de 50 dollars le baril de Brent début 2021 dépasse 130 dollars à l'heure où nous écrivons et menace la croissance mondiale. Tension géopolitique oblige, l'or joue son rôle de valeur refuge et a dépassé 2 000 dollars l'once après avoir oscillé autour de 1 800 dollars l'once l'essentiel de l'année 2021.



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

La plupart de nos Fonds ont continué à progresser en 2021, en dépit de corrections significatives sur les cours des entreprises suédoises, plus que compensés par les belles performances d'entreprises françaises et italiennes. La diversification géographique de nos portefeuilles en Europe a bien joué son rôle. Cette bonne tenue de nos Fonds nous a permis de procéder au remboursement final de deux Fonds supplémentaires en 2021 avec un troisième prévu dans quelques jours (FCPI Objectif Europe). Cette capacité à rembourser les investisseurs en temps et en heure est appréciée de nos investisseurs, qui nous ont récompensés fin 2021 avec une collecte record sur notre FCPI ALTO Innovation 2021.

Notre FCP Eiffel NOVA Europe ISR, spécialisé sur les petites et moyennes valeurs européennes a connu un développement record en 2021, tant par sa collecte que par ses performances. Il a été rejoint tout dernièrement au sein de la gamme de FCP actions par le FCP Eiffel NOVA Midcap (voir page 12).

En dépit du contexte tragique que nous vivons, nous restons optimistes sur la capacité de nos portefeuilles à traverser cette crise au mieux pour nos investisseurs, confiants dans les qualités des entreprises qui les constituent et qui devraient retrouver leur plus juste valeur quand la raison sera revenue.

**Article rédigé par
Jean-François PAUMELLE, le 8 mars 2022**

Spécialiste de l'investissement dans les entreprises européennes innovantes avec 4 milliards d'euros sous gestion et d'engagements, Eiffel Investment Group annonce avoir remporté deux prix en 2022 :



Eiffel décroche la 1^{re} place dans la catégorie Capital Investissement. C'est la 7^e année consécutive sur le podium.



Eiffel est récompensée de la 2^e place dans la catégorie des Sociétés de gestion gérant des encours inférieurs à 1 milliard d'euros (encours de l'activité OPC cotés).

Les références à un prix ne préjugent pas des résultats futurs du Fonds ou de la société de gestion. Ce Palmarès est établi en fonction de la moyenne du taux de satisfaction exprimée par les conseillers sondés sur différents aspects et notamment la qualité de la gamme, la qualité commerciale et la qualité du back-office.

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



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

Évolution des Fonds de la gamme ALTO au 31 décembre 2021

Fonds	Isin	Année création	Avantage fiscal à la souscription ⁽¹⁾	Nominal	Montant total déjà remboursé ⁽²⁾	VL 31/12/2021	Évolution de la VL depuis l'année de création au 31/12/2021 ⁽³⁾	Pages
FCPI Objectif Europe *	FR0012034833	2014	18%	100 €	100 €	43,18 €	+ 43,18%	13
FCPI - Fortune Europe 2015	FR0012371383	2015	50%	100 €	80 €	71,30 €	+ 51,30%	13
FCPI - innovALTO 2015	FR0012847242	2015	18%	100 €	-	146,91 €	+ 46,91%	14
FCPI - Fortune Europe 2016-2017	FR0013065265	2016	50%	100 €	-	152,45 €	+ 52,45%	14
FCPI - innovALTO 2017-2018	FR0013265451	2017	18%	100 €	-	114,48 €	+ 14,48%	15
FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	2019	18%	100 €	-	101,23 €	+ 1,23%	15
FCPI - ALTO Innovation 2020	FR0013520012	2020	22%	100 €	-	95,77 €	-4,23%	15
FCPR ALTO Avenir - Part A	FR0013321882	2018	-	100 €	-	139,00 €	+ 39,00%	16
FCPR ALTO Avenir - Part I	FR0013321890	2018	-	100 €	-	141,26 €	+ 41,26%	16

* Le FCPI OBJECTIF EUROPE a été liquidé le 15 mars 2022 avec une distribution finale de 42,40€ /part A à la même date.

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

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

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

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

Remboursements des Fonds de la gamme ALTO

Fonds totalement remboursés

Depuis 2007, des remboursements aux porteurs sont effectués régulièrement : au total, ce sont près de 525M€ 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 26 Fonds totalement remboursés à ce jour (FCPI et FIP).

525 M€
remboursés

Fonds de la Gamme ALTO totalement remboursés hors FIP (plus commercialisés depuis plus de 10 ans)

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%

⁽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.

Les Fonds gérés par Eiffel Investment Group ont cédé la participation qu'ils détenaient dans la société Sellsy, l'un des principaux fournisseurs français de solutions logicielles tout-en-un CRM et FMS (système de gestion financière) pour les PME. Nous vous proposons de découvrir à nouveau l'histoire de cet investissement de vos Fonds via l'entretien croisé de ses deux dirigeants fondateurs.

Entretien avec Frédéric Coulais et Alain Mevellec, dirigeants fondateurs de la société Sellsy.



Pourriez-vous présenter l'activité de Sellsy et son historique ?

Sellsy édite une solution de gestion en ligne (SaaS) qui permet aux PME de gérer l'ensemble de leur cycle de vente, de la prospection à la facturation et au paiement. Sellsy permet aussi à l'entreprise de gérer ses dépenses, d'effectuer son rapprochement bancaire et de piloter efficacement la trésorerie.

Sellsy s'est rapidement développée pour devenir un leader du marché en France, avec plus de 6 000 clients PME et desservant aujourd'hui environ 35 000 utilisateurs finaux. La croissance de Sellsy à ce jour a été principalement organique en se concentrant sur le marché des PME mal desservi et sous-pénétré, où la majorité des PME n'utilisent pas aujourd'hui de logiciels en mode SaaS.

Nous avons fondé Sellsy en 2009 à La Rochelle. Nous avons été rejoints en 2016 par Victor Douek, qui est désormais co-CEO et a très largement contribué à l'accélération de Sellsy depuis notre dernière levée de fonds en 2017.

A quel moment les fonds gérés par Eiffel ont-ils participé au développement et de quelle manière ?

Les Fonds gérés par Eiffel ont participé au financement du développement de la société à deux moments critiques de son histoire.

Dans un premier temps, ils ont accompagné la société dans les premières années de sa création après que la démonstration du modèle eut été faite. Au-delà de l'apport financier, l'entrée d'un investisseur professionnel au capital assez tôt dans le développement de l'entreprise, a permis de réfléchir à sa structuration et à l'impact des investissements envisagés. Les équipes d'Eiffel nous ont laissé une très grande autonomie dans la construction de la société et de sa stratégie.

Dans un second temps, Sellsy a souhaité accélérer davantage son développement. Ainsi en 2017, la société a ouvert à nouveau son capital. Les Fonds gérés par Eiffel ont renforcé leur présence financière via la souscription à une nouvelle augmentation de capital et la souscription d'une obligation convertible dans le cadre d'un tour de 7M€ aux côtés d'autres investisseurs.

Quels sont les principaux défis auxquels la société a dû faire face ces 10 dernières années ?

Construire une société de 100 personnes servant 6 000 entreprises clientes est un vrai challenge : recrutement, structuration, R&D... Tous ces sujets nous ont demandé une forte capacité d'adaptation et pas mal de résilience.

Nous avons aussi fait le choix de créer Sellsy à La Rochelle, puis à Bordeaux, donc assez loin de l'écosystème parisien habituel. C'est une grande force pour de nombreux aspects, mais aussi un challenge puisque le vivier de talents est aussi plus limité par définition.

Éléments clés

- Année de création : 2009
- Secteur : logiciel
- Siège social : La Rochelle
- 110 collaborateurs



Frédéric Coulais et Alain Mevellec de SELLSY

6 000
PME clientes

Recrutement d'une
centaine de collaborateurs
depuis l'entrée de
d'Eiffel au capital

35 000
utilisateurs finaux

Comment voyez-vous évoluer le segment de marché sur lequel vous évoluez ?

Selsy évolue sur le marché des PME, que les grands acteurs ont du mal à adresser. Le segment que nous occupons est encore très peu numérisé, avec seulement 18% des entreprises équipées selon une étude Roland Berger effectuée à l'occasion de notre dernière levée.

Finalement, nous sommes une des seules solutions à vraiment se consacrer à 100% à ce segment, chez qui nous remplaçons encore souvent Excel.

La demande est de plus en plus forte et elle part souvent des utilisateurs eux-mêmes : la nouvelle génération de commerciaux ne conçoit pas de travailler autrement que sur son mobile ou en tout cas avec une application web.

Bien entendu ce constat n'est pas limité au marché français. C'est pourquoi une part importante de notre stratégie à venir va être tournée vers l'internationalisation, avec l'objectif de bâtir un leader européen sur notre cible.

Quel a été l'impact de la crise sanitaire sur votre activité et sur le secteur ?

Il a finalement été très positif, car Selsy propose des solutions adaptées au télétravail, mais aussi à la dématérialisation (signature électronique, paiements en ligne...). Il y a donc eu une forte demande pendant cette période.

Et nous constatons chaque jour qu'il ne s'agit pas d'une tendance isolée : le mouvement vers le télétravail est un mouvement de fond qui n'est pas près de s'arrêter, au contraire.

D'un point de vue organisationnel, notre niveau élevé de numérisation nous a permis de traverser cette période sans encombre, même lors des périodes de confinement.

Quels sont les principaux objectifs de la société à moyen terme ?

Comme je l'ai évoqué plus haut, l'un des points principaux est l'internationalisation.

Mais au-delà, nous souhaitons continuer d'accélérer en France et bien sûr continuer d'améliorer le produit. Pour ce faire, nous prévoyons de recruter 75 personnes en 2022 dans nos bureaux de La Rochelle et Bordeaux.

L'accompagnement de Providence Strategic Growth depuis 2021 va aussi nous permettre d'envisager des opérations de croissance externe, afin de compléter l'offre de la société ou d'accélérer son internationalisation.



Jean-François
PAUMELLE



Franck
HALLEY

Les Fonds gérés par Eiffel ont accompagné la société Selsy depuis 2010 à différentes étapes de son développement. La performance de cet investissement pour les Fonds témoigne de l'importance de la qualité des dirigeants à la tête de nos participations. Le positionnement clé de la société sur les segments de marché qu'elle a choisi couplé à la stratégie de croissance et au professionnalisme de ses équipes, ont conduit Selsy à atteindre une dimension lui permettant d'envisager désormais de conquérir de nouveaux sommets.

Eiffel NOVA Europe ISR

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



Commentaire de gestion - 31/03/2022



Emilie Da Silva
Gérante et Directrice de la Gestion Actions



Bastien Jallet
Co-gérant de la Gamme NOVA



⁽¹⁾ Notation du 31/03/2022, part A. Les références à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du Fonds ou de la société de gestion.

Au cours du mois de mars, Eiffel NOVA Europe ISR progresse de +2,28% (part A) et de +2,37% (part I), à comparer à une hausse de +0,71% pour son indicateur de référence. Le Fonds profite de la bonne tenue de valeurs en portefeuille telles que :

- **SES ImagoTag** (+29,6%) : le spécialiste français des étiquettes électroniques profite de l'annonce d'un partenariat avec Walmart, plus important distributeur mondial. Le groupe a également publié de très bons chiffres pour le compte de son exercice 2021.
- **Sword Group** (+26,0%) : l'Entreprise de Services Numériques française annonce la vente de ses activités de logiciels à Riskconnect. Le groupe devrait reverser une partie u produit de cette cession à ses actionnaires via un dividende extraordinaire de 10 euros par action.
- **Aubay** (+18,8%) : l'Entreprise de Services Numériques française a connu une croissance de 10% de son chiffre d'affaires et de 21% de son résultat opérationnel pour le compte de l'exercice 2021, permettant une amélioration des marges par rapport à 2020.
- **MIPS** (+18,2%) : le spécialiste suédois des inserts pour les casques de protection profite de l'annonce d'un impact limité sur ses chiffres du premier trimestre 2021 malgré les reconfinements en Chine où se situe la majorité de ses clients.
- **Pharmagest** (+14,2%) : le spécialiste français des logiciels pour les établissements de santé publie de nouveaux résultats de qualité avec une croissance de 12% de son chiffre d'affaires pour le compte de l'exercice 2021. Le groupe a également annoncé souhaiter adopter un changement de dénomination pour Equasens.

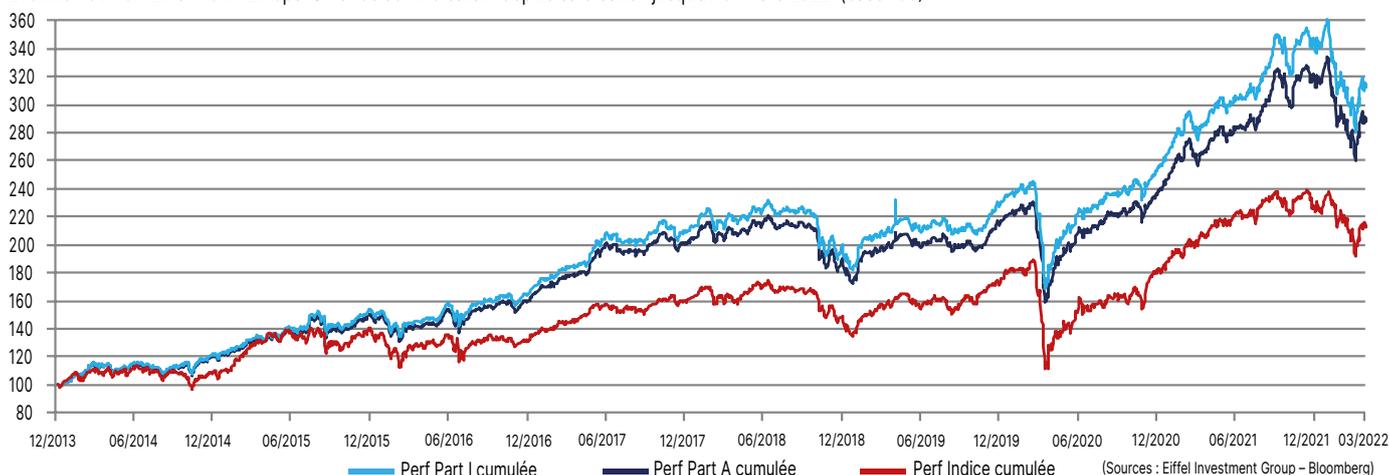
A l'inverse, on notera le recul de certains titres sur le mois écoulé, à l'instar notamment de :

- **Esker** (-19,0%) : le spécialiste français des logiciels de dématérialisation de documents recule en bourse suite à la publication d'une marge décevante au second semestre 2021.
- **RWS Holdings** (-19,6%) : le spécialiste britannique des traductions annonce qu'il devra réaliser d'importants investissements sur les 2 prochains exercices ce qui limitera la progression des marges du groupe.
- **Basler** (-12,7%) : le spécialiste allemand des caméras industrielles s'affiche dans le rouge malgré de bons résultats 2021 avec une progression de 26% de son chiffre d'affaires et de 29% de son Excédent Brut d'Exploitation.
- **Adesso** (-8,3%) : l'Entreprise de Services Numériques allemande voit son cours reculer malgré son inclusion sur le SDAX (70 plus grandes entreprises cotées en Allemagne) et d'excellents résultats 2021, avec notamment une progression de 30% de ses revenus.

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 Eiffel NOVA Europe ISR et de son indicateur depuis sa création jusqu'au 31 mars 2022 (base 100)



Performances au 31 mars 2022

	NOVA Europe ISR A	NOVA Europe ISR I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
1 mois	2,28%	2,37%	0,71%
YTD	-13,63%	-13,42%	-9,78%
1 an	7,17%	8,19%	1,88%
3 ans	43,64%	47,55%	34,46%
5 ans	59,65%	67,25%	43,79%
Création	188,52%	212,59%	112,37%
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%
2021	33,65%	34,90%	23,82%

ATTENTION - Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

(Sources : Eiffel Investment Group - Bloomberg)

Indicateurs du risque au 31 mars 2022*

	NOVA Europe ISR A	NOVA Europe ISR I	Indicateur : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Volatilité 1 an	16,75%	16,75%	15,50%
Volatilité 3 ans	17,81%	17,83%	23,69%
Volatilité 5 ans	16,43%	16,44%	20,13%
Sharpe 1 an	0,49	0,55	0,26
Sharpe 3 ans	0,73	0,78	0,45
Sharpe 5 ans	0,61	0,67	0,41
Tracking error 1 an	9,65%	9,64%	N/A
Max Drawdown 1Y	-22,31%	-22,17%	-19,84%

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

1 2 3 4 5 6 7

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

À risque faible, rendement potentiellement plus faible

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Comment souscrire ?

Le FCP Eiffel NOVA Europe ISR est accessible sur comptes titres, PEA, PEA PME et sur de nombreux contrats d'Assurance Vie.

Contactez votre conseiller financier



Avertissements : Eiffel 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 Eiffel 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.

Eiffel Investment Group annonce le lancement d'Eiffel NOVA Midcap, le second FCP de sa gamme « NOVA » créée en 2013. Il s'appuie sur l'expertise éprouvée de l'équipe d'Eiffel Investment Group et sur un track record de plus de 10 ans dans l'investissement « actions » en Europe. Il permet aux investisseurs d'accéder au potentiel de création de valeur des entreprises européennes.

Eiffel NOVA Midcap



Eiffel NOVA Midcap sélectionne des entreprises européennes sans contraintes à priori de zone, de secteur et de taille de société. Avec une capitalisation médiane de 5,1 mds€ et composé de 39 sociétés (au 31 janvier 2022), il propose un concentré de midcaps européennes. Sa gestion s'appuie sur une première conviction forte : que ce soit dans les secteurs de la santé, de l'industrie ou du digital.

L'Europe comme territoire d'investissement est l'autre conviction forte de la stratégie d'investissement du FCP Eiffel NOVA Midcap. Cette approche européenne permet à l'équipe de gestion d'Eiffel Investment Group d'avoir accès à une classe d'actifs à la fois riche et profonde ainsi que de multiplier ses opportunités pour en sélectionner les valeurs de croissance. L'équipe de gestion déploie ainsi dans toute l'Europe une stratégie de stock picking visant à sélectionner rigoureusement des entreprises qui se distinguent par leur capacité à innover et s'imposer en leader incontesté sur des marchés structurellement porteurs.

Les midcaps européennes : un univers d'investissement porteur qui exige une expertise d'investissement spécialisée

Eiffel NOVA Midcap permet d'accéder à un territoire d'investissement attractif et profond :

- Les midcaps européennes sont moins volatiles et surperforment historiquement les grands indices boursiers européens. L'indice small & midcaps Europe (MSCI Europe Smid Cap) progresse de +238,7% sur 10 ans, à comparer à +184,3% pour le CAC 40 sur 5 ans et +142,0% pour l'Euro Stoxx50 sur 5 ans (données au 31/12/2021 - source : Bloomberg). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement présente un risque de perte en capital.
- La recherche de valeurs sur le territoire européen permet d'élargir les opportunités d'investissements aux zones géographiques les plus porteuses.

Composé de près de 1 000 sociétés européennes cotées souvent méconnues ou peu suivies (37% des valeurs sont peu ou pas couvertes par les analystes - Sources : Eiffel Investment Group et Bloomberg), l'univers d'investissement d'Eiffel NOVA Midcap exige néanmoins une approche d'investissement différente de la gestion actions classique.

L'équipe de gestion d'Eiffel NOVA Midcap concrétise ses investissements via un processus très sélectif issu du capital investissement, alliant recherche qualitative (enquête de terrain, interview des dirigeants...), analyse quantitative (données financières, marché...). Cette stratégie permet de s'appuyer sur une connaissance fine du tissu économique et des entrepreneurs européens pour les accompagner sur le long terme. Certaines sociétés aujourd'hui investies par Eiffel NOVA Midcap sont connues depuis plus de 15 ans par les équipes de gestion d'Eiffel Investment Group.

Parmi les qualités fondamentales recherchées, une attention particulière est portée à la capacité d'innovation de la société, son leadership, son exposition à l'international, l'expertise de l'équipe dirigeante ou les perspectives de croissance de la société.

Une équipe de gérants expérimentés

La gestion du FCP Eiffel NOVA Midcap est confiée à un binôme composé d'Emilie Da Silva (Directrice de la Gestion Actions d'Eiffel Investment Group) et Bastien Jallet (Gérant Actions).



Emilie Da Silva est membre de l'équipe Eiffel Investment Group depuis plus de 17 ans. Elle est aujourd'hui gérante et Directrice de la gestion Actions du groupe. D'abord analyste, puis responsable de participations, elle investit dans les actions micro, small et midcaps, depuis 2005. Emilie Da Silva fait partie du comité d'investissement d'Eiffel Investment Group depuis 2008. Elle a participé au lancement et gère depuis lors les Fonds Eiffel NOVA Europe ISR (2013) et Eiffel NOVA Midcap (2019).



Après son expérience en tant que gérant au sein de Federal Finance en charge notamment du fonds Federal Optimal Plus ESG, **Bastien Jallet** a rejoint Eiffel Investment Group en janvier 2018. Il est co-Gérant d'Eiffel NOVA Europe ISR et d'Eiffel NOVA Midcap depuis janvier 2020.

Les gérants peuvent s'appuyer sur une équipe expérimentée pour le sourcing, l'analyse et le suivi des investissements. Au total, ce sont donc 10 investisseurs expérimentés qui travaillent ensemble depuis plus de 10 ans, qui rencontrent chaque année des centaines d'entreprises cotées à travers l'Europe, pour accompagner les gérants dans une sélection rigoureuse de valeurs.

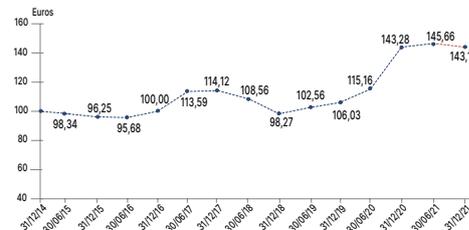
Le FCP Eiffel NOVA Midcap est un fonds "actions". Il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions. Le capital investi peut ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques. Le prospectus du fonds ainsi que la documentation réglementaire sont disponibles sur le site internet d'Eiffel Investment Group. La durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans. Eiffel NOVA Midcap est éligible dans le cadre de l'assurance-vie, l'épargne retraite, le PEA et les compte-titres. ISIN : FR0013428653 (Part R) - FR0013441284 (Part I).

Fonds en préliquidation

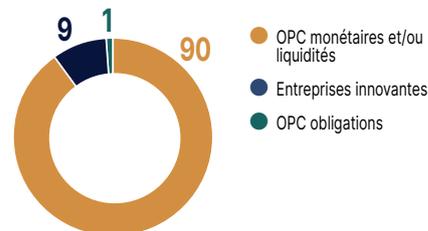
Valeur d'origine	100 € (31/12/2014)
Montant total remboursé	100 €
Dernière valeur liquidative	43,18 € (31/12/2021)
Variation / Origine	+ 43,18%

Le FCPI OBJECTIF EUROPE a été liquidé le 15 mars 2022 avec une distribution finale de 42,40€ /part A à la même date.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



Au cours du second semestre 2021, le FCPI Objectif Europe a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 31 décembre 2021, les dernières participations du portefeuille représentaient 9% de l'actif du Fonds. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Tagmaster, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise innovante



TagMaster

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 de l'exercice 2021 a progressé de 14,1% à 326,9M de SEK, 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 augmentation de 24,3% à 34M de SEK pour le semestre, soit une marge de 10,4% à comparer à 9,5% pour l'année 2020. Les perturbations liées à la pandémie ont encore marqué cette année 2021 (fermeture de certains marchés, perturbation des approvisionnements de composants, hausse des coûts, etc...). L'entreprise prévoit une croissance organique d'environ 7% à 9% pour 2022 et travaille sur plusieurs projets d'acquisition pouvant ajouter environ 100M de SEK de chiffre d'affaires à celui du groupe.

Principales participations innovantes

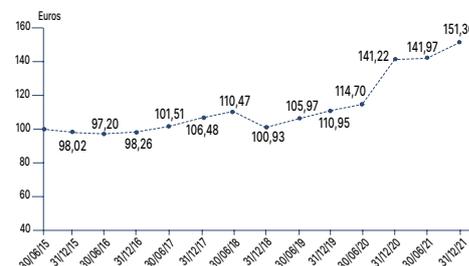
Nom	Description	Pays
OXFORD METRICS	Logiciel	Royaume-Uni
QWAMPLIFY	Services aux entreprises	France
SIDETRADE	Logiciel	France
TAGMASTER	Technologie	Suède

FCPI Fortune Europe 2015

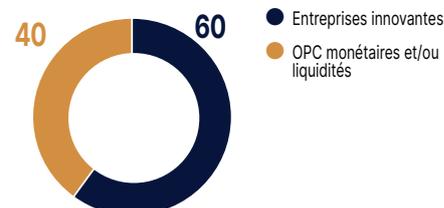
Fonds en préliquidation

Valeur d'origine	100 € (15/06/2015)
Montant total remboursé	80 €
Dernière valeur liquidative	71,30 € (31/12/2021)
Variation / Origine	+ 51,30%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



Le FCPI Fortune Europe 2015 a poursuivi les cessions de son portefeuille d'entreprises innovantes au cours de la seconde moitié de l'année 2021. Au 31 décembre 2021, le portefeuille d'entreprises innovantes représentait 60% de l'actif à comparer à 42% à la fin du premier semestre (distribution de 80€/part au cours du second semestre). Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'EQS Group, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise innovante



EQS GROUP

EQS Group est une société allemande spécialisée dans le développement des technologies liées à la conformité ainsi qu'à la communication aux investisseurs.

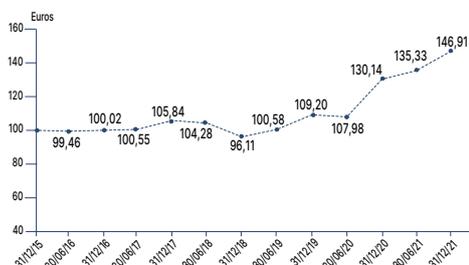
Sur les neuf premiers mois de 2021, le chiffre d'affaires de la société a progressé de 28% à 35,4M€, ce qui s'explique par l'acquisition de la société berlinoise Business Keeper, un fournisseur de système d'alerte électronique permettant aux employés de dénoncer anonymement tout manquement éthique au sein d'une entreprise. EQS Group continue de préparer le lancement de cette solution, ce qui explique la décroissance de 47% de l'excédent brut d'exploitation à 2,3M€ sur neuf mois. Début 2022, la société annonce étendre son portefeuille d'activité avec l'ajout d'un module ESG (critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) via l'acquisition du spécialiste munichois de l'analyse de la durabilité DFGE.

Principales participations innovantes

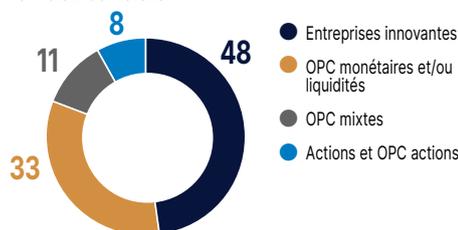
Nom	Description	Pays
DESKCENTER	Logiciel	Allemagne
EQS GROUP	Services aux entreprises	Allemagne
INSTEM	Logiciel	Royaume-Uni
MVISE	Services Informatiques et Télécoms	Allemagne
SIDETRADE	Logiciel	France

Valeur d'origine	100 € (31/12/2015)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	146,91 € (31/12/2021)
Variation / Origine	+ 46,91 %

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



Le FCPI innovALTO 2015 a enregistré une hausse de sa valeur liquidative sur la seconde moitié de l'année 2021 grâce notamment à la hausse du cours de bourse de sociétés telles que Sedana Medical (voir texte ci-dessous), Instem et EQS Group. Les entreprises innovantes représentaient 48% de votre Fonds au 31 décembre 2021 à comparer à 62% à la fin du premier semestre 2021. Nous vous rappelons également que votre Fonds est entré en préliquidation le 1^{er} janvier 2022

Entreprise innovante



SEDANA MEDICAL

Sedana Medical est une entreprise suédoise spécialiste de la sédation par inhalation par opposition à la sédation par voie intraveineuse. Sedana offre un appareil d'inhalation, le Sedaconda ACD ainsi que la solution d'inhalation associée, le Sedaconda.

Le chiffre d'affaires 2021 atteint 159M de SEK, en augmentation de 12% par rapport à 2020, année de vente particulièrement forte en raison des besoins de sédation des patients atteints du Covid. Les deux tiers des ventes 2021 sont concentrés en Allemagne, territoire qui progresse de 5% en 2021. Le Mexique est le second marché de Sedana en 2021. La solution d'inhalation Sedaconda, qui remplace un générique précédemment utilisé, a été approuvée par les autorités compétentes dans 14 pays européens et les premières livraisons de bouteilles ont été effectuées début 2022. Les ventes de Sedaconda devraient monter en puissance en 2022 sur l'ensemble de l'Europe, à la suite des agréments et des accords de remboursements en cours. Sedana Medical travaille activement à l'agrément de ses produits en Chine et surtout aux Etats-Unis, où les autorités compétentes ont dernièrement approuvé le programme d'étude de phase III préalable à un agrément.

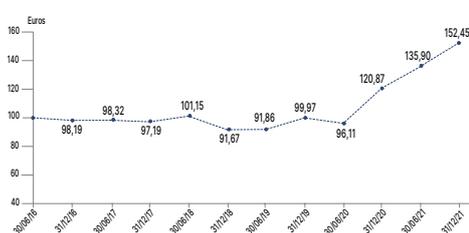
Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
EQS GROUP	Logiciel	Allemagne
INSTEM	Logiciel	Royaume-Uni
OXFORD METRICS	Logiciel	Royaume-Uni
QWAMPLIFY	Services aux entreprises	France
SEDANA MEDICAL	Santé	Suède

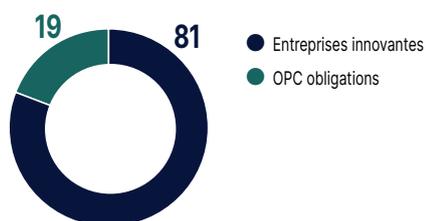
FCPI Fortune Europe 2016-2017

Valeur d'origine	100 € (15/06/2016)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	152,45 € (31/12/2021)
Variation / Origine	+ 52,45%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



Au cours du second semestre 2021, le FCPI Fortune Europe 2016-2017 a enregistré une hausse de sa valeur liquidative. A la fin de l'année 2021, son portefeuille d'entreprises innovantes représentait 81% de l'actif du Fonds contre 84% au 30 juin 2021. Nous vous invitons à découvrir ci-dessous un communiqué à destination des porteurs de parts du Fonds.

Communiqué à destination des porteurs de parts

Le FCPI Fortune Europe 2016-2017 a été agréé le 15 décembre 2015, pour une durée de 6 ans et demi à compter de sa constitution, le 10 mai 2016, et sa durée étant prorogeable 2 ans au total, par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de Gestion. Nous nous approchons donc de la fin de vie du Fonds, au terme de laquelle l'intégralité des sommes disponibles revenant aux porteurs de parts sera distribuée au prorata de leurs droits dans l'actif du Fonds. Préalablement à cette ou ces distributions, le Fonds doit préparer et organiser la cession de ses actifs pendant une période appelée préliquidation, qui débutera, pour le FCPI Fortune Europe 2016-2017, le 1^{er} janvier 2023.

Au cours de la période de préliquidation, le FCPI bénéficie de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Notamment, le FCPI n'est plus tenu de respecter le quota d'investissement défini à l'article L 214-30 du code de 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 de la durée de vie du FCPI Fortune Europe 2016-2017, soit jusqu'au 10 novembre 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 nous tenons bien entendu à votre disposition pour toute information complémentaire et nous vous prions de croire, en nos sincères salutations.

Principales participations innovantes

Entreprise	Secteur	Pays
BILENDI	Internet	France
C-RAD	Santé	Suède
EQS GROUP	Services aux entreprises	Allemagne
EUROBIO SCIENTIFIC	Santé	France
SIDETRADE	Logiciel	France

La valeur liquidative du FCPI innovALTO 2017-2018 est restée à peu près stable sur la seconde moitié de l'année 2021. Le portefeuille d'entreprises innovantes est passé de 71% de l'actif au 30 juin 2021 à 69% au 31 décembre 2021. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Wolfbank-Adisa, l'une des participations de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2017)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	114,48 € (31/12/2021)
Variation / Origine	+ 14,48%

Entreprise innovante

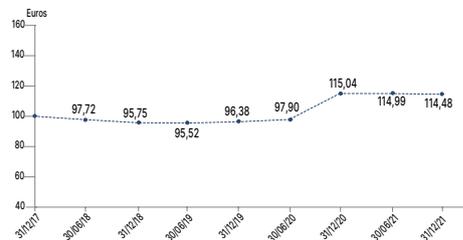



Wolfbank-Adisa AG est un groupe qui propose aux secteurs pétroliers et chimiques des solutions d'assainissement et de surveillance digitale des réservoirs de stockage ainsi que des services de protection environnementale et de traitement des sols et des installations pollués ou contaminés. En 2021, Wolfbank-Adisa a également réalisé la construction d'une première station-service à hydrogène. Au premier semestre 2021, le chiffre d'affaires de Wolfbank-Adisa ressort à 20,3M€ en croissance de 58% par rapport à la même période de l'année précédente. Au premier semestre 2020, Wolfbank-Adisa a rencontré des difficultés particulièrement importantes pour se déplacer et vendre ses produits, notamment en Chine.

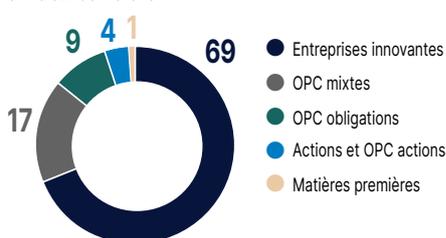
Pour l'ensemble de l'année 2021, la société ambitionne de retrouver son niveau d'activité pré-Covid. Fin 2021, Wolfbank-Adisa a signé un joint-venture avec Kuwait Petroleum pour équiper des stations-service avec des installations en énergie renouvelable, notamment en GNL et en hydrogène. En Europe, "Q8" Kuwait Petroleum gère les activités de plus de 3000 stations-service.

Pour assurer le financement de son développement, le groupe a effectué une levée de fonds de 7M€ en novembre 2021.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



Principales participations innovantes

BIO-UV GROUP	Applications Industrielles	France
EXASOL	Logiciel	Allemagne
INSTEM	Logiciel	Royaume-Uni
PLANITY	Logiciel	France
WOLFTANK	Applications Industrielles	Autriche

FCPI ALTO Innovation 2019

Au second semestre 2021, le FCPI ALTO Innovation 2019 a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes. Au 31 décembre 2021, il représentait 47% de l'actif du Fonds contre 32% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Instem, l'une des participations de votre Fonds.

Valeur d'origine	100 € (31/12/2019)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	101,23 € (31/12/2021)
Variation / Origine	+1,23%

Entreprise innovante

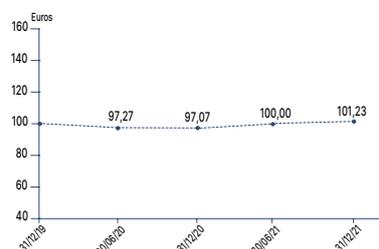



Instem est une société britannique spécialisée dans les solutions digitales et services IT dédiés aux sociétés pharmaceutiques et biotechnologies dans le cadre de leurs essais pré-cliniques et cliniques. Elle occupe une position de leader sur son marché de niche avec 700 clients dans le monde dont les 25 plus grands groupes pharmaceutiques.

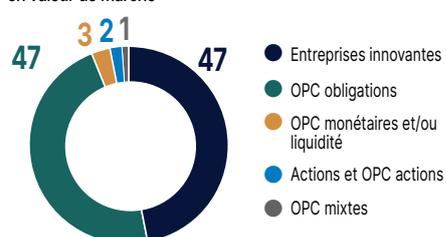
La société a publié un chiffre d'affaires 2021 estimé à 46,1ME, soit une croissance de 64% par rapport à l'exercice précédent. La visibilité du modèle d'Instem s'améliore avec de plus en plus de revenus récurrents, poussés par les contrats SaaS (Software as a Service).

Instem a poursuivi sa stratégie de croissance externe tout au long de l'année avec trois acquisitions réalisées en 2021. Instem renforce sa position et élargit son offre produits par la même occasion.

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



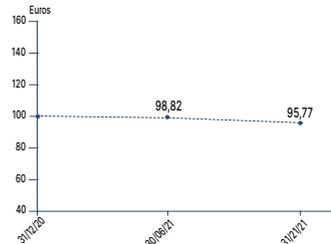
Principales participations innovantes

INSTEM	Logiciel	Royaume-Uni
OSAI	Applications Industrielles	Italie
OSMOZIS	Internet	France
PLANETEL	Services Informatiques et Télécoms	Italie
PLANITY	Logiciel	France

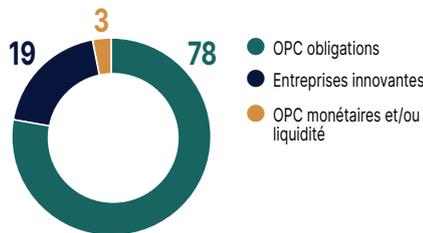
Valeur d'origine	100 € (31/12/2020)
Montant total remboursé	-
Dernière valeur liquidative	95,77 € (31/12/2021)
Variation / Origine	-4,23%

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021

(hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



Le FCPI ALTO Innovation 2020 a poursuivi la constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes sur la seconde moitié de l'année 2021. Au 31 décembre 2021, il représentait 19% de l'actif du Fonds contre 8% six mois plus tôt. Nous vous proposons de découvrir l'actualité d'Osai Automation Systems, l'une des participations de votre Fonds.

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 domaines notamment l'industrie des semi-conducteurs, l'automobile ou encore les applications lasers. Elle réalise 90% de son chiffre d'affaires à l'export.

Le carnet de commandes d'Osai a été encore impacté par les conséquences de la crise sanitaire au début de l'année 2021 avec l'allongement des prises de décisions de ses clients conjugué à la pénurie des composants notamment sur les microprocesseurs. Cependant, les dirigeants ont estimé que le carnet de commandes renouait avec de bons niveaux de croissance, signe encourageant que la bonne dynamique devrait se reprendre.

Principales participations innovantes

ENTECH	Energie	France
OPENDATASOFT	Logiciel	France
OSAI	Applications Industrielles	Italie
PLANITY	Logiciel	France
YES WE HACK	Logiciel	France

FCPR ALTO Avenir

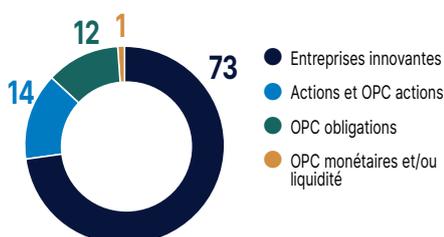
Part A : FR0013321882 - Part I : FR0013321890

Valeur d'origine	100 €
Montant total remboursé	-
Dernières valeurs liquidatives	139,00€ / 141,26 € (31/12/2021) Part A / Part I
Variation / Origine	+ 39,00% / + 41,26% Part A / Part I

Valeurs liquidatives depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 2021 (hors réduction d'impôt)



Composition estimée de l'actif au 31 décembre 2021 en valeur de marché



La valeur liquidative du FCPR ALTO Avenir est restée à peu près stable au second semestre 2021. Les entreprises européennes représentaient 73% de votre Fonds au 31 décembre 2021 à comparer à 75% à la fin du premier semestre 2021. Nous vous proposons de découvrir l'actualité de Focus Home Interactive, l'une des participations de votre Fonds.

Entreprise européenne



Focus Home Interactive a publié ses résultats semestriels et son chiffre d'affaires au titre de son troisième trimestre 2021/2022. L'éditeur de jeux vidéo annonce ainsi avoir atteint plus de 37M€ de chiffres d'affaires. L'évolution des ventes est tirée par la performance des sorties récentes. La société a également confirmé son objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice 2021/2022 en milieu de fourchette.

Les résultats du premier semestre sont impactés par la dépréciation de deux jeux. La marge brute semestrielle s'établit à 21,9M€ contre 32,4M€ au titre du premier semestre 2020/2021. La marge brute semestrielle représente 26% du chiffre d'affaires de la période. L'excédent brut d'exploitation atteint 30,7M€ pour un résultat opérationnel de 7,3M€. La société a également annoncé l'acquisition du développeur de jeux Leikir Studio. Le studio travaille actuellement le développement du jeu Metal Slug Tactics en partenariat avec les équipes de Focus.

Principales participations

EXASOL	Logiciel	Allemagne
FOCUS HOME INTERACTIVE	Logiciel	France
INSTEM	Logiciel	Royaume-Uni
PLANITY	Logiciel	France
VIISIATIV	Services Informatiques et Télécoms	France

Commentaire de gestion - 31/12/2021



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 second semestre 2021, toutes les classes d'actifs de ces autres placements se sont appréciées à l'exception des placements de trésorerie soumis à des taux d'intérêt structurellement négatifs. Malgré des inquiétudes sur fond d'inflation au troisième trimestre, les marchés financiers ont réalisé de bonnes performances sur l'ensemble du semestre avec une reprise forte au dernier trimestre grâce aux bons résultats des entreprises. L'appréhension liée à l'apparition du nouveau variant Omicron en fin d'année a vite reflué et plusieurs indices boursiers en Europe et outre-Atlantique ont atteint des plus hauts niveaux historiques au cours du second semestre.

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

François-Xavier DURAND-MILLE - Gérant

Les placements de trésorerie des Fonds Eiffel Investment Group sont restés à peu près stables au cours du semestre. L'ESTER, le taux à court terme de la zone euro qui a remplacé définitivement l'EONIA en janvier 2022, offrait un rendement négatif proche de 60 points de base au 31 décembre 2021. Si la progression de l'inflation est redevenue un indicateur épié par les banquiers centraux et que des premières hausses de taux sont dans les cartes, leurs politiques monétaires restent à ce stade encore très accommodantes. Dans ce contexte, les rendements des fonds monétaires demeurent nuls avec un taux structurellement négatif.

Au cours du second semestre 2021, **les valeurs des placements obligataires** ont progressé **d'environ 1,0%**. La classe d'actif a notamment bénéficié de fondamentaux en forte amélioration et d'une vague de défaut post covid qui ne s'est pas matérialisée.

Les valeurs des placements diversifiés (OPCVM à performance absolue, gestion flexible ou obligations convertibles) ont progressé **de 4,7% environ** au second semestre 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 second semestre 2021, **les cours des placements liés aux matières premières** ont progressé **d'environ 0,6%** tirés par la demande en énergie et en métaux de base. Le marché des métaux précieux a, pour sa part, affiché des performances plus mitigées.

Les placements en actions cotées ont enregistré une hausse de **10,8%** au cours du second semestre 2021. Les bons résultats des entreprises en Europe et aux Etats-Unis dans la plupart des secteurs d'activité ont tiré les marchés actions. Dans les pays émergents, la situation est plus compliquée avec notamment un ralentissement des perspectives de croissance et la crise du secteur immobilier en Chine.

D'un point de vue sectoriel, les valeurs technologiques et les services aux collectivités ont tiré la croissance du marché sur la période.

Les commentaires ci-dessus concernent le second semestre 2021 et ont été rédigés avant l'invasion russe en Ukraine, qui bouleverse bien entendu les performances et les perspectives des différentes classes d'actifs pour l'année en cours.

Une équipe à votre service

Eiffel Investment Group compte plus de 80 professionnels. Vous trouverez ci-dessous vos principaux interlocuteurs.

Relations partenaires et investisseurs

Équipe Back-office :

01 39 24 37 67 - backoffice@eiffel-ig.com

22 rue de Marignan - 75008 Paris



Huseyin SEVING
Directeur de la Distribution
06 60 02 02 44



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 CARRÈRE
Directrice Générale Adjointe



Franck HALLEY
Gérant



Emilie DA SILVA
Co-gérante de la Gamme NOVA
et Directrice de la Gestion Actions



François-Xavier DURAND-MILLE
Gérant



Bastien JALLET
Co-gérant de la Gamme NOVA



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

Tableau des frais

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part, en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)						
			Au 31.12.15	Au 31.12.16	Au 31.12.17	Au 31.12.18	Au 31.12.19	Au 31.12.20	Au 31.12.21
FCPI FORTUNE EUROPE 2015	2015	VL + distributions	98,02	98,26	106,48	100,93	110,95	141,22	151,30
		Montant des frais	1,68	3,14	3,16	3,15	3,12	3,14	4,55
FCPI FORTUNE EUROPE 2016-2017	2016	VL + distributions		98,19	97,19	91,67	99,97	120,87	152,45
		Montant des frais		1,64	2,68	2,96	2,84	2,99	3,06
FCPI OBJECTIF EUROPE	2014	VL + distributions	96,25	100,00	114,12	98,27	106,03	143,28	143,18
		Montant des frais	3,32	3,17	3,26	3,25	3,27	3,26	4,63
FCPI INNOVALTO 2015	2015	VL + distributions		100,02	105,84	96,11	109,20	130,14	146,91
		Montant des frais		2,14	3,15	3,15	3,12	3,13	3,16
FCPI INNOVALTO 2017-2018	2017	VL + distributions				95,75	96,38	115,04	114,48
		Montant des frais				2,04	3,20	3,02	3,12
FCPI ALTO INNOVATION 2019	2019	VL + distributions						97,07	101,23
		Montant des frais						3,32	3,87
FCPI ALTO INNOVATION 2020	2020	VL + distributions							95,77
		Montant des frais							3,38

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



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



22 rue de Marignan - 75008 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