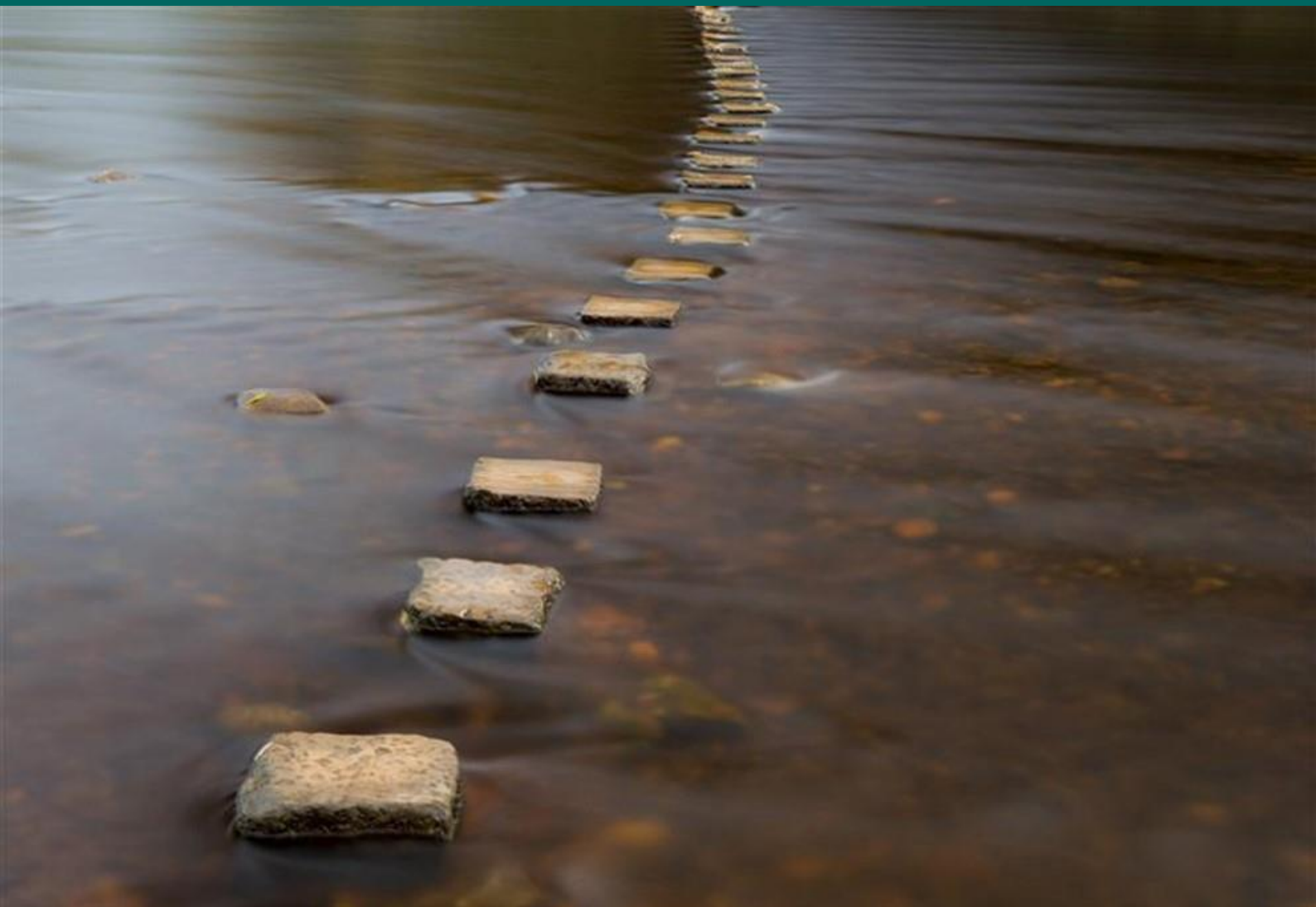


Gamme ALTO

Financement de l'innovation



Valorisations au 31 décembre 2024



Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus des fonds et aux documents d'informations clés (www.eiffel-ig.com) avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les informations mentionnées dans ce document sont données à titre indicatif et présentent un caractère général. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante. Elles ne constituent pas un conseil en investissement, qui suppose une évaluation préalable de chaque situation personnelle. La gestion pratiquée peut entraîner un risque.

Gamme ALTO

Les valorisations FCPI-FCPR au 31 décembre 2024



Franck Halley
Directeur Private
Equity Innovation



Laurent Inglebert
Directeur - Gérant



**François-Xavier
Durand-Mille**
Gérant



Julie Paray
Gérante

Rédigé le 28 février 2025.

L'univers des PME innovantes européennes a été marqué par un environnement de marché défavorable pour les valorisations sur l'exercice 2024. Les évolutions du second semestre n'ont pas permis de corriger les observations que nous faisons au 30 juin : les principaux pays composant l'univers d'investissement des FCPI de la gamme ALTO ont progressé d'une manière disparate caractérisée par une sous-performance des *small cap* comparées aux *large cap*, une baisse des liquidités et une réduction du nombre d'opérations primaires. A l'exception des pays nordiques, l'ensemble des indices européens confirme le constat. La stratégie de diversification géographique, sectorielle et non cotée, a cependant contribué à amortir la baisse des valorisations des portefeuilles.

A titre d'illustration, l'indice européen MSCI Europe Large Cap progresse de 8,5%* sur l'année 2024 alors que l'indice européen MSCI Europe Small Cap de 5,7%*. En Italie et en Allemagne, le contraste est plus marqué avec près de 16% et de 21,1% d'écart de performance entre les grandes et les petites capitalisations (+17,4%* vs +1,4%* en Italie et +18,8%* vs -2,4%* en Allemagne). Les difficultés du poumon industriel de l'Europe s'illustrent dans ces performances, accentuées en Allemagne par l'instabilité politique. Le constat est inversé dans les pays nordiques avec une surperformance des *small cap* (+7,4%* vs -2,5%* pour les *large cap* sur cette zone), soutenu par un regonflement des multiples sur la zone. En France, le premier semestre a été marqué par les événements politiques qui ont engendré une incertitude se traduisant par un ralentissement des indices boursiers que l'évolution du second semestre n'a pas compensé : le CAC 40 a progressé de 0,2%* alors que le CAC Small est en recul de 6,7%* sur l'année. Dans ce contexte, seulement deux nouvelles sociétés ont réalisé une introduction en bourse sur Euronext Growth Paris en 2024 contre 6 en 2023 qui ne représentait déjà pas un volume idéal.

Les valeurs liquidatives des FCPI de la gamme ALTO au 31 décembre 2024 tiennent compte des valorisations de marché des participations en portefeuille et ont été, par conséquent, impactées négativement par ces observations. Les fonds dont les déploiements en PME innovantes européennes sont les plus avancés, ont subi une baisse de valorisation plus importante que les fonds les plus récents. Ceci s'explique naturellement par l'exposition à l'univers précédemment décrit mais également par l'évolution favorable des conditions d'investissement pour les fonds les plus récents. La diversification des actifs cotés et non cotés joue également un rôle sur les valorisations. Dans un contexte de faible valorisation, tant en absolu qu'en relatif, la période demeure propice à l'émergence d'OPA (à l'instar des OPA intervenues au cours de l'année 2024 sur Osmosis, SHS Viveon, Smartspace Software et Eurobio). Certaines sociétés dont la visibilité de l'activité rassure voient leur valorisation s'apprécier (exemple : Stif). L'horizon moyen terme et la stratégie de diversification des FCPI de la gamme ALTO demeurent des atouts dans ce contexte. L'équipe de gestion travaille activement à identifier des opérations propriétaires en Europe, à l'atterrissage dans les meilleures conditions des fonds les plus courts et à l'évaluation permanente du potentiel des actifs en portefeuille.

* Sources : Bloomberg, données au 31/12/2024. Index large cap : CAC 40 Net Total Return Index, MSCI Nordic Countries Large Cap, FTSE 100 Net Tax Index, MSCI Europe Large Cap Net Return, FTSE MIB Net Total Return Index, Deutsche Boerse AG German Stock, Msci Switzerland. Index small cap : CAC Small Cap Net Return, CAC Mid & Small Net Return Index, MSCI Nordic Small Cap Net Total return, FTSE Small Capitalisation Index, MSCI Europe Small Cap Net TR E, FTSE Italia Small Cap Net Tax, SDAX Net Return, Msci Switzerland small cap.

Année création	Fonds	ISIN	Avantage fiscal ¹	Nominal	Montant total remboursé ²	VL 31/12/2024	Evolution VL depuis l'origine ³
2016	FCPI - Fortune Europe 2016/2017**	FR0013065265	50%	100 €	100€	13,46€	+ 13,46%
2017	FCPI - InnovALTO 2017/2018	FR0013265451	18%	100 €	-	78,21€	- 21,79%
2019	FCPI - ALTO Innovation 2019	FR0013433380	18%	100 €	-	70,16€	- 29,84%
2020	FCPI - ALTO Innovation 2020	FR0013520012	22%	100 €	-	69,20€	- 30,80%
2021	FCPI - ALTO Innovation 2021	FR00140044F8	22%	100 €	-	87,31€	- 12,69%
2022	FCPI - ALTO Innovation 2022	FR001400AMK3	22%	100 €	-	97,17€	- 2,83%
2023	FCPI - ALTO Innovation 2023	FR001400I5D8	22%	100 €	-	99,92€	- 0,08%
2024	FCPI - ALTO Innovation 2024	FR001400QX15	17,1%	100 €	-	NA	NA
2018	FCPR ALTO Avenir (part A)	FR0013321882	-	100€	-	113,06€	+ 13,06%
2018	FCPR ALTO Avenir (part I)	FR0013321890	-	100€	-	118,27€	+ 18,27%

** Le 18 décembre 2024, le FCPI Fortune Europe 2016-2017 a effectué une seconde distribution partielle de 50€ par part A. La distribution finale et la liquidation du fonds devraient intervenir le 31 mars 2025.

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

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 des fonds.

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

La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus des fonds et aux documents d'informations clés (www.eiffel-ig.com) avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les informations mentionnées dans ce document sont données à titre indicatif et présentent un caractère général. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante. Elles ne constituent pas un conseil en investissement, qui suppose une évaluation préalable de chaque situation personnelle. La gestion pratiquée peut entraîner un risque.

Gamme ALTO

Historique : 29 FCPI-FCPR totalement remboursés

Lancé en 2001, l'équipe d'investissement de la gamme ALTO effectue régulièrement des remboursements aux investisseurs. Cela démontre ainsi sa capacité et sa régularité à rembourser les fonds dans de bonnes conditions.

Année création	Fonds	ISIN	Avantage fiscal ¹	Date de liquidation	Performance finale ²
2002	FCPR Microcaps ALTO	FR0010056085	-	20/09/2009	+ 49,42%
2001	FCPI - ALTO Innovation	FR0007065990	25%	30/09/2009	+ 51,90%
2002	FCPI - ALTO Innovation 2	FR0007073572	25%	21/11/2012	+ 37,00%
2004	FCPI - ALTO Innovation 3	FR0010073205	25%	29/11/2013	- 8,51%
2005	FCPI - ALTO Innovation 4	FR0010204099	25%	06/04/2016	- 5,33%
2006	FCPI - ALTO Innovation 5	FR0010320291	25%	02/12/2016	+ 4,43%
2007	FCPI - ALTO Innovation 6	FR0010478750	25%	09/10/2017	+ 46,11%
2007	FCPI Innovation Durable	FR0010478784	25%	28/11/2014	+ 53,62%
2008	FCPI Fortune ALTO	FR0010593566	42,5%	15/06/2020	- 21,73%
2008	FCPI - ALTO Innovation 7	FR0010634170	25%	31/12/2018	+ 68,59%
2008	FCPI Innovation Durable 2	FR0010650085	25%	31/12/2018	+ 22,69%
2009	FCPI - Fortune ALTO Innovation 2	FR0010685941	42,5%	15/09/2020	0%
2009	FCPI - ALTO Innovation 8	FR0010775775	25%	30/11/2017	+ 26,00%
2009	FCPI Europe ALTO	FR0010784215	25%	31/12/2018	+ 74,33%
2009	FCPI Innovation Durable 3	FR0010781336	25%	31/12/2018	+ 26,86%
2010	FCPI - ALTO Innovation 9	FR0010914994	25%	31/12/2018	+ 84,39%
2010	FCPI Europe ALTO 2	FR0010920835	25%	31/12/2018	+ 90,82%
2011	FCPI Fortune ALTO Innovation 3	FR0011013614	40%	31/12/2019	+ 52,31%
2011	FCPI Europe ALTO Innovation	FR0011076652	22%	31/12/2018	+ 56,91%
2011	FCPI - ALTO Innovation 10	FR0011076645	22%	15/05/2020	+ 43,17%
2012	FCPI Fortune ALTO 2012	FR0011201623	50%	31/12/2019	+ 33,33%
2012	FCPI - Europe Leaders	FR0011291681	18%	14/09/2020	+ 35,75%
2012	FCPI - ALTO Innovation 2012	FR0011283241	18%	15/09/2020	+ 25,39%
2013	FCPI - Fortune Europe 2013	FR0011414432	50%	29/12/2020	+ 20,68%
2013	FCPI - Europe ALTO Innovation 2013	FR0011533215	18%	15/03/2021	- 15,10%
2014	FCPI - Fortune Europe 2014	FR0011708148	50%	28/07/2021	+ 23,01%
2014	FCPI Objectif Europe	FR0012034833	18%	15/03/2022	+ 42,40%
2015	FCPI Fortune Europe 2015	FR0012371383	50%	31/03/2023	+ 39,32%
2015	FCPI - InnovALTO 2015	FR0012847242	18%	20/07/2023	+ 20,00%

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

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 Hors avantage fiscal, prélèvements sociaux et droits d'entrée.

La gestion pratiquée peut entraîner un risque de perte en capital. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus des fonds et aux documents d'informations clés (www.eiffel-ig.com) avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les informations mentionnées dans ce document sont données à titre indicatif et présentent un caractère général. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante. Elles ne constituent pas un conseil en investissement, qui suppose une évaluation préalable de chaque situation personnelle. La gestion pratiquée peut entraîner un risque.

Eiffel Investment Group

Eiffel Investment Group s'engage à long terme aux côtés des entreprises pour financer leur croissance à travers quatre stratégies : la dette privée, les infrastructures de la transition énergétique, le private equity et les actions et crédits cotés. Adossé au groupe Impala de l'entrepreneur Jacques Veyrat, Eiffel cultive une forte expertise industrielle, en particulier dans le domaine de la transition énergétique, mais aussi dans la santé, l'agroalimentaire, le numérique... Eiffel Investment Group travaille au service de grands investisseurs institutionnels et d'épargnants. Avec une équipe d'environ 110 collaborateurs, le groupe totalise près de 7 milliards d'euros d'encours sous gestion et d'engagements (données au 31 décembre 2024).

Relations partenaires et investisseurs



Huseyin SEVINC

Directeur des Partenariats
+33 (0)6 60 02 02 44



Adrien BUREL

Responsable des Partenariats
+33 (0)6 58 83 83 07



Soraya LAGHOUATI

Relations Partenaires



Selvi KAHRIMAN

Relations Investisseurs

Équipe Back-office : 01 39 24 37 67 - backoffice@eiffel-ig.com

www.eiffel-ig.com

Avertissements

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus des fonds et aux documents d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement.

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 DIC (Document d'Information Clé) et le règlement en vigueur.