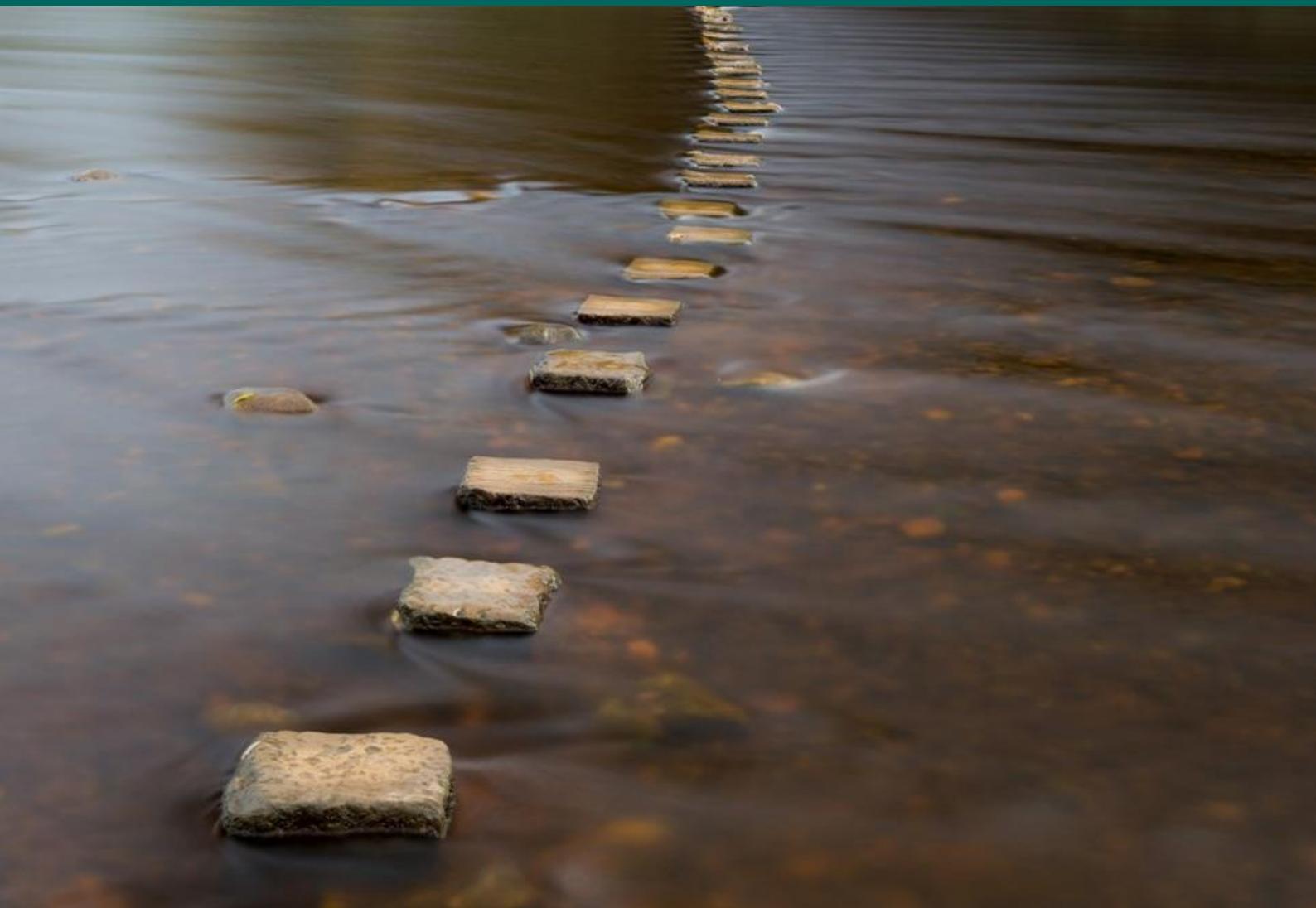


# Gamme FCPI-FCPR

Financement de l'innovation



## Valorisations au 30 juin 2025



# Gamme FCPI-FCPR

Valorisations au 30 juin 2025



**Franck Halley**  
Managing Director



**Laurent Inglebert**  
Directeur - Gérant



**François-Xavier  
Durand-Mille**  
Gérant



**Julie Paray**  
Gérante

Rédigé le 29 août 2025.

Sur les marchés cotés, le premier semestre 2025 a été favorable aux valorisations des petites capitalisations européennes. Ainsi, l'indice européen MSCI Europe Large Cap progresse de +7,6%\* sur cette première partie d'année alors que l'indice européen MSCI Europe Small Cap gagne +11,5%\*. En France, la différence a été tout particulièrement marquée entre le CAC 40 (+6,1%) et le CAC Small (+26,7%). Davantage concentré, le CAC 40 a été particulièrement affecté par la chute des valeurs du secteur automobile. Le marché allemand est le plus dynamique sur la période avec des performances au-delà des +20% pour les indices large et small caps. Rappelons que les indices des petites valorisations sous-performent les grandes capitalisations depuis 2021, il n'est donc pas étonnant que la tendance finisse par s'inverser.

L'univers des PME innovantes européennes a été marqué par un environnement de marché plus favorable partout en Europe, notamment pour les entreprises évoluant dans le secteur industriel ou en lien avec la défense. A titre d'exemple, citons deux de nos participations qui réalisent de très bonnes performances boursières au premier semestre 2025 : la valeur industrielle française STIF (+146%\*\*) et le spécialiste des technologies de communication allemand CEOTRONICS (+148%\*\*). L'année 2025 s'annonce donc sous de meilleurs auspices que 2024 même si les incertitudes sur le commerce international causées par la décision américaine de relever les droits de douane incitent beaucoup d'entreprises à la prudence. Ainsi, le marché des opérations primaires en Europe reste encore atone au moment où nous écrivons, même si nous constatons un peu plus de projets d'introductions en bourse ou de levée de capital que l'année dernière à la même période. Ce constat est par ailleurs exacerbé en France où les difficultés politiques et budgétaires jouent à l'inverse de la confiance des entrepreneurs, plus enclins à anticiper une hausse d'impôts qu'à investir dans leur croissance. Dans ce contexte, nous sommes convaincus que notre stratégie de diversification européenne appliquée aux fonds de la gamme reste un atout. A noter que notre équipe a réalisé neuf opérations au cours du premier semestre 2025 dédiées aux FCPI.

Au 30 juin 2025, les valeurs liquidatives de nos fonds reflètent les valorisations de marché des participations en portefeuille et ont été, par conséquent, positivement impactées sur le premier semestre 2025. Les fonds dont les déploiements en PME innovantes européennes sont les plus avancés ont constaté une hausse de leur valeur liquidative. Cette progression est d'autant plus marquée pour les fonds qui ont été investis majoritairement après 2022, année de très forte baisse, car ils ont pu bénéficier de conditions initiales d'investissement favorables. La diversification des actifs cotés et non cotés joue également un rôle sur les valorisations. Malgré tout, après plusieurs années de performances difficiles pour les petites capitalisations et une aversion toujours présente des investisseurs pour les actifs peu liquides, les niveaux de valorisation restent à un niveau faible et peu propice à encourager les entreprises à lever du capital ou à s'introduire en bourse. L'équipe de gestion continue donc de travailler activement pour identifier de bonnes opportunités d'investissement et générer des opérations propriétaires en Europe. Nous restons également attentifs à l'atterrissement dans les meilleures conditions des fonds les plus courts et à l'évaluation permanente du potentiel des actifs en portefeuille.

\* Sources : Bloomberg, données au 30/06/2025. 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.

\*\* Sources : Bloomberg, données du 31/12/2024 au 30/06/2025 – cours de clôture. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les exemples d'investissement ne préjugent pas des investissements futurs des fonds.

Année création	Fonds	ISIN	Avantage fiscal <sup>1</sup>	Nominal	Montant total remboursé <sup>2</sup>	VL 30/06/2025	Evolution VL depuis l'origine <sup>3</sup>
2017	<b>FCPI - InnovALTO 2017/2018</b>	FR0013265451	18%	100 €	-	<b>79,50€</b>	- 20,50%
2019	<b>FCPI - ALTO Innovation 2019</b>	FR0013433380	18%	100 €	-	<b>71,89€</b>	- 28,11%
2020	<b>FCPI - ALTO Innovation 2020</b>	FR0013520012	22%	100 €	-	<b>81,11€</b>	- 18,89%
2021	<b>FCPI - ALTO Innovation 2021</b>	FR00140044F8	22%	100 €	-	<b>98,98€</b>	- 1,02%
2022	<b>FCPI - ALTO Innovation 2022</b>	FR001400AMK3	22%	100 €	-	<b>101,48€</b>	+ 1,48%
2023	<b>FCPI - ALTO Innovation 2023</b>	FR001400I5D8	22%	100 €	-	<b>102,85€</b>	+ 2,85%
2024	<b>FCPI - ALTO Innovation 2024</b>	FR001400QX15	17,1%	100 €	-	<b>99,68€</b>	NA
2018	<b>FCPR ALTO Avenir (part A)</b>	FR0013321882	-	100€	-	<b>120,79€</b>	+ 20,79%
2018	<b>FCPR ALTO Avenir (part I)</b>	FR0013321890	-	100€	-	<b>126,47€</b>	+ 26,47%

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

<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 des fonds.

<sup>3</sup> 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](http://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 FCPI-FCPR

Historique : 30 fonds totalement remboursés

Année création	Fonds	ISIN	Avantage fiscal <sup>1</sup>	Date de liquidation	Performance finale <sup>2</sup>
2002	<b>FCPR Microcaps ALTO</b>	FR0010056085	-	20/09/2009	+ 49,42%
2001	<b>FCPI - ALTO Innovation</b>	FR0007065990	25%	30/09/2009	+ 51,90%
2002	<b>FCPI - ALTO Innovation 2</b>	FR0007073572	25%	21/11/2012	+ 37,00%
2004	<b>FCPI - ALTO Innovation 3</b>	FR0010073205	25%	29/11/2013	- 8,51%
2005	<b>FCPI - ALTO Innovation 4</b>	FR0010204099	25%	06/04/2016	- 5,33%
2006	<b>FCPI - ALTO Innovation 5</b>	FR0010320291	25%	02/12/2016	+ 4,43%
2007	<b>FCPI - ALTO Innovation 6</b>	FR0010478750	25%	09/10/2017	+ 46,11%
2007	<b>FCPI Innovation Durable</b>	FR0010478784	25%	28/11/2014	+ 53,62%
2008	<b>FCPI Fortune ALTO</b>	FR0010593566	42,5%	15/06/2020	- 21,73%
2008	<b>FCPI - ALTO Innovation 7</b>	FR0010634170	25%	31/12/2018	+ 68,59%
2008	<b>FCPI Innovation Durable 2</b>	FR0010650085	25%	31/12/2018	+ 22,69%
2009	<b>FCPI - Fortune ALTO Innovation 2</b>	FR0010685941	42,5%	15/09/2020	0%
2009	<b>FCPI - ALTO Innovation 8</b>	FR0010775775	25%	30/11/2017	+ 26,00%
2009	<b>FCPI Europe ALTO</b>	FR0010784215	25%	31/12/2018	+ 74,33%
2009	<b>FCPI Innovation Durable 3</b>	FR0010781336	25%	31/12/2018	+ 26,86%
2010	<b>FCPI - ALTO Innovation 9</b>	FR0010914994	25%	31/12/2018	+ 84,39%
2010	<b>FCPI Europe ALTO 2</b>	FR0010920835	25%	31/12/2018	+ 90,82%
2011	<b>FCPI Fortune ALTO Innovation 3</b>	FR0011013614	40%	31/12/2019	+ 52,31%
2011	<b>FCPI Europe ALTO Innovation</b>	FR0011076652	22%	31/12/2018	+ 56,91%
2011	<b>FCPI - ALTO Innovation 10</b>	FR0011076645	22%	15/05/2020	+ 43,17%
2012	<b>FCPI Fortune ALTO 2012</b>	FR0011201623	50%	31/12/2019	+ 33,33%
2012	<b>FCPI - Europe Leaders</b>	FR0011291681	18%	14/09/2020	+ 35,75%
2012	<b>FCPI - ALTO Innovation 2012</b>	FR0011283241	18%	15/09/2020	+ 25,39%
2013	<b>FCPI - Fortune Europe 2013</b>	FR0011414432	50%	29/12/2020	+ 20,68%
2013	<b>FCPI - Europe ALTO Innovation 2013</b>	FR0011533215	18%	15/03/2021	- 15,10%
2014	<b>FCPI - Fortune Europe 2014</b>	FR0011708148	50%	28/07/2021	+ 23,01%
2014	<b>FCPI Objectif Europe</b>	FR0012034833	18%	15/03/2022	+ 42,40%
2015	<b>FCPI Fortune Europe 2015</b>	FR0012371383	50%	31/03/2023	+ 39,32%
2015	<b>FCPI - InnovALTO 2015</b>	FR0012847242	18%	20/07/2023	+ 20,00%
2016	<b>FCPI - Fortune Europe 2016/2017</b>	FR0013065265	50%	31/03/2025	+ 13,50%

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

<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> 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](http://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 FCPI-FCPR

## Financement de l'innovation

### Eiffel Investment Group

Eiffel Investment Group est un gérant d'actifs spécialisé dans le financement des actifs privés en Europe. Le groupe gère 7 milliards d'euros (engagements non appelés inclus) et propose aux entreprises une gamme étendue de solutions de financement. Adossée au groupe Impala de l'entrepreneur Jacques Veyrat, Eiffel Investment Group cultive une forte expertise industrielle, en particulier dans les domaines de la santé, l'agroalimentaire, le numérique, la transition énergétique, etc. Le groupe finance les entreprises et leurs actifs à travers quatre grandes stratégies : la dette privée, le capital investissement (private equity), les infrastructures de la transition énergétique, ainsi que les actions et crédit cotés. Données au 31 mars 2025.

### Relations partenaires et investisseurs



**Adrien Burel**

Responsable des Partenariats

adrien.burel@eiffel-ig.com

+33 (0)6 58 83 83 07



**Mathieu Talbot**

Responsable des Partenariats

mathieu.talbot@eiffel-ig.com

+33 (0)6 99 53 77 60



**Huseyin SEVINC**

Directeur des Partenariats

huseyin.sevinc@eiffel-ig.com

+33 (0)6 60 02 02 44

Équipe Back-office : +33 (0)1 39 24 37 67 - backoffice@eiffel-ig.com

**[www.eiffel-ig.com](http://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.

