

DÉCEMBRE 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 31/12/2024)

Essentiellement investi en actions de l'Union Européenne, Eiffel NOVA Europe ISR s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres en «stock picking» en intégrant des critères financiers et extra-financiers (Environnement, Social, Gouvernance). Il investit sur des petites et moyennes valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 150 millions d'€ et 6 milliards d'€. Dans le cadre d'une allocation dynamique, l'objectif est de rechercher la performance sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans).

Indicateur de référence : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur



Valeur liquidative	212,07 €	- Part A (FR0011585520)
	23 617,77 €	- Part I (FR0011585538)
Actif net du fonds	70 814 334,31 €	

Au 31/12/2024

Les références à un prix ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou de la société de gestion

Fonds sélectionné par: **Zi Sélection**
Le Fonds Révéléateur de Talents
Durée de placement recommandée supérieure à 5 ans

1 2 3 4 5 6 7

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Commentaire de Gestion

Au cours du mois de décembre, Eiffel NOVA Europe ISR recule de -0,90% (part A) et -0,82% (part I), à comparer à une baisse de -0,27% pour son indicateur de référence.

Sur l'année écoulée, le fonds affiche une performance de -9,35% (part A) et -8,44% (part I) alors que son indice de référence progresse de 5,65%.

Le fonds a dû composer avec des vents contraires (aversion au risque affectant les plus petites capitalisations, instabilité politique en Europe, performance de secteurs non innovants) mais aura aussi été pénalisé par des déceptions, principalement sur la première partie de l'année, avec certaines valeurs (principalement allemandes et françaises) affichant des performances en recul marqué telles que :

Aixtron (-60%) : le spécialiste allemand des équipements pour le secteur des semi-conducteurs a été pénalisé par un rebond qui ne s'est pas concrétisé dans la demande pour ses produits qui devrait l'amener à réaliser deux années consécutives avec peu ou pas de croissance en 2024 et 2025. Ce titre a été allégé.

Evotec (-54%) : le spécialiste allemand de la recherche clinique externalisée représentait une des principales lignes du fonds à fin 2023. Le départ surprise de son PDG sur fond de potentiels délits d'initiés a chahuté le cours de bourse. La société a ensuite revu à 2 reprises ses estimations annuelles, entraînant le titre vers des cours relativement faibles. Nous avons sorti le titre lors du premier avertissement sur les résultats 2024.

Befesa (-40%) : le spécialiste luxembourgeois du recyclage de poussières métalliques s'affiche dans le rouge, pénalisé notamment par une demande en provenance de Chine qui ne repart pas alors que ce marché final représente le principal driver de croissance du zinc. Nous considérons que le titre a été trop pénalisé alors même que son exposition à la Chine reste mineure, nous conservons le titre dans l'attente d'un redressement du cours et restons vigilants aux prochaines publications.

Wavestone (-26%) : l'entreprise de Services Numériques française a fait l'acquisition en 2023 d'une société allemande, l'exposant de facto en 2024 aux 2 marchés connaissant le plus de turbulence : l'Allemagne et la France. Le groupe a réduit en cours d'année ses prévisions pour viser une croissance nulle. Le titre est un gagnant structurel parmi les ESN, nous le conservons en portefeuille.

A l'inverse, on notera les satisfactions de l'année avec notamment 3 OPA (Offres Publiques d'Achat) qui démontrent l'attrait pour nos valeurs de qualité exposées à des niches de marchés. Ainsi parmi les contributeurs positifs à la performance, on retrouve :

Esker (+64%) : le spécialiste français des logiciels de dématérialisation de documents fait l'objet d'une OPA par Bridgepoint à 262€ par action impliquant une prime de plus de 30% par rapport au cours pré-rumeurs. Cela valorise le groupe à près de 6,5x les revenus récurrents.

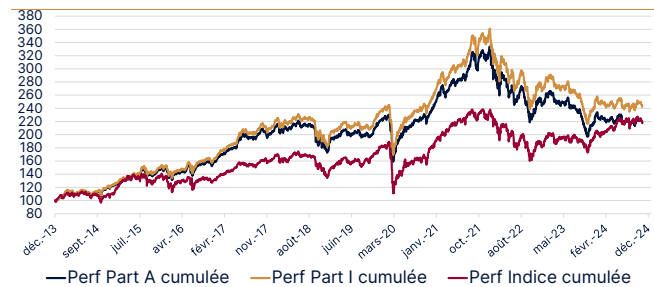
Sidetrade (+38%) : le spécialiste français des logiciels de gestion de trésorerie qui est un comparable d'Esker profite de l'offre également car cela démontre la valeur potentielle dans le secteur. De plus, le groupe poste d'excellents chiffres sur les 9 premiers mois de l'exercice avec une croissance au-delà de 10% et un retour sur des niveaux de marge historiques.

Piovan (+32%) : le spécialiste italien de l'ingénierie industrielle a vu son fondateur (détenteur de 58% de son capital) accepter une offre d'un fonds au prix de 14€ par action dans le but de sortir la société de la cote et d'accélérer son développement. Le titre était détenu en portefeuille depuis 2 ans avec un prix moyen d'acquisition de 10€ par titre.

Malgré des vents contraires, des taux qui pourraient diminuer moins vite qu'anticipé initialement et des incertitudes géopolitiques, notre portefeuille a le potentiel pour naviguer dans ces périodes incertaines. En effet, le potentiel de croissance et les valorisations de nos valeurs ne pourront être ignorés indéfiniment. Notre équipe continue de parcourir l'Europe afin de trouver les sociétés innovantes encore méconnues et sur des niches de marché, qui seront les grandes sociétés de demain. Enfin, notre gestion du portefeuille s'appuie sur notre politique de gestion des risques afin de s'assurer du couple risque / rendement de chaque action et que son poids soit corrélé à celui-ci.

Indicateurs de Performance et de Risque

Evolution d'Eiffel NOVA Europe ISR et de son indicateur depuis l'origine (base 100)



Performances Glissantes au 31/12/2024

	Part A	Part I	Indicateur*
1 mois	-0,90%	-0,82%	-0,27%
Début année	-9,35%	-8,44%	5,65%
1 an	-9,35%	-8,44%	5,65%
3 ans	-36,52%	-34,58%	-7,69%
5 ans	-4,64%	-0,08%	19,60%
10 ans	74,30%	92,08%	97,12%
Depuis la création	112,07%	136,18%	117,29%

Performances Annualisées

	Part A	Part I	Indicateur*
1 an	-9,35%	-8,44%	5,65%
3 ans	-14,04%	-13,18%	-2,63%
5 ans	-0,95%	-0,02%	3,64%
10 ans	5,71%	6,74%	7,01%
Depuis la création	7,03%	8,08%	7,27%

Indicateurs de Risque*

	Part A	Part I	Indicateur*
Volatilité 1 an	10,83%	10,83%	11,94%
Volatilité 3 ans	15,10%	15,10%	17,06%
Volatilité 5 ans	15,61%	15,63%	19,29%
Volatilité 10 ans	13,69%	13,70%	17,19%
Sharpe 1 an	-1,22	-1,12	0,15
Sharpe 3 ans	-0,90	-0,84	-0,12
Sharpe 5 ans	-0,03	0,03	0,24
Sharpe 10 ans	0,37	0,52	0,41
Max Drawdown 1 an	-17,22%	-16,40%	-7,10%
Tracking Error 1 an	7,46%	7,46%	N/A

Performance Historiques

	Part A	Part I	Indicateur*
2024	-9,35%	-8,44%	5,65%
2023	-5,17%	-4,22%	12,74%
2022	-26,15%	-25,41%	-22,50%
2021	33,65%	34,90%	23,82%
2020	12,01%	12,85%	4,58%
2019	26,59%	27,89%	31,44%
2018	-14,22%	-13,33%	-15,86%
2017	22,13%	23,24%	19,03%
2016	12,18%	13,14%	0,86%
2015	22,67%	24,18%	23,53%
2014	20,24%	21,44%	6,47%

* Indicateurs de Risque : calculés sur la base des données bimensuelles
Sources : Eiffel Investment Group, Bloomberg

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le FCP 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.

DÉCEMBRE 2024 - Rapport Mensuel (données arrêtées au 31/12/2024)

**41 entreprises
en portefeuille**

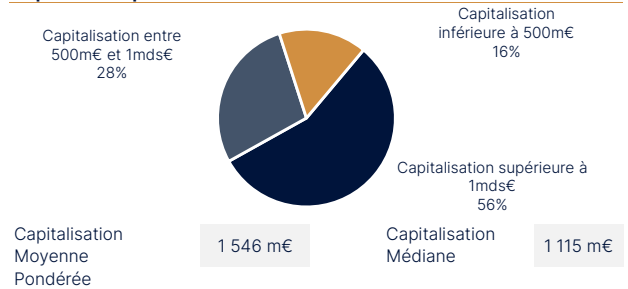
**98% investis en actions
et titres assimilés**

10 premières lignes : 36% de l'actif

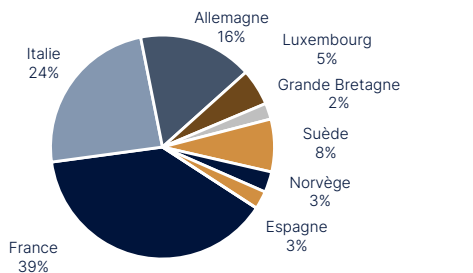
Contributions sur le mois

Melleures	Contribution	Moins bonnes	Contribution
Discoverie Group	0,31%	Atoss Software	-0,32%
Vitec Software Group	0,24%	Delta Plus Group	-0,31%
Munters Group	0,17%	Teamviewer	-0,30%
Equasens	0,13%	Wiit	-0,18%
Aixtron	0,12%	Wavestone	-0,18%

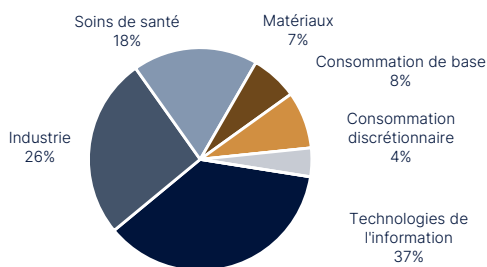
Répartition capitalisation boursière des actions et titres assimilés



Répartition géographique des actions et titres assimilés



Répartition sectorielle des actions et titres assimilés

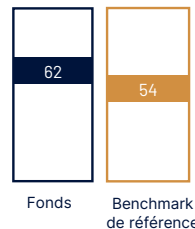


Sources : Bloomberg (GICS industrie secteur), Eiffel

Principales lignes

Nom	Pays	Secteur	% Actif
Sidetrade	France	Technologies de l'information	4,2%
Technogym SpA	Italie	Consommation discrétionnaire	4,1%
Robertet	France	Matériaux	3,8%
Esker	France	Technologies de l'information	3,7%
Atoss Software	Allemagne	Technologies de l'information	3,5%

Note moyenne ESG



Moyenne des notes ESG du Fonds et de son indice, sur 100, évaluée selon le référentiel Ethifinance défini par 4 thèmes extra-financiers (Gouvernance, Social, Environnement, Parties Prenantes).



100% de valeurs couvertes par l'analyse ESG

Source : Ethifinance ESG Ratings

Caractéristiques Principales

Société de gestion	Eiffel Investment Group
Gérants	Emilie da Silva, Bastien Jallet
Nature juridique	Fonds Commun de Placement Eligible Assurance-Vie, PEA, comptes titres
Création	10/12/2013
Devise	Euro
Classification AMF	Actions de l'Union Européenne
Catégorie	Morningstar : Actions Europe Petites Capi. Europerformance : Actions Europe - PMC
Indicateur de référence	MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Affectation des résultats	Capitalisation
Pays d'enregistrement	France

ISIN	Part A : FR0011585520 Part I : FR0011585538
Valeur origine	Part A : 100€ - Part I : 10 000€
Minimum souscription	1 part
Frais de gestion max*	Part A : 2,2% TTC - Part I : 1,2% TTC
Droit d'entrée max*	Part A : 4% (acquis) - Part I : 0%
Droit de sortie*	0%
Commission de surperformance*	10% de la surperformance du FCP par rapport à l'indicateur de référence
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Dépositaire - Valorisateur	Société Générale
Valorisation	Quotidienne
Limite de centralisation	Jusqu'à 11h auprès du dépositaire

*Une définition de chacun des frais est disponible au sein du glossaire de l'AMF :

<https://www.amf-france.org/sites/institutionnel/files/private/2023-10/glossaire-sur-les-frais-des-placements-financiers-octobre-2023.pdf>



Contact : Adrien BUREL - Responsable des Partenariats - 06 58 83 83 07 - adrien.burel@eiffel-ig.com

Avertissements

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 fondées 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. Il ne s'agit pas d'un document contractuel. 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. Du fait de leurs simplifications, les informations contenues dans cette présentation sont inévitablement partielles et n'ont qu'une valeur indicative. Le détail des frais et rémunérations relatifs à la commercialisation du présent produit est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des actions et parts d'OPCVM 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. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à la souscription, aux documents d'information légaux (DICI, dernier rapport annuel), disponibles auprès d'Eiffel Investment Group ou sur le site internet www.eiffel-ig.com.