



**FCP NOVA EUROPE - RAPPORT DE GESTION**

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019



**Société de gestion : EIFFEL INVESTMENT GROUP**

**Dépositaire (Centralisateur) : Société Générale**

**Valorisateur : Société Générale**

**Commissaire aux comptes : Deloitte & Associés**

Eiffel Investment Groupe - 9 rue Newton - 75116 PARIS  
Tél : +33 (0)1 39 54 35 67 / Fax : +33 (0)1 39 54 53 76  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF le 1<sup>er</sup> Septembre 2010  
sous le N° : GP 10000035  
[www.eiffel-ig.com](http://www.eiffel-ig.com)

## FCP NOVA EUROPE - RAPPORT DE GESTION

Le fonds a été créé le 10 décembre 2013.

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DE L'ACTIF NET

	Actif net			Nombre de parts		Valeur liquidative	
	Parts A	Parts I	Actif net total	Parts A	Parts I	Parts A	Parts I
<b>31/12/2019</b>	29 348 512,44 €	32 530 270,52 €	<b>61 878 782,96 €</b>	131 519,797	1 371,701	223,14 €	23 715,27 €
<b>31/12/2018</b>	13 456 010,83 €	20 108 467,86 €	<b>33 564 478,69 €</b>	76 335,264	1 084,387	176,27 €	18 543,62 €
<b>31/12/2017</b>	9 555 243,83 €	13 227 811,99 €	<b>22 783 055,82 €</b>	46 498,994	618,272	205,49 €	21 394,81 €
<b>31/12/2016</b>	2 824 914,96 €	5 941 034,12 €	<b>8 765 949,08 €</b>	16 788,328	342,213	168,26 €	17 360,63 €
<b>31/12/2015</b>	1 554 744,88 €	5 423 996,25 €	<b>6 978 741,13 €</b>	10 365,275	353,475	149,99 €	15 344,78 €
<b>31/12/2014</b>	304 416,37 €	2 655 380,73 €	<b>2 959 797,10 €</b>	2 489,610	214,893	122,27 €	12 356,75 €
<b>31/12/2013</b>	203,38 €	831 296,99 €	<b>831 500,37 €</b>	2,000	81,700	101,69 €	10 174,99 €
<b>10/12/2013</b>	200,00 €	767 000,00 €	<b>767 200,00 €</b>	2,000	76,700	100,00 €	10 000,00 €

### OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

#### **Objectif de gestion :**

L'objectif de gestion du FCP Nova Europe est, dans le cadre d'une allocation dynamique décidée par la société de gestion, de surperformer à long terme l'indicateur de référence MSCI EUROPE SMALL CAP Net TR sur la durée de placement recommandée.

L'indice MSCI EUROPE SMALL CAP Net TR est un indicateur représentatif de la gestion de Nova Europe et pourra être retenu comme élément d'appréciation de la performance a posteriori. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera jamais à reproduire, ni en termes d'exposition géographique, ni en termes d'exposition sectorielle, la composition d'un indicateur de référence.

#### **Stratégie d'investissement :**

Le fonds est essentiellement investi en actions de l'Union Européenne. Sa gestion s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres "stock picking". Le fonds sélectionne des petites et moyennes valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 150 millions d'euros et 6 milliards d'euros.

Le FCP étant éligible au Plan d'Epargne en Actions « P.E.A. » ainsi qu'au Plan d'Epargne en Actions destiné au financement des Petites et Moyennes Entreprises et des entreprises de taille intermédiaires « PEA-PME », il est, en conséquence, en permanence investi à hauteur de 75% au moins en actions des pays de l'Union Européenne, de la Norvège ou de l'Islande.

Les sociétés sélectionnées sont des sociétés dont le cœur de la stratégie et du développement repose sur l'innovation (de produit, de processus, d'organisation, marketing...). Cette stratégie leur confère un avantage concurrentiel sur des marchés à fortes barrières à l'entrée. La stratégie d'investissement se fait sans contrainte a priori d'allocation par zone, secteur ou type de valeurs.

La part de l'actif qui n'a pas été investie en actions, pourra être placée en obligations, instruments du marché monétaire ou parts de fonds dans la limite de 25% de l'actif du fonds.

Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en titres d'autres OPCVM français et/ou européens coordonnés ou FIA mais répondant aux quatre critères définis à l'article R 214-13 du Code monétaire et financier, afin de remplir l'objectif de gestion ou de rémunérer la trésorerie.

La durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans.

Le FCP Nova Europe est investi en actions de petites et moyennes capitalisations et sélectionne des entreprises innovantes européennes.

La philosophie d'investissement du FCP Nova Europe s'appuie sur deux convictions fortes :

- **L'innovation au cœur de la création de valeur** : l'innovation au sens large est source d'avantages compétitifs pour les entreprises et/ou de résistance dans les environnements de marché complexes.
- **L'Europe comme territoire** : le développement à l'international est un levier de croissance à moyen terme.

### **COMMENTAIRES DE GESTION :**

Au cours de l'année 2019, le FCP Nova Europe progresse de 26,59% sur la part A et de 27,89% sur la part I. L'indicateur de référence (MSCI Europe Small Cap Net TR) progresse quant à lui de 31,44%.

L'essentiel des titres (85% de la poche actions) affiche une progression positive sur l'année écoulée, profitant du stock picking, dans un contexte de rebond marqué des bourses européennes et mondiales en 2019.

NOVA Europe bénéficie d'une large diversification en Europe. Ainsi, toutes les zones géographiques, à l'exception du Danemark, ont affiché des contributions positives à la performance. L'Allemagne, la France et le Royaume-Uni, qui sont les trois principaux poids du portefeuille, sont aussi les trois principaux contributeurs à la performance du fonds.

NOVA Europe sélectionne des sociétés innovantes exposées à des segments considérés comme porteurs, et notamment les services informatiques et les technologies, les sciences de la vie et l'industrie, les matériaux et la consommation discrétionnaire. En 2019, on observe que tous les secteurs ont eu une contribution positive à la performance.

Le secteur des Technologies de l'Information s'appuie notamment sur les performances solides de titres tels que :

- Datagroup : l'Entreprise des Services Numériques allemande a révisé à la hausse ses prévisions annuelles pour 2019 portée par la signature de deux nouveaux contrats d'importance dans le secteur bancaire et dans celui des médias qui devraient également être relatifs sur les marges des exercices à venir.
- Nemetschek : l'éditeur de logiciel allemand pour le secteur de la construction profite de la digitalisation croissante dans son secteur de prédilection pour afficher des niveaux de croissance du chiffre d'affaires supérieure à 10%. Ce rythme de croissance serait soutenable sur les prochaines années selon le management.
- Esker : l'éditeur de logiciels français pour la dématérialisation profite d'une excellente dynamique commerciale grâce à ses propres forces de ventes mais aussi à travers ses

partenaires à l'international que sont Neopost sur les Etats-Unis, Fuji Xerox en Asie ou bien KPMG aux Pays-Bas.

- First Derivatives : le spécialiste allemand des logiciels pour la gestion d'actifs reprend des couleurs en bourse après avoir été attaqué en fin d'année 2018 par une étude à charge d'un fonds vendeur à découvert.

Dans les valeurs industrielles, on observe une contribution globale positive portée par :

- El.En : le spécialiste italien des solutions laser a réhaussé à deux reprises ses prévisions de croissance et de rentabilité pour 2019 grâce à l'appui d'une forte demande industrielle en Chine mais également grâce aux lancements de produits innovants dans la santé.
- Porvair : le spécialiste britannique des filtres industriels jouit d'une résilience et d'une récurrence forte de son chiffre d'affaires notamment dans le secteur de l'aéronautique. La société a annoncé une forte progression de son activité commerciale lors du premier semestre de l'année.
- Basler : le spécialiste allemand des caméras industrielles rebondit après une année 2018 pénalisée par la forte baisse de la demande en provenance du segment des semiconducteurs. La société a notamment diversifié sa base client en adressant les besoins du secteur de la santé.
- RWS : le spécialiste britannique des solutions de traduction profite des effets de l'intégration de sa dernière acquisition, Moravia. Cela lui permet de diversifier ses activités et d'avoir une empreinte géographique plus importante aux Etats-Unis, marché numéro un pour la traduction.

A contrario, on notera la contre-performance de titres tels que :

- Biesse : le spécialiste italien des machines de découpe de bois et de matériaux complexes a réduit ses prévisions de croissance annuelle, affecté par un attentisme de ses clients peu enclin à investir dans de nouvelles machines sans plus de visibilité sur le cycle économique.

Le secteur des sciences de la vie connaît également une contribution positive à la performance globale de NOVA Europe en 2019. Les meilleures contributions positives reviennent à :

- Eckert & Ziegler : la société allemande spécialisée dans les traitements de radiothérapie profite de la demande croissante pour ses solutions, notamment dans le traitement du cancer du foie sur lequel elle possède une technologie unique à base d'isotopes radioactifs.
- Nexus : l'éditeur de logiciel allemand pour les établissements de santé surfe sur une bonne dynamique commerciale ainsi que sur l'acquisition annoncée d'IFA Systems lui permettant d'élargir son champ d'action à l'ophtalmologie.
- Morphosys : la société de biotechnologie allemande a annoncé une étude de phase II positive sur son candidat médicament MOR 208. Cette étude devrait permettre à la société de procéder à une commercialisation aux Etats-Unis dès 2020, devenant le second médicament approuvé de la société.
- Dechra Pharma : la société productrice de produits vétérinaires a connu un nouvel excellent exercice avec une croissance du chiffre d'affaires dynamique et un fort renchérissement des marges. Le groupe s'appuie en effet sur de nombreux produits destinés aux animaux de compagnie qui ont tendance à être plus rentables que ceux des animaux de rente.

- Vitrolife : la société suédoise spécialisée dans les solutions pour la fécondation in vitro s'appuie sur une demande en croissance structurelle. Le groupe vient également d'annoncer la première approbation de son embryoscope en Chine, marché qui tendra à devenir le principal marché du groupe à moyen terme selon le management.

Certains titres dans la santé se sont affichés dans le rouge à l'instar de :

- Ambu : le spécialiste danois des endoscopes à usage unique a subi le remplacement inattendu de son PDG emblématique ainsi que l'annonce de l'arrivée d'un poids lourd du secteur médical, Boston Scientific, sur le segment des endoscopes à usage unique pour la gastroentérologie.

Sur les autres secteurs composant le portefeuille, on retrouve également des contributions positives de valeurs telles que :

- Robertet : le spécialiste français des arômes naturels continue de profiter à plein de la demande croissante des consommateurs pour des matières plus naturelles. La valeur a également été portée par un certain intérêt spéculatif après la prise de participation de 17% de Firmenich, acteur majeur dans le segment des arômes.
- Oeneo : le spécialiste français des équipements pour les viticulteurs profite de la baisse du cours du liège qui impacte positivement les marges de son activité bouchage. De plus, la valeur profite d'une OPA lancée en fin d'année par son actionnaire principal, la famille Hériard Dubreuil.
- Bigben Interactive : la société française met désormais l'accent sur les jeux vidéo et a donc entrepris de racheter des studios de création pour remonter la chaîne de valeur de l'industrie.

Au 31/12/2019, le portefeuille est constitué de 43 sociétés.

Parmi ces sociétés, certaines lignes ont été initiées au cours de l'exercice 2019 :

- Bigben Interactive (France, Consommation Discrétionnaire): la société française est spécialisée dans les accessoires média (mobile, audio et consoles) et dans l'édition de jeux vidéo dont les budgets moyens oscillent entre 1 et 10M€.
- Adesso (Allemagne, Technologies de l'Information): l'Entreprise des Services Numériques adresse les PME et ETI allemandes, segment le plus dynamique de l'économie, ce qui lui permet des taux de croissance parmi les plus élevés du secteur.
- MGI Digital (France, Industrie): la société française est spécialisée dans les machines d'impression de spécialité et s'appuie notamment sur le large réseau commercial de son actionnaire principal, Konica Minolta.
- Zignago Vetro (Italie, Industrie): l'industriel italien est spécialisé dans la production de contenants en verre de spécialité, notamment pour le secteur du luxe. La société réussit à faire des petites séries spécifiques, ce qui fait sa force.
- Argenx (Pays-Bas, Santé): la société de biotechnologie néerlandaise est spécialisée dans la recherche de traitements pour l'oncologie, ces recherches se basant principalement sur l'étude de cellules de camélidés. La société a conclu un accord structurant avec Janssen.

- Galapagos (Pays-Bas, Santé): la société de biotechnologie néerlandaise recherche des traitements gravitant autour des maladies inflammatoires ainsi que la mucoviscidose. La société a conclu un accord structurant avec Gilead.

Certaines lignes ont été totalement soldées en 2019 :

- Erytech (France, Santé): la société de biotechnologie française a dû abandonner son programme clinique le plus avancé dans la lutte contre la leucémie. En effet, la société avait pris du retard sur son développement et a vu des concurrents sortir des traitements rendant sa technologie obsolète.
- GFT Technologies (Allemagne, Technologies de l'Information): l'Entreprise de Services Numériques allemande souffre de la baisse du budget alloué à la société par ses deux principaux clients, Deutsche Bank et Barclays. Ainsi, la croissance future semble à risque.
- Molmed (Italie, Santé): la société de biotechnologie italienne a rompu son contrat avec son distributeur, Dompé, qui ne parvenait pas à vendre son traitement approuvé permettant d'éviter les rejets de cellule souche. La recherche d'un nouveau partenaire pouvant s'avérer longue, nous avons soldé notre ligne.
- USU Software (Allemagne, Technologies de l'Information): l'éditeur de logiciel allemand pour la digitalisation peine à afficher une forte croissance et une rentabilité comparable à ses pairs.
- Plativaloire (France, Industrie): l'équipementier automobile français subit de plein fouet le ralentissement du secteur automobile en net déclin en 2019. De plus, la société doit intégrer sa dernière acquisition d'importance aux Etats-Unis, TransNav.
- Biesse (Italie, Industrie): le spécialiste italien des machines de découpe de bois et de matériaux complexes a réduit ses prévisions de croissance annuelle, affecté par un attentisme de ses clients peu enclin à investir dans de nouvelles machines sans plus de visibilité sur le cycle économique.
- Galapagos (Pays-Bas, Santé): la société de biotechnologie néerlandaise recherche des traitements gravitant autour des maladies inflammatoires ainsi que la mucoviscidose. La société a conclu un accord structurant avec Gilead.

Les 5 premières lignes du portefeuille au 31/12/2019 représentent 14% de l'actif et sont les suivantes :

- Oeneo – France, Matériaux : équipements pour l'industrie viticole
- Datagroup – France, Technologies de l'Information : ESN adressant les ETI allemandes
- Vitrolife – Suède, Santé : équipements et solutions pour la fécondation in vitro
- Evotec – Allemagne, Santé : prestataire pour la recherche clinique externalisée
- Porvair – Royaume-Uni, Industrie : fabricant de filtres industriels notamment pour l'aéronautique

Le portefeuille est investi au minimum à 75% en actions de PME et ETI.

Les titres éligibles au PEA représentent, au 31/12/2019, 83,38% de l'actif.

Les titres éligibles au PEA PME représentent, au 31/12/2019, 81,43% de l'actif.

Les investissements réalisés en dehors de France représentent plus deux tiers du portefeuille actions à fin décembre 2019 : la France représente 32% de l'allocation actions (vs 31% fin 2018), l'Allemagne 24% (vs 22%), l'Italie 14% (vs 15%), le Royaume-Uni 17% (vs 16%), le Luxembourg 5% (vs 7%), la Suède 3% (vs 4%), le Danemark 1% (vs 3%), l'Espagne 3% (vs 2%) et les Pays-Bas 1% (pas de titres néerlandais en portefeuille à fin 2018).

Les principaux secteurs représentés dans le FCP au 31/12/2019 sont l'Informatique et Technologies à 39% des actions (vs 41%), la Santé à 34% des actions (vs 35%), l'Industrie 16% (21%), les Matériaux à 8% et la Consommation Discrétionnaire représente 3% de la poche actions du fonds.

La capitalisation médiane des investissements réalisés est de 748M€ au 31/12/2019, la capitalisation moyenne des investissements réalisés est de 1 563M€ au 31/12/2019.

La trésorerie placée ou liquide représente le solde des placements du fonds au 31 décembre 2019.

#### OPCVM de trésorerie :

- Swiss Life Funds Money Market Euro
- PALATINE MOMA B

Commission de mouvement sous-conservateur : N/A.

### **INDICATEURS DE RISQUES**

#### **SRRI Indicateur synthétique de risque et de rendement : 5 sur une échelle de 7**



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé. L'indicateur de risque et de rendement du FCP Nova Europe est de 5 en raison de son exposition principale aux marchés actions européens, notamment de petites et moyennes capitalisations, et qui peuvent connaître des fluctuations importantes.

#### **Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :**

- Le risque de liquidité : il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de ventes (ou d'achats) sans faire baisser (ou monter) significativement le prix des actifs ;
- Le risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille ;
- Le risque de crédit : il représente le risque qu'un émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements ;
- L'utilisation des instruments financiers à terme peut augmenter ou réduire la capacité d'amplification des mouvements de marché de votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre OPCVM. Pour en savoir plus sur les risques, veuillez- vous reporter à la rubrique Profil de Risque du prospectus de cet OPCVM.

**Calcul du risque global :** Non applicable.

## **INFORMATIONS DIVERSES**

### **Evènements relatifs à la société de gestion :**

Dans le cadre d'une réorganisation interne du groupe, il a été décidé de procéder à la fusion-absorption d'ALTO Invest par Eiffel Investment Group, ALTO Invest étant déjà détenue à 100% par Eiffel Investment Group depuis mi-2017.

Cette réorganisation juridique du 11 juillet 2019 n'entraîne aucune modification dans la mesure où les équipes d'ALTO Invest sont complètement intégrées aux autres équipes d'Eiffel Investment Group et les conditions financières restent inchangées. Eiffel Investment Group couvre l'ensemble des activités exercés par ALTO Invest.

### **Gestion des risques :**

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

Pour plus d'information, veuillez consulter le DICI de cet OPC et plus particulièrement sa rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion (voir ci-dessous la rubrique « Accès à la documentation de l'OPC »).

### **Gestion de la liquidité :**

La société de gestion de portefeuille a défini une politique de gestion de la liquidité basée sur des indicateurs d'illiquidité. Des mesures d'impact sont réalisées selon une fréquence adaptée et des seuils d'alerte sont prédéfinis. La société de gestion s'appuie donc sur un dispositif de contrôle et de surveillance de la liquidité assurant un traitement équitable des investisseurs.

### **Instruments financiers détenus et émis par le dépositaire, la société de gestion ou une entité du groupe promoteur :**

Néant.

### **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote :**

Conformément aux articles 321-132 à 321-134 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte rendu de celui-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

### **Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance/Loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte (LTECV) :**

L'actif net du fonds étant inférieur à 500 millions d'euros, Nova Europe n'est pas soumis aux obligations d'information prévues par le décret 2015-1850 concernant la prise en compte par le fonds de critères ESG dans sa politique d'investissement.

A noter toutefois que le fonds ne prend pas en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) dans sa politique d'investissement.

### **Compte rendu de la procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :**

Eiffel Investment Group est une société de gestion agréée par l'AMF. Une politique et des procédures ont été définies par Eiffel Investment Group afin que le choix des investissements et des intermédiaires s'effectue de manière indépendante et dans l'intérêt des porteurs. Eiffel Investment Group choisit ses intermédiaires notamment en fonction de leur spécialisation sur les petites valeurs, secteur de prédilection d'Eiffel Investment Group, de leur réactivité, et de leur capacité à proposer



des titres adaptés à l'orientation de gestion des OPCVM. Il n'existe pas d'obligation de volume dans les accords entre Eiffel Investment Group et ses intermédiaires. Conformément à la réglementation, la politique de suivi et de sélection des intermédiaires est disponible sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

**Instruments financiers dérivés :**

Néant.

**Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers (SFTR) :**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

**Politique de rémunération**

La politique de rémunération mise en place au sein d'Eiffel Investment Group SAS est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la Directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds alternatifs, dite « Directive AIFM » ainsi que dans la Directive 2014/91/UE du Parlement Européen et du Conseil du 23 juillet 2014, dite « OPCVM 5 » concernant les OPCVM.

Eiffel Investment Group a procédé à l'identification d'une population de collaborateurs exerçant un pouvoir sur la gestion de la société et/ou une incidence sur la performance ou le profil de risque des fonds gérés.

Les dirigeants de la société sont responsables de la mise en œuvre de la politique de rémunération au niveau de la société. La société de gestion dispose d'un comité de rémunération.

L'enveloppe de rémunération variable est déterminée en fonction des performances des fonds et des performances, financières et non financières de la société de gestion, entre autres critères. Cette enveloppe est répartie entre les collaborateurs à la discrétion des dirigeants de la société, en tenant compte pour chaque collaborateur de sa contribution individuelle, de la contribution de son équipe et de la performance collective. Les critères de jugement sont financiers et non financiers, et reflètent l'appréciation de la performance de chaque collaborateur au titre de son rôle et de l'atteinte des objectifs fixés.

Sur l'exercice 2019, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) versées par Eiffel Investment Group SAS à l'ensemble de son personnel s'élèvent à 4 955 806 euros (soit 53 bénéficiaires). Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 3 653 795 euros, soit 73,7% du total des rémunérations versées par la société à l'ensemble de son personnel.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion sur l'exercice : 1 302 011 euros. L'ensemble des collaborateurs est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, du « carried interest » a été versé au cours de l'exercice 2019, et est pris en compte dans le montant total de rémunérations variables versées ci-dessus.

Sur le total des rémunérations fixes et variables versées sur l'exercice, les rémunérations versées aux cadres supérieurs s'élèvent à 1 690 688 euros et les rémunérations versées aux autres membres du personnel ayant une incidence significative sur le profil de risque des fonds à 1 880 167 euros.

La politique de rémunération est revue annuellement et validée par la Direction d'Eiffel Investment Group. L'examen et l'évaluation annuel de la politique et de son application n'appelle pas de commentaire particulier. A la suite de la fusion entre Eiffel Investment Group et Alto Invest, c'est la politique de rémunération d'Eiffel Investment Group qui s'applique désormais à l'ensemble des collaborateurs (les données indiquées ci-dessus comprennent les rémunérations versées par Alto Invest à ses collaborateurs jusqu'à la fusion avec Eiffel Investment Group). Toutefois aucune modification importante de la politique de rémunération n'a été adoptée sur l'exercice 2019.

La société de gestion a mis en place un barème de rémunération variable différée conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet de la société de gestion [www.eiffel-ig.com](http://www.eiffel-ig.com), ou sur simple demande écrite de l'investisseur auprès d'Eiffel Investment Group.

**Changements substantiels au cours de l'exercice :**

Néant.

**Accès à la documentation de l'OPC :**

La documentation légale de l'OPC (DICI, prospectus, rapports périodiques ...) est disponible auprès de la Société de gestion, à son siège social ou à l'adresse e-mail suivante : [contact@eiffel-ig.com](mailto:contact@eiffel-ig.com).