

Reporting mensuel - Octobre 2018

Objectif de gestion : dans le cadre d'une allocation dynamique décidée par la société de gestion, l'objectif est de rechercher la performance sur la durée de placement recommandée.

Stratégie d'investissement : essentiellement investi en actions de l'Union Européenne. La gestion du FCP NOVA Europe s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres en « stock picking ». Il investit sur des petites et moyennes valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 150 millions d'€ et 6 milliards d'€.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

Indicateur de référence : MSCI Europe Small Cap Net TR Eur



Valeur liquidative : **188,86€** (Part A - FR0011585520)
19 834,40€ (Part I - FR0011585538)
Actif net : **32 725 K€** Au 31/10/2018



Notations
31/10/2018

Commentaires de gestion

Au cours du mois d'octobre, NOVA Europe recule de -10,05% (part A) et de -9,88% (part I), tandis que son indicateur de référence recule de -7,59%. Parmi les principaux éléments ayant alimentés la baisse, on notera le fort recul des petites et moyennes capitalisations, notamment françaises, qui a pu être accentué par des mouvements de liquidités, et la poursuite du retrait des valeurs italiennes, touchées par les craintes macro plus spécifiques à l'Italie :

- **Solutions 30** (-24,6%) et **Aubay** (-20,4%) : ces entreprises françaises continuent d'afficher de très bons chiffres et de battre les attentes du consensus, cela ne les a néanmoins pas protégées du reflux observé sur les petites et moyennes valeurs françaises.
- **Biesse** (-33,6%) : le spécialiste italien des machines de découpe du bois a revu ses prévisions pour 2018 tant en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité. La ligne a été allégée compte tenu de la réduction de la visibilité et de l'environnement sur le marché italien. Toutefois, les fondamentaux de la société restent solides selon nous.
- **First Derivatives** (-24,5%) : le spécialiste britannique de logiciel pour les gestionnaires d'actifs a été mis sous pression par un hedge funds qui a attaqué le titre. La ligne a été soldée.
- **Oeneo** (-19,5%) : le spécialiste français de produits pour l'industrie vinicole devrait voir ses marges fléchir, conséquence de prix élevés du liège sur 2018 et début 2019. Toutefois, l'excellent management et la forte croissance des volumes sur les produits les plus innovants confortent les fondamentaux solides et laissent présager de perspectives 2019 plus favorables.
- **IMA** (-26,5%) et **Datalogic** (-16,7%) : ces titres italiens ont été mis sous pression comme l'ensemble de la bourse italienne suite aux inquiétudes sur le budget du gouvernement.

Parmi les contributions positives, certains titres ont évolué en territoire positif malgré des marchés largement baissiers :

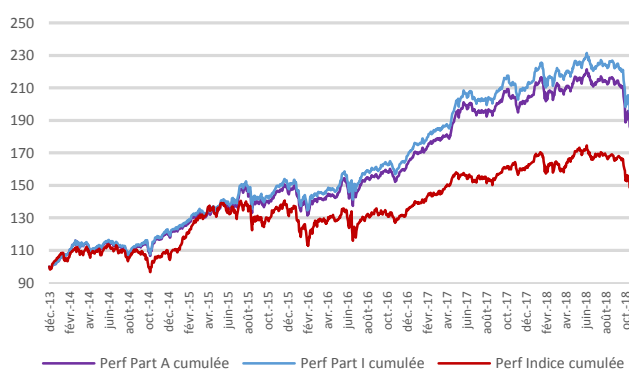
- **Dechra Pharma** (+5,0%) et **Vitolife** (+4,0%) devraient connaître une poursuite de leur forte croissance en 2019 grâce à leurs positions de leader sur leurs marchés respectifs.

Le recul boursier a été mis à profit pour renforcer certaines convictions de NOVA Europe dont les fondamentaux restent solides et qui devraient connaître une bonne année 2019 tels que **Basler**, **Dechra Pharma** ou encore **Nemetschek**. De plus, après la forte correction récente du titre, nous avons réintégré en portefeuille **Ambu**, spécialiste danois des endoscopes à usage unique dont la demande croît de façon très importante.

Le portefeuille de NOVA Europe est essentiellement constitué de sociétés profitables, en croissance, dotées d'un bilan sain. Notre conviction en l'innovation nous amène à choisir des sociétés positionnées sur des marchés porteurs à court et moyen terme. Nous restons convaincus que la sélectivité, les rencontres de terrain avec les entreprises, et la vision long terme, conjuguées à une gestion diversifiée, constituent le meilleur moyen de capter la création de valeur des petites et moyennes valeurs.

Indicateurs de performance et de risque

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



Performances glissantes au 31/10/2018

| | NOVA Europe A | NOVA Europe I | Indicateur |
|-----------------|---------------|---------------|------------|
| 1 mois | -10,05% | -9,88% | -7,59% |
| YTD | -8,09% | -7,29% | -6,90% |
| 1 an | -8,07% | -7,13% | -6,41% |
| 3 ans | +31,36% | +35,08% | +13,75% |
| 5 ans | - | - | - |
| Création | +88,86% | +98,34% | +53,02% |

Performances annualisées

| | NOVA Europe A | NOVA Europe I | Indicateur |
|-----------------|---------------|---------------|------------|
| 1 an | -8,07% | -7,13% | -6,41% |
| 3 ans | +9,50% | +10,52% | +4,38% |
| 5 ans | - | - | - |
| Création | +13,88% | +15,02% | +9,08% |

Indicateurs de risque

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

| | NOVA Europe A | NOVA Europe I | Indicateur |
|--------------------------|---------------|---------------|------------|
| Volatilité 1 an | 14,06% | 14,01% | 13,20% |
| Volatilité 3 ans | 12,32% | 12,26% | 13,31% |
| Sharpe 1 an | -0,72 | -0,66 | -0,62 |
| Sharpe 3 ans | 0,68 | 0,76 | 0,27 |
| Max Drawdown 1 an | -17,40% | -17,03% | -15,27% |

Performances historiques

| | NOVA Europe A | NOVA Europe I | Indicateur |
|-------------|---------------|---------------|------------|
| 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% |

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

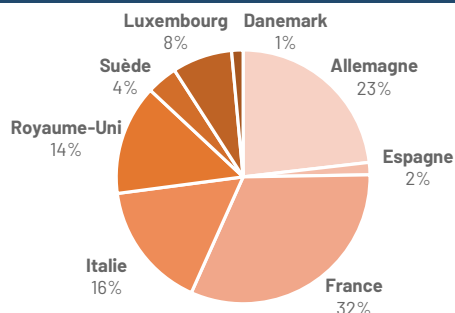
40 entreprises
en portefeuille

81% investi en actions
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

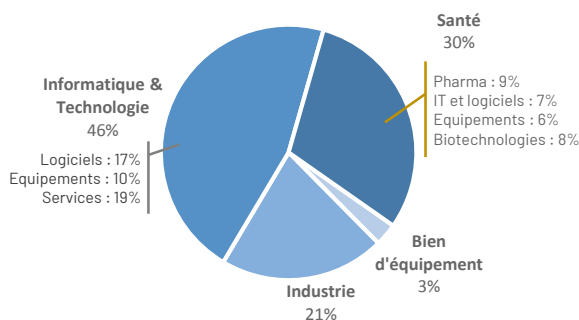
10 premières lignes
= **30 % de l'actif**

485m€ de capitalisation
boursière médiane

Répartition géographique des actions



Répartition sectorielle des actions



Répartition capitalisation boursière des actions

Capitalisation > 1 Md€ : 32%

Capitalisation comprise entre 250 M€ et 1 Md€ : 59%

Capitalisation comprise entre 150 M€ et 250 M€ : 9%

Principales lignes

| | | |
|--|---------------------|--|
| | Sword | Informatique & Technologie (Logiciels) |
| | Vitrolife | Santé (Pharma) |
| | RWS | Industrie |
| | Esker | Information & Technologie (Logiciels) |
| | Solutions 30 | Information & Technologie (Services) |

Meilleurs contributions

| | |
|--|----------------------|
| | Dechra Pharma |
| | Vitrolife |

Moins bonnes contributions

| | |
|--|--------------------------|
| | Solutions 30 |
| | Biesse |
| | Aubay |
| | First Derivatives |
| | Oneo |

Caractéristiques principales

| | | | |
|----------------------------------|---|---------------------------------------|---|
| Société de gestion | ALTO Invest | ISIN | Part A : FR0011585520 - Part I : FR0011585538 |
| Gérant | Emilie Da Silva | Valeur origine | Part A : 100€ - Part I : 10 000€ |
| Nature juridique | Fonds Commun de Placement Coordonné Eligible Assurance-vie, PEA, PEA-PME, compte-titres | Minimum souscription | 1 part |
| Création | 10 décembre 2013 | Frais de gestion max | Part A : 2,2% TTC - Part I : 1,2% TTC |
| Devise | Euro | Droit d'entrée max | Part A : 4% (acquis) - Part I : 0% |
| Classification AMF | Actions des pays de l'Union Européenne | Droit de sortie | 0% |
| Catégorie | Morningstar : Actions Europe Petites Capi. Europerformance : Actions Europe - PMC | Commission de surperformance | 10% de la surperformance du FCP par rapport à l'indicateur de référence |
| Indicateur de référence | MSCI Europe Small Cap Net TR Eur | Durée de placement recommandée | Supérieure à 5 ans |
| Affectation des résultats | Capitalisation | Dépositaire - Valorisateur | Société Générale |
| Pays d'enregistrement | France | Valorisation | Quotidienne |
| | | Limite de centralisation | Jusqu'à 11h auprès du dépositaire (souscriptions / rachats) |



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'ALTO Invest. Il ne s'agit pas d'un document contractuel. ALTO Invest 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 (Prospectus, DICI, dernier rapport annuel), disponibles auprès d'ALTO Invest ou sur le site internet www.altoinvest.fr. Source : ALTO Invest - 9 rue Newton - 75116 Paris - France - SGP agréée par l'AMF le 21 septembre 2001 sous le numéro GP 01-039 (www.altoinvest.fr).