



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 : **223,14€** (Part A - FR0011585520)
23 715,27€ (Part I - FR0011585538)
Actif net : **61 879K€** Au 31/12/2019

Commentaires de Gestion

Au cours du mois de décembre, NOVA Europe progresse de +2,73% (part A) et de +2,83% (part I), tandis que son indicateur de référence progresse de +4,24%.

Oeneo (+22,8%) est le principal contributeur positif en décembre grâce à l'OPA lancée par son principal actionnaire, Caspar (holding de la famille Hériard Dubreuil), qui détenait déjà 63% du capital. Le cours de l'OPA de 13,50€ fait apparaître une prime de 12% sur le dernier cours coté.

A l'inverse, le principal contributeur négatif du mois est **Guerbet** (-21,5%) qui a procédé à un changement inattendu de management et qui, de fait, a semé des doutes sur les objectifs du plan moyen-terme 2023.

En 2019, NOVA Europe affiche une progression de +26,59% et +27,89% (part A et part I) contre +31,44% pour son indice de référence. L'année a été marquée par un rebond marqué des indices boursiers suite à une bonne tenue de l'économie mondiale, une détente de la guerre commerciale sino-américaine et une baisse des taux des banques centrales.

Quasiment tous les titres sélectionnés sont dans le vert en 2019. Parmi les principaux mouvements contributeurs à la performance du portefeuille en 2019, on retrouve :

- **Datagroup** (+121,3%) : l'Entreprise des Services Numériques allemande a remporté plusieurs contrats pluriannuels dans des secteurs variés lui permettant de revoir deux fois à la hausse ses prévisions annuelles. La société a vu son chiffre d'affaires augmenter de +18% sur l'exercice.
- **Eckert & Ziegler** (+208,9%) : le spécialiste allemand des traitements de radiothérapie profite de la forte demande pour son offre unique de solutions par isotopes. La vente de ces traitements devrait permettre une forte hausse des marges en 2019.
- **El.En** (+160,8%) : le spécialiste des solutions laser pour l'industrie et la santé voit une forte hausse de ses commandes en provenance de Chine, au contraire de ses concurrents. La société vise désormais une croissance de 15% et une marge opérationnelle de 10%.
- **Nemetschek** (+84,2%) : l'éditeur de logiciels pour le secteur de la construction profite de la digitalisation croissante du secteur. Le management se dit confiant pour atteindre une croissance moyenne supérieure à 10% dans les prochaines années.

Parmi les contributeurs négatifs sur l'année, on retrouve notamment :

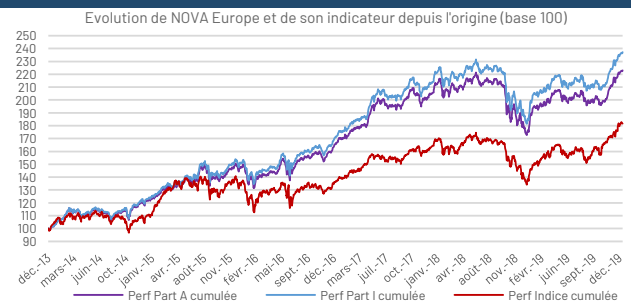
- **Ambu** (-28,7%) : le spécialiste danois des endoscopes à usage unique est pénalisé par un changement inattendu de management mais aussi l'irruption de Boston Scientific sur le segment des endoscopes à usage unique dans le domaine de la gastroentérologie.
- **Guerbet** (-21,2%) : le spécialiste des produits de contraste pour la radiologie (IRM notamment) a subi la sortie en Europe d'un produit générique sur sa gamme de produits principale. Le titre a également été chahuté en fin d'année par le changement de management et les prévisions de sortie de ce générique aux Etats-Unis pour 2020.



Notations
31/12/2019

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

Indicateurs de performance et de risque



Performances glissantes au 31/12/2019

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 mois	2,73%	2,83%	4,24%
YTD	26,59%	27,89%	31,44%
1 an	26,59%	27,89%	31,44%
3 ans	32,62%	36,60%	31,64%
5 ans	82,50%	91,92%	64,00%
Création	123,14%	137,15%	81,77%

Performances annualisées

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 an	26,59%	27,89%	31,44%
3 ans	9,86%	10,95%	9,59%
5 ans	12,78%	13,92%	10,39%
Création	14,16%	15,31%	10,36%

Indicateurs de risque

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

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
Volatilité 1 an	10,90%	10,89%	11,64%
Volatilité 3 ans	12,56%	12,53%	12,20%
Volatilité 5 ans	12,45%	12,42%	13,77%
Sharpe 1 an	2,39	2,48	2,70
Sharpe 3 ans	0,80	0,88	0,82
Sharpe 5 ans	1,00	1,09	0,76
Max Drawdown 1Y	-5,84%	-5,61%	-8,74%

Performances historiques

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
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%

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. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante.

Sources: Eiffel Investment Group - Bloomberg

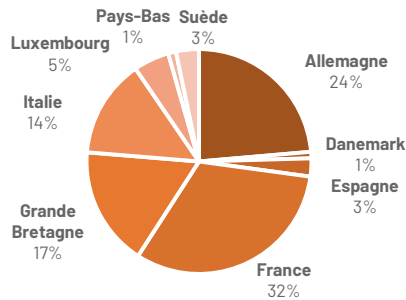
43 entreprises
en portefeuille

83% investi en actions
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

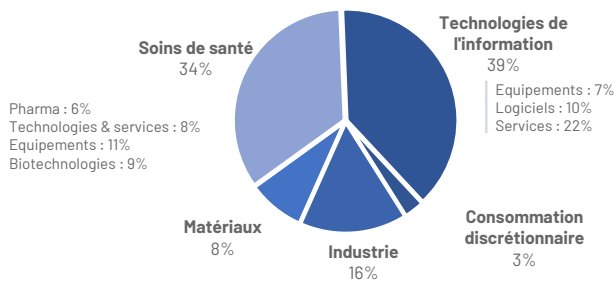
10 premières lignes
26% de l'actif

748m€ de capitalisation
boursière médiane

Répartition géographique des actions



Répartition sectorielle des actions



Répartition capitalisation boursière des actions

Capitalisation > 1Md€ :	40%
Capitalisation comprise entre 500 M€ et 1Md€ :	32%
Capitalisation inférieure à 500M€ :	28%

Principales lignes

Oeneo	3,0%	Matériaux
Datagroup	2,8%	Technologies de l'information
Vitrolife	2,7%	Soins de santé
Evotec	2,7%	Soins de santé
Porvoir	2,6%	Industrie

Meilleures contributions

Oeneo
Evotec
Morphosys
Advanced Medical Solutions
Porvoir

Moins bonnes contributions

Guerbet
Robertet
RWS
IMA
Almirall

Caractéristiques principales

Société de gestion	Eiffel Investment Group	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, comptes 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 de l'Union Européenne	Droit de sortie	0%
Catégorie	Morningstar : Actions Europe Petites Capi. Europerformance : Actions Europe - PMC	Commission de superperformance	10% de la superperformance 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 (sous/ rach)



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 (Prospectus, DICI, dernier rapport annuel), disponibles auprès d'Eiffel Investment Group ou sur le site internet www.eiffel-ig.com. Source : Eiffel Investment Group - 9 rue Newton - 75116 Paris - France - SGP agréée par l'AMF le 1er septembre 2010 sous le numéro GP -10000035 (www.eiffel-ig.com).

Huseyin SEVING - Directeur de la Distribution Eiffel Investment Group - 06 60 02 02 44 - huseyin.seving@eiffel-ig.fr