

Reporting mensuel - Décembre 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 : **176,27€** (Part A - FR0011585520)
18543,62€ (Part I - FR0011585538)
Actif net : **33 564K€** Au 31/12/2018



Notations
31/12/2018



Commentaires de gestion

Au cours du mois de décembre, NOVA Europe recule de -6,10% (part A) et de -6,02% (part I), tandis que son indicateur de référence recule de -6,42%.

Le principal contributeur négatif du mois a été **Wavestone** (-20,9%), pénalisé par le discours prudent du management sur les prises de commandes, et ce malgré des résultats semestriels à nouveaux en hausse.

En 2018, NOVA Europe recule de -14,22% et -13,33% (part A et part I), contre -15,86% pour l'indicateur. Alors que le fonds évoluait en territoire positif jusqu'en septembre, le dernier trimestre a effacé les gains de l'année et creusé le recul, dans le sillon des bourses mondiales et sur fond d'inquiétudes globales (guerre commerciale entre la Chine et les Etats Unis, situation politique en Italie, Brexit, ralentissement de la croissance).

Au moment de dresser le bilan de l'année, il ressort que la sélection de titres est parvenue à se distinguer pendant la 1^{ère} partie de l'année, sans réussir à éviter la « purge » du second semestre. Nos investissements en Italie figurent parmi les principales contributions à la baisse sur l'exercice 2018.

- **Biesse** (-59,4%) : le spécialiste italien des machines de découpe est doublement pénalisé 1/ par les craintes de la guerre commerciale entre la Chine et les US (l'Asie est un marché important pour Biesse), et 2/ par la dégradation du climat de confiance sur l'Italie. Nous restons optimistes sur la valeur compte tenu de ses fondamentaux solides.
- **El.En** (-51,3%) : tout comme Biesse, l'entreprise italienne de lasers industriels et médicaux subit l'effet négatif lié à l'Italie mais également les conséquences de ventes quasi nulles aux USA sur les lasers médicaux suite à des procès à l'encontre de leur distributeur.

Nos sociétés de services informatiques, surtout françaises, ont également baissé :

- certaines du fait de situations internes, comme **Visiativ** (-63%), qui a connu une année avec beaucoup de challenge -la ligne a été soldée en septembre.
- d'autres, comme **Wavestone** (-24,9%) ou **Infotel** (-32,7%), souffrant davantage de la baisse des valeurs moyennes françaises, alors même que les publications intérimaires sont de très bonne facture.

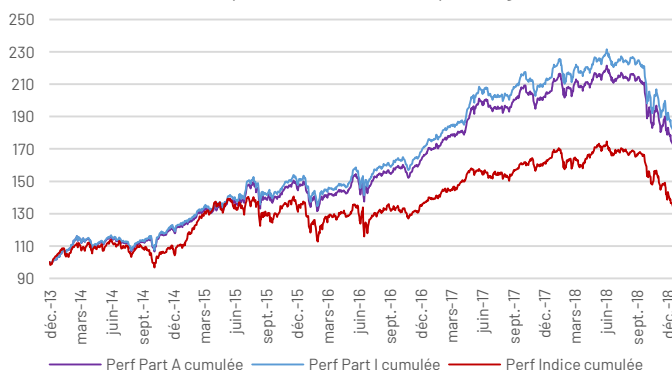
Les meilleures contributions de l'année sont deux convictions fortes :

- **Ambu** (+40,8%), ligne initiée fin 2017 : le spécialiste danois des endoscopes à usage unique profite de recommandations favorables des agences de santé en termes de sécurité pour le patient.
- **Solutions 30** (+32,4%), conviction historique, en portefeuille depuis 3 ans et demi, continue son hyper croissance grâce à d'importants contrats et à des opérations de croissance externe.

En 2019, nous restons fidèles à notre stratégie d'investissement, qui allie vision long terme et recherche de sociétés qui se distinguent par leur innovation et leur diversification internationale.

Indicateurs de performance et de risque

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



Performances glissantes au 31/12/2018

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 mois	-6,10%	-6,02%	-6,42%
YTD	-14,22%	-13,33%	-15,86%
1 an	-14,22%	-13,33%	-15,86%
3 ans	17,52%	20,85%	1,01%
5 ans	73,34%	82,25%	32,85%
Création	76,27%	85,44%	38,29%

Performances annualisées

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 an	-14,22%	-13,33%	-15,86%
3 ans	5,52%	6,51%	0,33%
5 ans	11,62%	12,75%	5,84%
Création	11,85%	12,98%	6,62%

Indicateurs de risque

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

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
Volatilité 1 an	16,39%	16,34%	15,35%
Volatilité 3 ans	13,26%	13,21%	13,89%
Sharpe 1 an	-0,96	-0,90	-1,15
Sharpe 3 ans	0,45	0,53	0,05
Max Drawdown 1 an	-22,08%	-21,60%	-23,19%

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%
2018	-14,22%	-13,33%	-15,86%

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.

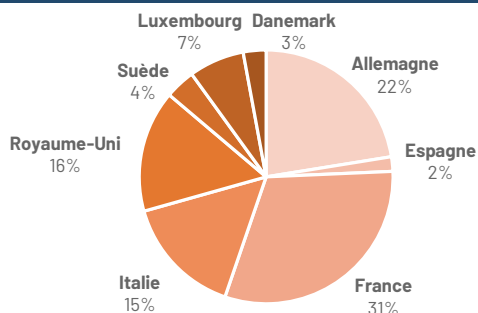
44 entreprises
en portefeuille

82% investi en actions
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

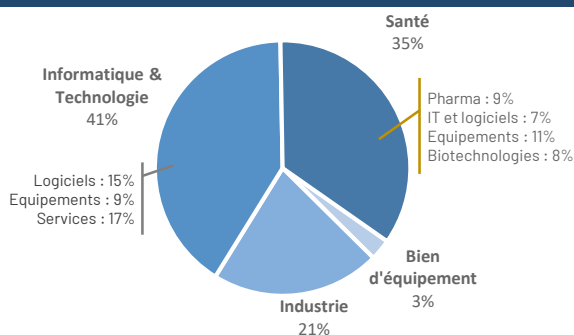
10 premières lignes
= **29 % de l'actif**

468m€ de capitalisation
boursière médiane

Répartition géographique des actions



Répartition sectorielle des actions








Répartition capitalisation boursière des actions

Capitalisation > 1 Md€ : 36%



Capitalisation comprise entre 250 M€ et 1 Md€ : 57%

Capitalisation comprise entre 150 M€ et 250 M€ : 7%

Principales lignes

	Vitrolife	3,1%	Santé (Pharma)
	Esker	3,1%	Information & Technologie (Logiciels)
	Pharmagest	3,0%	Santé (IT & Logiciels)
	Solutions 30	3,0%	Information & Technologie (Services)
	Infotel	2,9%	Information & Technologie (Services)

Meilleures contributions

	Ambu
	Plastivaloire
	First Derivatives

Moins bonnes contributions

	Wavestone
	Evotec
	Gooch & Housego
	Infotel
	Morphosys

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).