

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 : **203,58€** (Part A - FR0011585520)
21 519,31€ (Part I - FR0011585538)
Actif net : **48 613K€** Au 28/06/2019



Notations
28/06/2019



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

Commentaires de Gestion

Au cours du mois de juin, NOVA Europe progresse de +2,45% (part A) et de +2,54% (part I), tandis que son indicateur de référence progresse de +2,92%.

Le fonds a donc profité de la hausse marquée de certaines convictions du portefeuille :

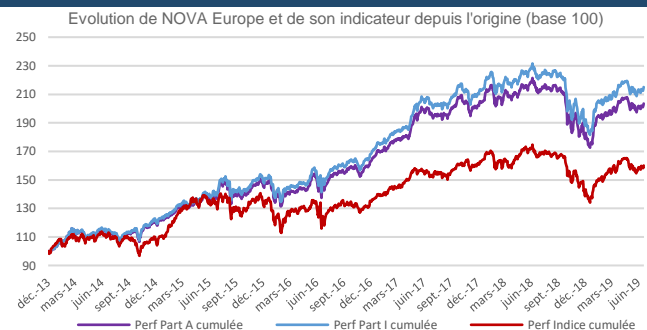
- **Nemetschek (+17,2%)** : le spécialiste allemand des logiciels pour la construction continue de surfer sur la demande croissante du secteur et profite également d'un accroissement de la liquidité sur le titre suite à un split par trois de l'action.
- **Nexus (+15,0%)** : le spécialiste allemand des logiciels pour les domaines de la santé a annoncé l'acquisition d'IFA Systems, lui permettant de compléter les métiers adressés par ses logiciels en ajoutant ceux de l'ophtalmologie.
- **Evotec (+13,7%)** : le spécialiste allemand de la recherche clinique externalisée étend une nouvelle fois ses partenariats en recevant 23,8 millions de dollars de la fondation Bill Gates pour la lutte contre la tuberculose.

A contrario, le fonds est pénalisé par les contre-performances de titres ayant sous-performé le marché :

- **Gooch & Housego (-15,7%)** : le spécialiste britannique des solutions de photonique a réalisé un premier semestre en deçà des attentes, conséquences de la guerre commerciale sino-américaine. La société a toutefois annoncé que son second semestre serait meilleur au vu de son carnet de commandes fourni.
- **Advanced Medical Solutions (-12,7%)** : le spécialiste britannique des pansements des plaies (notamment chirurgicales) subit les conséquences d'une recommandation négative d'un broker. Le titre reste toutefois, selon nous, toujours vecteur de croissance grâce à ses produits innovants.
- **Vitrolife (-10,6%)** : le spécialiste suédois des produits pour la fécondation in vitro fait preuve de volatilité mais devrait continuer à croître de façon résiliente dans les années à venir notamment grâce à la demande de Chine, pays qui devrait être à terme le principal pays mondial pour les actes de FIV.
- **Biesse (-22,5%)** : le spécialiste italien des machines de découpe voit un recul de la demande dans son principal marché qu'est le bois. Ainsi, la société a dégradé ses objectifs annuels et a repoussé d'au moins un an les objectifs de son plan 2021.

En juin, nous avons procédé à la vente de Biesse suite aux incertitudes quant à la réalisation du plan moyen terme du fait d'une faiblesse de la demande. Nous avons également initié une position sur Bigben Interactive dont le modèle se tourne clairement vers la production de jeux vidéos, stratégie qui permettra d'améliorer les marges à terme.

Indicateurs de performance et de risque



Performances glissantes au 28/06/2019

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 mois	2,45%	2,54%	2,92%
YTD	15,49%	16,05%	15,74%
1 an	-4,91%	-3,89%	-4,41%
3 ans	39,53%	43,45%	29,69%
5 ans	79,65%	88,76%	44,78%
Création	103,58%	115,19%	60,07%

Performances annualisées

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 an	-4,91%	-3,89%	-4,41%
3 ans	11,77%	12,81%	9,07%
5 ans	12,44%	13,56%	7,69%
Création	13,66%	14,81%	8,84%

Indicateurs de risque

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

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
Volatilité 1 an	16,62%	16,58%	15,08%
Volatilité 3 ans	12,52%	12,49%	12,22%
Volatilité 5 ans	12,74%	12,72%	14,37%
Sharpe 1 an	-0,23	-0,16	-0,22
Sharpe 3 ans	1,00	1,08	0,84
Sharpe 5 ans	0,95	1,03	0,54
Max Drawdown 1Y	-20,50%	-20,10%	-21,31%

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

Sources: ALTO Invest - Bloomberg

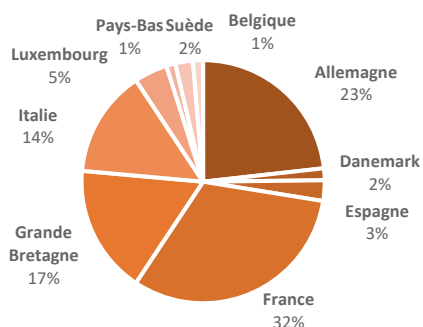
43 entreprises
en portefeuille

82% investi en actions
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

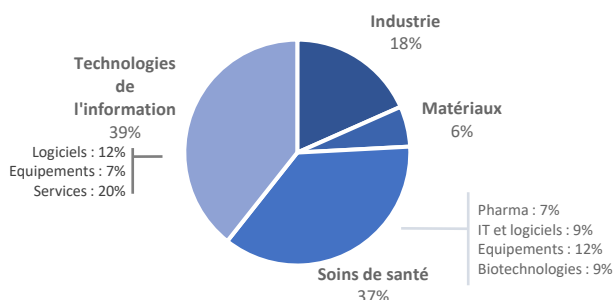
10 premières lignes
27% de l'actif

655m€ de capitalisation
boursière médiane

Répartition géographique des actions



Répartition sectorielle des actions



Répartition capitalisation boursière des actions

Capitalisation > 1Md€ :	42%
Capitalisation comprise entre 500 M€ et 1Md€	26%
Capitalisation inférieure à 500M€ :	32%

Principales lignes

	Nemetschek	2,9%	Technologies de l'information
	Esker	2,8%	Technologies de l'information
	Porvair	2,7%	Industrie
	Aubay	2,7%	Technologies de l'information
	IMA	2,6%	Industrie

Meilleures contributions

	Nemetschek
	Nexus
	Evotec
	Esker
	Thermador

Moins bonnes contributions

	Gooch & Housego
	Advanced Medical Solutions
	Vitrolife
	Biese
	Wavestone

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, 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. Europeperformance : 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 resultats	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'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).

Huseyin SEVING - Directeur du Développement ALTO Invest - 06 60 02 02 44 - seving@altoinvest.fr