

**FCP NOVA EUROPE - RAPPORT DE GESTION**

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017



**Société de gestion : ALTO INVEST**

**Dépositaire (Centralisateur) : Société Générale**

**Valorisateur : Société Générale**

**Commissaire aux comptes : Deloitte & Associés**

ALTO INVEST - 65 rue du Maréchal Foch - 78000 VERSAILLES  
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 21 septembre 2001  
sous le N° : GP 01 - 039  
[www.altoinvest.fr](http://www.altoinvest.fr)

## 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

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	10/12/2013
Actif net						
Parts A	9 555 243,83 €	2 824 914,96 €	1 554 744,88 €	304 416,37 €	203,38 €	200,00 €
Parts I	13 227 811,99 €	5 941 034,12 €	5 423 996,25 €	2 655 380,73 €	831 296,99 €	767 000,00 €
<b>Actif net total</b>	<b>22 783 055,82 €</b>	<b>8 765 949,08 €</b>	<b>6 978 741,13 €</b>	<b>2 959 797,10 €</b>	<b>831 500,37 €</b>	<b>767 200,00 €</b>
Nb de titres						
Parts A	46 498,994	16 788,328	10 365,275	2 489,610	2,000	2,000
Parts I	618,272	342,213	353,475	214,893	81,700	76,700
Valeur liquidative						
Parts A	205,49 €	168,26 €	149,99 €	122,27 €	101,69 €	100,00 €
Parts I	21 394,81 €	17 360,63 €	15 344,78 €	12 356,75 €	10 174,99 €	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.

### **COMMENTAIRES DE GESTION :**

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.

Au cours de l'année 2017, le FCP Nova Europe progresse de 22,13% sur la part A et de 23,24% sur la part I. L'indicateur de référence (MSCI Europe Small Cap Net TR) progresse quant à lui de 19,03%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Pour plus d'information concernant la stratégie d'investissement du fonds et son exposition aux risques, les porteurs sont invités à se reporter au DICI ou à son prospectus complet disponibles auprès de la société de gestion (voir la page des Informations réglementaires à la rubrique « Accès à la documentation de l'OPC »).

NOVA Europe bénéficie d'une large diversification en Europe : L'ensemble des zones géographiques contribue positivement en 2017, à l'exception de l'Espagne suite à la baisse de notre seule valeur espagnole Almirall.

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. L'ensemble de ces secteurs contribue positivement en 2017, avec une mention spéciale pour le secteur des services informatiques, du conseil et de l'édition de logiciels, qui est le premier contributeur en 2017.

Dans les technologies de l'information, l'essentiel des titres sélectionnés contribue positivement en 2017, en tête desquels :

- First Derivatives (logiciels, + 71% de performance de notre ligne sur l'année), qui consolide son modèle vertueux d'éditeur spécialisé dans la gestion de très grandes bases de données (Big Data),
- SQS Software (+47%), qui a fait l'objet d'une OPA d'Assystem Technologies grâce à son profil d'acteur de référence dans la transformation digitale,
- Solutions 30 (services numériques, +44%), qui connaît une très forte croissance grâce au déploiement de la fibre et des compteurs électriques intelligents, tant en France que dans le reste de l'Europe,
- Infotel (+25%) qui confirme la robustesse de son modèle et la pertinence de son positionnement lui permettant de bénéficier de la dynamique forte sur la transformation digitale des entreprises,
- ou encore Nemetschek (+30%) qui développe des logiciels à destination des architectes et de la construction.

Au sein du secteur des sciences de la vie, la sélection de valeurs connaît une belle progression en 2017, mais avec des situations contrastées selon les valeurs :

- Le principal contributeur à la performance est Evotec (+65% de performance de notre ligne en 2017) : ce spécialiste dans la recherche clinique et préclinique change de taille en 2017, grâce à une opération de croissance externe structurante.
- On pourra également noter la belle progression de Morphosys (+43%), société de biotechnologies spécialisée dans le développement d'anticorps, Dechra Pharmaceuticals (+25%), spécialiste vétérinaire coté à la bourse de Londres et Vitrolife (+28%) spécialisé dans les équipements de fécondation in vitro.
- A contrario, certaines autres valeurs du secteur ont connu une correction boursière. Almirall (-43%) est la principale déconvenue du portefeuille, la société espagnole faisant face à des difficultés liées à ses récentes acquisitions.
- DBV Technologies (-10%) a connu des résultats mitigés pour son essai en phase III de son principal médicament (Patch contre les allergies aux arachides). La société estime qu'elle devrait tout de même pouvoir commercialiser son produit aux Etats-Unis
- Erytech Pharma (-29%) a connu une année très riche, avec d'excellentes nouvelles, notamment le succès de son étude de phase II pour son candidat médicament pour le traitement du cancer du pancréas, mais également des déceptions, avec l'échec de son étude visant à trouver un traitement contre la leucémie aigue myéloïde.

Les titres industriels contribuent tous positivement en 2017, notamment grâce à Biesse (nouvelle ligne, voir ci-dessous) qui gagne +26% depuis l'initiation, RWS holdings (spécialisé dans la traduction et la dépose de brevets) qui gagne +24% ou bien encore l'industriel italien Interpump Group qui s'adjuge 20% sur l'année.

Au 31/12/2017, le portefeuille est constitué de 45 sociétés diversifiées par secteur et business modèle, mais toutes exposées à des segments considérés porteurs et innovants à moyen terme (Santé, Technologie et Industrie).

Parmi ces sociétés, certaines lignes ont été initiées au cours de l'exercice 2017 :

- Esker (France, Informatique et Technologie, entrée en Janvier 2017, gain de +9% depuis l'entrée en portefeuille) : la société française spécialisée dans les logiciels de dématérialisation des documents profite de l'attrait d'un secteur dynamique tant par la croissance que par les opérations de fusion-acquisitions.
- GFT Technologies (Allemagne, Informatique et Technologie, entrée en Janvier 2017, -31% depuis l'entrée en portefeuille) : la société est spécialisée dans les activités informatiques pour les grandes banques. Elle fait face à des défis qui devraient la pénaliser sur le court-terme et la ligne a été largement allégée sur l'exercice.
- SNP (Allemagne, Informatique et Technologie, entrée en Mars 2017, -26% depuis l'entrée en portefeuille) : la société spécialisée dans le consulting et l'édition de logiciels sous environnement SAP dispose d'un positionnement unique. Néanmoins, pour faire face à sa croissance, elle doit beaucoup investir et digérer ses opérations de croissance externe, ce qui nous amène à être prudent pour le court terme. La ligne a été largement réduite.
- Datagroup (Allemagne, Informatique et Technologie, entrée en Avril 2017, +22% depuis l'entrée en portefeuille) : Datagroup est un fournisseur de services informatiques externalisés et de Cloud Services allemand. La société est devenue en novembre 2016 une société européenne (SE) afin d'améliorer sa compétitivité sur son marché ainsi que sa visibilité internationale, mais également afin de faciliter l'atteinte des objectifs fixés. Le but est d'accélérer significativement la croissance.
- Biesse (Italie, Industrie, entrée en Juin 2017, +26% depuis l'entrée en portefeuille) : Biesse Group fut fondé à Pesaro en 1969 par Giancarlo Selci. L'entreprise est cotée sur la bourse

italienne (STAR) depuis juin 2001. Depuis octobre 2015, Biesse fait partie du segment Mid-Cap. Biesse Group fabrique des machines et des composants pour le traitement du bois, du verre, de la pierre, du plastique et des métaux.

- Datalogic (Italie, Informatique et Technologie, entrée en Juin 2017, +23% depuis l'entrée en portefeuille) : Datalogic est l'un des leaders mondiaux dans l'acquisition des données (lecteurs de code-barres notamment). La société poursuit sa croissance confirmant que l'innovation et le lancement de nouveaux produits soutiennent l'expansion du groupe.
- SES Imagotag (France, Informatique et Technologie, entrée en Août 2017, +3% depuis l'entrée en portefeuille) : Entreprise de distribution spécialisée dans l'étiquetage intelligent à destination des distributeurs alimentaires ou spécialisés. Ce champion français devrait faire l'objet d'une OPA en 2018 de la part de son investisseur chinois, BOE, qui détient actuellement 47% du capital.
- Ambu (Danemark, Santé, entrée en Septembre 2017, +7% depuis l'entrée en portefeuille) : Ambu est un fabricant danois de dispositifs médicaux dédiés à la ventilation, l'anesthésie et au monitoring pour les hôpitaux. La société a notamment développé un endoscope bronchique à usage unique 100% stérile (fin tuyau muni d'une mini-caméra) utilisé dans les services de réanimation et de soins intensifs. Après avoir construit des positions de leader sur ses marchés historiques, Ambu s'impose comme un acteur incontournable présent partout dans le monde.
- Erytech Pharma (France, Santé, entrée en Septembre 2017, -29% depuis l'entrée en portefeuille) : Erytech est une biotech qui produit des poches de globules rouges chargés avec divers enzymes. La société dispose d'une unité de production basée à Lyon ayant le statut d'« établissement pharmaceutique » et développe un portefeuille de candidats médicaments prometteurs, dont un pour traiter le cancer du Pancreas. La société s'est cotée au Nasdaq en novembre 2017.
- KPS (Allemagne, Informatique et Technologie, entrée en Octobre 2017, +2% depuis l'entrée en portefeuille) : la société conseille les entreprises de la distribution spécialisée dans leur process de transformation digitale. La société dispose d'une position forte sur une niche à valeur ajoutée qui lui permet de dégager de fortes marges (marge opérationnelle supérieure à 15%), un bilan sain, des contrats pluriannuels qui donnent de la visibilité, le tout sur un marché porteur, tiré par SAP/ Hanna.
- Visiativ (France, Informatique et Technologie, entrée en Décembre 2017) : Visiativ se définit aujourd'hui comme un partenaire de la transformation numérique des PME/ETI qui permet de dynamiser l'innovation. Elle se divise en deux activités : les licences de logiciels revendues et intégrées et l'édition de logiciel.

Certaines lignes ont été totalement soldées en 2017 :

- Ausy (France, Informatique & Technologie, sortie en Janvier 2017) : le titre était entré en portefeuille en mars 2016, le titre a été cédé suite à l'OPA dont il a fait l'objet. Notre performance moyenne sur le titre est de +17%.
- Sartorius Stedim Biotech (France, Santé, sortie en Juillet 2017) : le titre est entré en portefeuille quasiment au lancement du fonds en 2013 alors que le titre capitalisait 2 milliards d'euros. Le titre a dépassé les 6 milliards d'euros de capitalisation boursière et a donc été cédé en 2017, après avoir vu sa valeur multipliée par 3.
- Recordati (Italie, Santé, sortie en Juin 2017) : le titre est entré en portefeuille en octobre 2015 alors qu'il capitalisait 4,2 milliards d'euros. Le titre a dépassé les 6 milliards d'euros de capitalisation boursière et a donc été cédé en 2017.

Les 5 premières lignes du portefeuille au 31/12/2017 représentent 16% de l'actif et sont les suivantes :

- SQS Software – Royaume-Uni, Informatique & Technologie (Services)
- Solutions 30 – France, Informatique & Technologie (Services)
- First Derivatives – Royaume-Uni, Informatique & Technologie (Logiciels)
- Biesse – Italie, Industrie
- El.En – Italie, Santé (Equipements)

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

Les titres éligibles au PEA représentent, au 31/12/2017, 84,85% de l'actif.

Les titres éligibles au PEA PME représentent, au 31/12/2017, 82,46% de l'actif.

Les investissements réalisés en dehors de France représentent plus de la moitié du portefeuille actions à fin décembre 2017 : la France représente 33% de l'allocation actions (vs 41% fin 2016), l'Allemagne 20% (vs 18%), l'Italie 18% (vs 11%), le Royaume-Uni 16% (vs 19%), le Luxembourg 6% (vs 6%), la Suède 3% (vs 2%), le Danemark 3% (vs 0%) et l'Espagne 1% (vs 3%).

Les 3 principaux secteurs représentés dans le FCP au 31/12/2017 sont l'Informatique et Technologies à 47% des actions (vs 43%), la Santé à 29% des actions (vs 38%), l'Industrie 22% (17%) et les Biens d'équipements 2%.

La capitalisation médiane des investissements réalisés est de 510M€ au 31/12/2017, le chiffre d'affaires médian de 168M€, pour un effectif médian de 1265 salariés.

La trésorerie placée ou liquide représente le solde des placements du fonds au 31 décembre 2017.

#### OPCVM de trésorerie :

- Swiss Life Funds Money Market Euro
- PALATINE MOMA B

### **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**

### **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.

### **Traitement des actifs illiquides :**

Actifs faisant l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide : 0%.

### **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 :**

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

Le premier critère fondamental d'attribution et d'existence d'une rémunération variable est bien entendu le niveau de résultat d'Alto Invest. En effet, la rémunération variable des salariés d'Alto Invest a pour objet de récompenser leur performance et leur implication professionnelle, dans le respect de la réglementation et de l'intérêt des clients, pour autant qu'elle contribue à dégager des gains pour la société de gestion. Ensuite, la rémunération variable versée à un salarié est déterminée le plus souvent sur des objectifs qualitatifs, mais aussi parfois quantitatifs. Les critères prennent donc en compte plusieurs éléments (indépendamment du poste exercé par le salarié). En complément, des critères spécifiques liés à l'activité exercée par les salariés viennent s'ajouter à ces premiers éléments :

- Ceux relatifs au métier de la gestion d'Alto Invest : notamment la contribution au « deal flow » (proposition et suivi des investissements cibles) et aux investissements réalisés (qualité, nombre et montant des opérations réalisées), la qualité du suivi des participations et la qualité des dossiers d'investissement, la qualité des relations avec les intermédiaires, performance du fonds par rapport à son indicateur de performance.
- Ceux relatifs au développement commercial d'Alto Invest : le niveau de la collecte (combiné aux autres critères car ce critère ne peut être pris en compte seul), la fidélisation du réseau de distribution, l'animation commerciale, la qualité des reporting et des statistiques
- Ceux relatifs aux fonctions de conformité et de contrôle interne : mise en place de procédures et du contrôle de leur application (sur la société de gestion et les fonds gérés), reporting auprès de la direction, formations et assistance aux fonctions opérationnelles, veille réglementaire, relation avec les autorités de tutelle. La rémunération variable du RCCI est fixée indépendamment de la rémunération des métiers dont il assure le contrôle.

Pour chacun des critères listés ci-dessus, et comme pour la rémunération fixe, le montant de la rémunération variable tient compte du niveau de responsabilité de chaque collaborateur.

Montant total des rémunérations pour l'exercice :

Rémunérations fixes : 827 051 €

Rémunérations variables : 138 000 €

Nombre de bénéficiaires\* : 17

\*au prorata pour les arrivées et les départs sur l'exercice

Montant total des rémunérations pour l'exercice pour le personnel identifié :

Cadre : 759 456 €

Non cadre : 0 €



La politique de rémunération est revue annuellement et validée par le conseil d'administration d'Alto Invest. L'examen et l'évaluation de la politique et de son application n'appelle pas de commentaire particulier.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet de la société de gestion [www.altoinvest.fr](http://www.altoinvest.fr), ou sur simple demande écrite de l'investisseur auprès d'Alto Invest.

**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 ou à l'adresse e-mail suivante : [contact@altoinvest.fr](mailto:contact@altoinvest.fr).