

Objectif de gestion :

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

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 FCP investit sur des petites et moyennes valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 150 millions d'euros et 6 milliards d'euros.

Fiche mensuelle Octobre 2016

Informations Clés

Valeur liquidative Parts A	155,37 EUR au 31/10/2016
Part A : code ISIN / code Bloomberg	FR0011585520 / NOVAEUA
Valeur liquidative Parts I	16 009,24 EUR au 31/10/2016
Parts I : Code ISIN / code Bloomberg	FR0011585538 / NOVAEUI
Actif net du portefeuille	7 873 KEUR
Catégorie Morningstar	Actions Europe Petites Cap.
Catégorie Europerformance	Actions Europe - PMC
Indicateur de Référence	MSCI Europe Small Cap Net TR Eur

Caractéristiques principales

Société de gestion :	Alto Invest (Agrément AMF du 21/09/2001 sous le N° : GP 01-039)
Fonds géré par :	Antoine Valdes / Emilie Da Silva
Date de création :	10/12/2013
Valeur d'origine des parts :	Parts A : 100€ / Parts I : 10 000€
Nature juridique :	Fonds Commun de Placement Coordonné, éligible PEA et PEA-PME
Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
Devise :	EURO
Affectation des résultats :	Capitalisation
Valorisation :	Quotidienne
Dépositaire (centralisateur) :	Société Générale
Valorisateur :	Société Générale Securities Services NAV
Pays d'enregistrement :	France
Souscription minimale initiale :	1 part
Souscriptions / rachats auprès du dépositaire :	Heure limite de centralisation 11h00
Frais de gestion :	Parts A : 2,2% TTC max. – Parts I : 1,2% TTC max.
Droit d'entrée/sortie max. (acquis) :	Parts A : 4% / 0% – Parts I : 0% / 0%
Commission de surperformance :	10% de la surperformance du FCP par rapport à l'indicateur de référence

Commentaires de Gestion

Au cours du mois d'octobre, NOVA Europe recule de -2,01% et -1,93% (Part A et Part I). Sur la même période, l'indicateur recule de -2,56%.

Parmi les principaux contributeurs à la baisse, on retrouve **1/** des titres qui avaient beaucoup progressé et qui avaient atteint des niveaux de valorisations tendus, comme **Vitalife** (-14,1% sur le mois écoulé pour le spécialiste des solutions pour la fécondation in vitro), ou **Porvair** (-7,5% pour le spécialiste britannique des filtres industriels, qui confirme pourtant la tendance positive de croissance attendue) ; **2/** des titres touchés par des inquiétudes macro, comme **Emis** (-11%) : l'éditeur britannique de solutions pour le NHS (National Health Service), recule sur fond d'inquiétudes relatives au Brexit et à la demande publique britannique, et ce malgré un business model robuste dotant la société de revenus récurrents, ou encore **Recordati** (-9,9%) : le laboratoire pharmaceutique italien subit la défiance du marché sur le secteur de la santé et sur les économies d'Europe du Sud, malgré la publication d'un nouveau trimestre solide conjuguant croissance organique et marge opérationnelle tutoyant les 30% et **3/** des titres impactés par des inquiétudes internes, comme **Guerbet** (-10%) : le leader français des produits de contraste continue de digérer l'importante acquisition de CMD5 qui va conférer au groupe une nouvelle dimension mondiale, avec les risques inhérents à ce type d'opération structurante. Tous les titres ci-dessus ont été renforcés au cours du mois.

Parmi les contributeurs à la hausse sur la période, on retrouve notamment :

- **RWS** (+14,1%) : le leader européen de la traduction de brevets a indiqué que l'année 2016 sera en nette hausse, portée par la forte demande et aussi par des effets devises favorables (baisse de la Livre Sterling).
- **El.en** (+6,3%) : l'industriel italien a vu son cours toucher des sommets après une confirmation le mois dernier de la bonne dynamique des ventes (croissance de plus de 12% au 1er semestre 2016 et marge opérationnelle à deux chiffres).
- **Morphosys** (+8,3%) : la société de biotechnologies allemande a annoncé des résultats positifs et encourageants sur plusieurs produits de son portefeuille.
- **Lectra** (+4,4%) : le leader français des solutions de découpe et des logiciels de conception affiche une santé solide, publiant des résultats à 9 mois en hausse, tirés notamment par la dynamique du marché automobile (découpe des tissus ou cuirs pour les sièges par exemple, découpe d'Airbag, etc.).

Dans un contexte de marché plus complexe, notamment sur les valeurs européennes, et de progression des encours, en plus des investissements déjà cités ci-dessus, NOVA Europe a continué de renforcer ses investissements dans l'édition de logiciels : ces acteurs positionnés sur des niches de marché sont caractérisés par des bilans solides, des croissances fortes et des marges importantes : une nouvelle ligne en Sword a été initiée et la ligne ESI Group a été renforcée.

Evaluation du risque

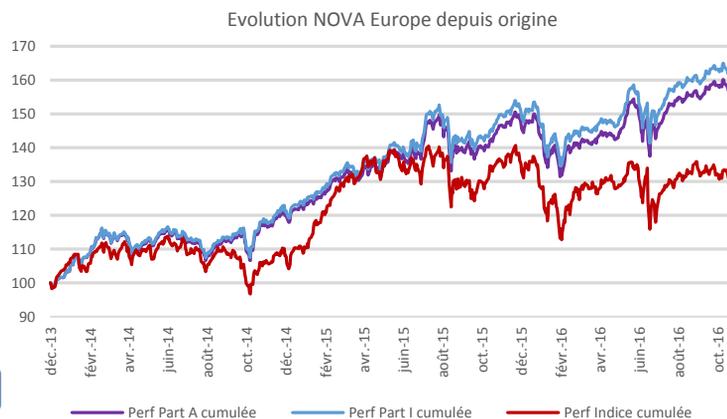
Durée de placement recommandée :	Supérieure à 5 ans
Poids des 5 premières lignes :	15% de l'actif
Poids des 10 premières lignes :	28% de l'actif
Nombre total de lignes :	40
Volatilité du fonds 1 an (Part A / part I) :	13,1%* / 13,0%*
Volatilité de l'indice 1 an :	16,9%*
Ratio de Sharpe (Part A / part I) :	0,62* / 0,69*
Echelle de risque :	

Performances

	Nova Europe A	Nova Europe I	Indicateur										
1 mois	-2,01%	-1,93%	-2,56%										
YTD	3,59%	4,33%	-4,93%										
1 an	8,07%	9,03%	-3,25%										
3 ans	-	-	-										
5 ans	-	-	-										
Création	55,37%	60,09%	30,16%										
2014	20,24%	21,44%	6,47%										
2015	22,67%	24,18%	23,53%										
Performances	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.	2016 cumulé
Nova A	-6,65%	0,06%	1,09%	1,36%	7,29%	-5,28%	4,71%	1,64%	2,11%	-2,01%			3,59%
Nova I	-6,57%	0,14%	1,18%	1,44%	7,32%	-5,14%	4,69%	1,73%	2,19%	-1,93%			4,33%
Indicateur de référence	-8,19%	-0,55%	3,27%	0,77%	4,18%	-8,93%	5,56%	1,53%	0,99%	-2,56%			-4,93%

*Calculés sur la base de données hebdomadaires

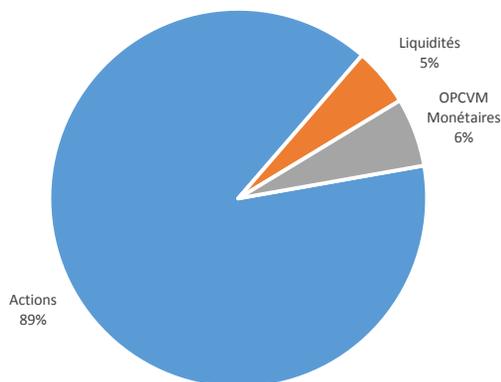
Evolution de la Valeur Liquidative



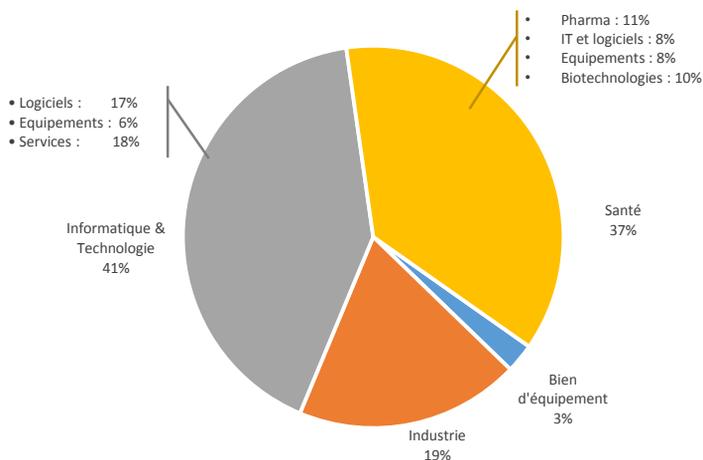
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.

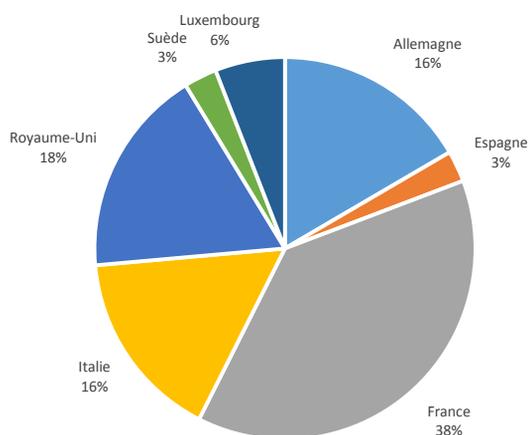
Allocation du portefeuille



Répartition sectorielle des Actions

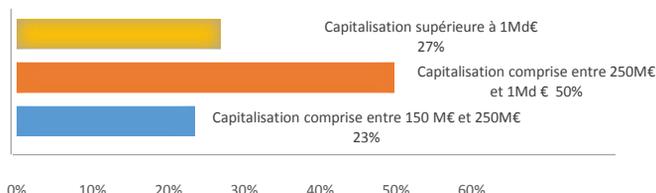


Répartition géographique des Actions



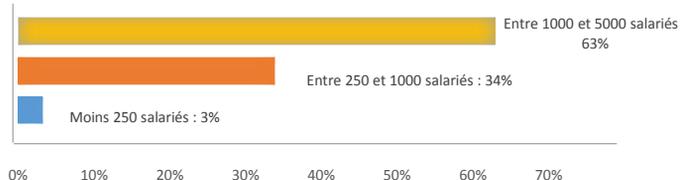
Répartition par taille de société

Capitalisation boursière



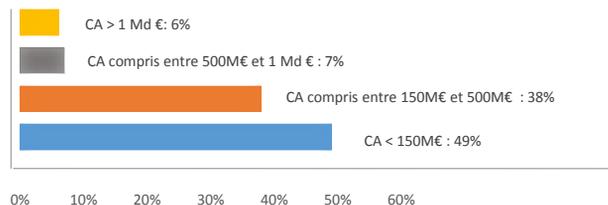
Capitalisation moyenne : 874 M€
Capitalisation médiane : 396 M€

Effectifs



Effectif moyen : 1 644 salariés
Effectif médian : 1 040 salariés

Chiffre d'Affaires



Chiffre d'affaires moyen : 264 M€
Chiffre d'affaires médian : 134 M€

Principales lignes

Liste des 5 principales lignes :	Secteur :
Solutions 30	Informatique & Technologie (Services)
El.En	Santé (Equipements)
Lectra	Informatique & Technologie (Logiciels)
Industria Machine Automatiche	Industrie
USU Software	Informatique & Technologie (Logiciels)

Avertissement

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