

**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 : **207,89€** (Part A - FR0011585520)  
**21945,45€** (Part I - FR0011585538)  
Actif net : **47 888K€** Au 30/04/19



Notations  
30/04/2019



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

### Commentaires de gestion

Au cours du mois d'avril, NOVA Europe progresse de +3,50% (part A) et de +3,59% (part I), tandis que son indicateur de référence progresse de +4,62%.

Le fonds profite de la nette progression de certains titres du portefeuille :

- **RWS (+25,3%)** : le spécialiste britannique des services de traduction profite d'une forte progression de son chiffre d'affaires au premier semestre (+22%), le management étant également très confiant pour son second semestre fiscal.
- **Interpump (+15,1%)** : après la publication d'excellents résultats annuels, marquant une nouvelle année de forte croissance et d'amélioration des marges, le fabricant italien de pompes hydrauliques continue sa progression boursière qui s'explique par plusieurs facteurs : valeur familiale, faiblement endettée, management expérimenté et leader de niche.
- **Gooch & Housego (+17,3%)** : la société britannique de photonique (composant de signaux optiques) se reprend en bourse après avoir souffert d'inquiétudes relatives à une plus faible demande chinoise en 2019. Le groupe s'appuie toutefois sur une forte demande structurelle.

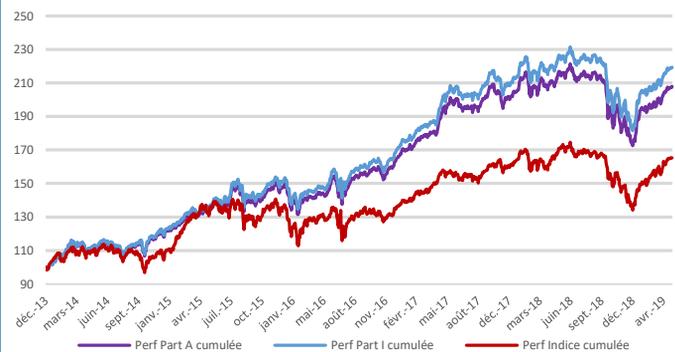
Toutefois, le fonds a été pénalisé par les performances négatives de certaines convictions de la gestion :

- **Evotec (-6,8%)** : le cours du leader mondial de la recherche clinique externalisée recule après avoir atteint son plus haut historique. La société devrait continuer de profiter de l'externalisation croissante de la recherche dans le secteur de la santé et du développement de ses propres médicaments.
- **Vitrolife (-5,5%)** : le leader mondial des équipements pour la fécondation in vitro poursuit son plan de développement et a notamment annoncé l'approbation de son dernier équipement en Chine, futur marché numéro un pour la fécondation in vitro, selon la société.
- **KPS (-14,2%)** : l'Entreprise de Services Numériques allemande pâtit toujours du recul des investissements de son principal client Lidl (30% CA) pas encore compensé par d'autres projets d'importance. La ligne a été allégée.
- **Almirall (-5,5%)** : le laboratoire pharmaceutique espagnol continue de dérouler sa stratégie visant à centrer son offre sur la dermatologie. Il a ainsi finalisé la cession de son unité de produits esthétiques.

Au cours du mois d'avril, NOVA Europe a notamment renforcé ses positions sur le titre Guerbet. A l'inverse, nous avons pris des profits sur les titres Basler, Vitrolife et Nemetschek suite à leur hausse sensible depuis le début de l'année.

### Indicateurs de performance et de risque

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



### Performances glissantes au 30/04/2019

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
<b>1 mois</b>	3,50%	3,59%	4,62%
<b>YTD</b>	17,94%	18,35%	19,48%
<b>1 an</b>	-1,27%	-0,21%	-0,79%
<b>3 ans</b>	44,81%	48,94%	27,02%
<b>5 ans</b>	87,71%	97,09%	51,45%
<b>Création</b>	107,89%	119,45%	65,24%

### Performances annualisées

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
<b>1 an</b>	-1,27%	-0,21%	-0,79%
<b>3 ans</b>	13,12%	14,19%	8,29%
<b>5 ans</b>	13,41%	14,52%	8,65%
<b>Création</b>	14,55%	15,70%	9,77%

### Indicateurs de risque

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

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
<b>Volatilité 1 an</b>	16,58%	16,53%	14,85%
<b>Volatilité 3 ans</b>	12,95%	12,89%	12,54%
<b>Volatilité 5 ans</b>	12,71%	12,69%	14,44%
<b>Sharpe 1 an</b>	-0,04	0,02	-0,03
<b>Sharpe 3 ans</b>	0,97	1,05	0,65
<b>Sharpe 5 ans</b>	1,02	1,09	0,60
<b>Max Drawdown 1 an</b>	-22,08%	-21,60%	-23,19%

### Performances historiques

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
<b>2014</b>	+20,24%	+21,44%	+6,47%
<b>2015</b>	+22,67%	+24,18%	+23,53%
<b>2016</b>	+12,18%	+13,14%	+0,86%
<b>2017</b>	+22,13%	+23,24%	+19,03%
<b>2018</b>	-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.

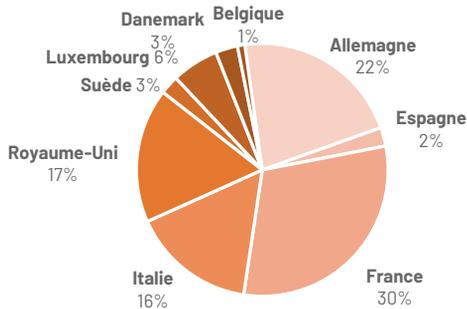
**43 entreprises**  
en portefeuille

**83% investi en actions**  
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

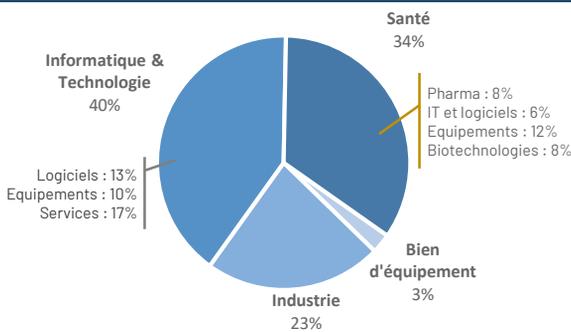
10 premières lignes  
= **26 % de l'actif**

**651m€** de capitalisation  
boursière médiane

**Répartition géographique des actions**



**Répartition sectorielle des actions**



**Répartition capitalisation boursière des actions**

Capitalisation > 1 Md€ : 41%

Capitalisation comprise entre 500 M€ et 1 Md€ : 23%

Capitalisation comprise inférieure à 500 M€ : 36%

**Principales lignes**

	<b>Solutions 30</b>	2,8%	Information & Technologie (Services)
	<b>Porvair</b>	2,8%	Industrie
	<b>Aubay</b>	2,7%	Information & Technologie (Services)
	<b>Dechra Pharma</b>	2,7%	Santé (Pharma)
	<b>Interpump</b>	2,6%	Industrie

**Meilleures contributions**

	<b>RWS Holdings</b>
	<b>Interpump</b>
	<b>Gooch &amp; Housego</b>
	<b>First Derivatives</b>
	<b>Solutions 30</b>

**Moins bonnes contributions**

	<b>Evotec</b>
	<b>Vitrolife</b>
	<b>KPS</b>
	<b>Almirall</b>
	<b>Valneva</b>

**Caractéristiques principales**

<b>Société de gestion</b>	ALTO Invest	<b>ISIN</b>	Part A : FR0011585520 - Part I : FR0011585538
<b>Gérant</b>	Emilie Da Silva	<b>Valeur origine</b>	Part A : 100€ - Part I : 10 000€
<b>Nature juridique</b>	Fonds Commun de Placement Coordonné Eligible Assurance-vie, PEA, PEA-PME, compte-titres	<b>Minimum souscription</b>	1 part
<b>Création</b>	10 décembre 2013	<b>Frais de gestion max</b>	Part A : 2,2% TTC - Part I : 1,2% TTC
<b>Devise</b>	Euro	<b>Droit d'entrée max</b>	Part A : 4% (acquis) - Part I : 0%
<b>Classification AMF</b>	Actions des pays de l'Union Européenne	<b>Droit de sortie</b>	0%
<b>Catégorie</b>	Morningstar : Actions Europe Petites Capi. Europerformance : Actions Europe - PMC	<b>Commission de surperformance</b>	10% de la surperformance du FCP par rapport à l'indicateur de référence
<b>Indicateur de référence</b>	MSCI Europe Small Cap Net TR Eur	<b>Durée de placement recommandée</b>	Supérieure à 5 ans
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation	<b>Dépositaire - Valorisateur</b>	Société Générale
<b>Pays d'enregistrement</b>	France	<b>Valorisation</b>	Quotidienne
		<b>Limite de centralisation</b>	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](http://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](http://www.altoinvest.fr)).