

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 : **198,71€** (Part A - FR0011585520)

20 986,55€ (Part I - FR0011585538)

Actif net : **46 250K€** Au 31/05/2019



Notations
31/05/2019



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 mai, NOVA Europe recule de -4,42% (part A) et de -4,37% (part I), tandis que son indicateur de référence recule de -5,88%.

Ainsi, certaines convictions du fonds affichent des performances mensuelles négatives telles que :

- **Ambu** (-45,6%) : le spécialiste danois des endoscopes à usage unique a procédé à un changement inattendu de son PDG, ce qui n'était pas du tout anticipé. Elle avance une volonté d'accélérer son développement mondial. Cet évènement est de nature à créer de l'incertitude au moins à court terme.
- **Solutions 30** (-25,8%) : le spécialiste des installations pour les nouvelles technologies a affiché une croissance de +88% de son chiffre d'affaires au premier trimestre 2019 mais a souffert de l'annonce d'une position vendeuse d'un fonds spéculatif. La ligne a été allégée au cours du mois, pour réduire le risque lié à l'aspect désormais plus spéculatif du titre.
- **Interpump** (-21,9%) : le spécialiste italien des pompes industrielles subit les contrecoups de la dégradation d'opinion d'un broker malgré un bon premier trimestre 2019 qui voit les marges s'améliorer et son chiffre d'affaires augmenter de +10%.
- **Nemetschek** (-16,5%) : le titre du spécialiste allemand des logiciels pour la construction reste en hausse de plus de 40% malgré cet à-coup périodique. La société devrait continuer à profiter de la demande structurelle dans le secteur du bâtiment qui reste un des secteurs les moins digitalisés.

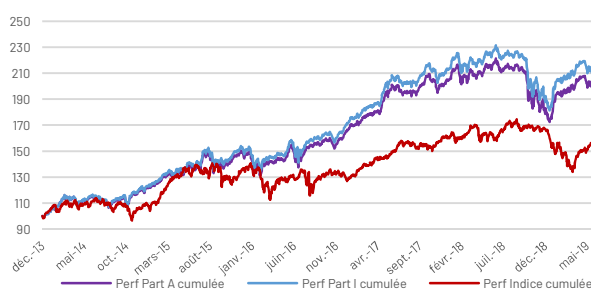
A l'inverse, le fonds a pu s'appuyer sur des titres qui ont fait mieux que résister au cours du mois de mai :

- **Nexus** (+13,7%) : le spécialiste allemand des logiciels pour les établissements de santé continue son expansion et affiche une croissance de ses revenus de +11% au 1er trimestre 2019. Le titre profite d'une croissance résiliente et de son expansion sur de nouvelles géographies et de nouveaux secteurs dans la santé.
- **Eckert & Ziegler** (+22,4%) : la société allemande est spécialisée dans les solutions de radiothérapie pour les domaines industriels et médicaux. Elle profite d'une demande croissante de ses solutions uniques pour le traitement du cancer du foie.
- **Almirall** (+7,4%) : le spécialiste espagnol des produits de dermatologie profite d'un portefeuille produit renouvelé depuis l'acquisition des activités dermatologie d'Allergan US. La société poursuit le développement des candidats médicaments et procède à l'introduction sur de nouveaux marchés des médicaments approuvés.

En mai, NOVA Europe a initié une ligne sur la société **Galapagos**. La société de biotechnologies va fêter ses 20 ans et est en passe de changer de statut pour devenir une société pharmaceutique, avec l'approbation de son 1er médicament attendue dès l'année prochaine. Elle dispose d'un portefeuille de candidats médicaments variés, visant notamment des maladies comme l'arthrose, la polyarthrite rhumatoïde, ou encore la fibrose pulmonaire.

Indicateurs de performance et de risque

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



Performances glissantes au 31/05/2019

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 mois	-4,42%	-4,37%	-5,88%
YTD	12,73%	13,17%	12,46%
1 an	-7,52%	-6,55%	-8,15%
3 ans	29,01%	32,72%	14,76%
5 ans	73,68%	82,48%	39,22%
Création	98,71%	109,87%	55,53%

Performances annualisées

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 an	-7,52%	-6,55%	-8,15%
3 ans	8,86%	9,89%	4,70%
5 ans	11,66%	12,77%	6,83%
Création	13,37%	14,50%	8,40%

Indicateurs de risque

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

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
Volatilité 1 an	16,64%	16,60%	15,10%
Volatilité 3 ans	12,90%	12,85%	12,51%
Volatilité 5 ans	12,76%	12,74%	14,42%
Sharpe 1 an	-0,42	-0,36	-0,54
Sharpe 3 ans	0,88	0,96	0,59
Sharpe 5 ans	0,89	0,97	0,48
Max Drawdown 1Y	-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. Les opinions exprimées dans ce document n'ont pas le statut de recherche indépendante.

Sources: ALTO Invest - Bloomberg

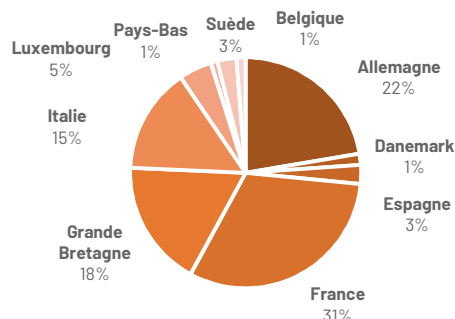
44 entreprises
en portefeuille

82% investi en actions
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

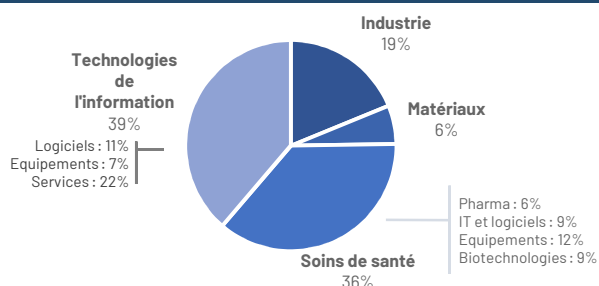
10 premières lignes
26% de l'actif

638m€ de capitalisation
boursière médiane

Répartition géographique des actions



Répartition sectorielle des actions



Répartition capitalisation boursière des actions

Capitalisation > 1Md€ : 40%
Capitalisation comprise entre 500 M€ et 1Md€ : 21%
Capitalisation inférieure à 500M€ : 39%

Principales lignes

	Nexus	2,8%	Soins de santé
	Dechra Pharma	2,8%	Soins de santé
	Porvair	2,7%	Industrie
	Aubay	2,7%	Technologies de l'information
	Esker	2,7%	Technologies de l'information

Meilleures contributions

	Nexus
	Eckert & Ziegler
	Datagroup
	Almirall
	Robertet

Moins bonnes contributions

	Ambu
	Solutions 30
	Interpump
	Nemetschek
	Cembre

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. Europerformance : 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 résultats	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