

Reporting mensuel – **Janvier 2019**

**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 : **194,76€** (Part A - FR0011585520)  
**20 504,92€** (Part I - FR0011585538)  
Actif net : **37 037K€** Au 31/01/19



Notations  
31/01/2019



*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 de janvier, NOVA Europe progresse de 10,49% (part A) et de +10,58% (part I), tandis que son indicateur de référence progresse de +8,99%.

On observe donc un rebond sensible des bourses européennes après une année 2018 difficile. Le fonds a ainsi pu profiter des très bonnes performances de convictions telles que :

- **Solutions 30** (+25,1%): le leader européen des installations des nouvelles technologies a publié un chiffre d'affaire annuel en hausse de +60,8% porté par les nouveaux contrats à l'international, notamment avec Telenet en Belgique, les nouvelles acquisitions et le déploiement de la fibre et des compteurs d'énergie connectés en France. 2019 devrait de nouveau être une année de forte croissance pour le groupe.
- **Oeneo** (+25,0%): le groupe français spécialisé dans la tonnellerie et les bouchons pour l'industrie viticole, devrait connaître un fort rebond de ses marges sur le second semestre de son exercice fiscal. Ainsi, après avoir subi la forte hausse du liège (sa principale matière première), le groupe devrait compenser celle-ci grâce à des efforts de productivité et sa maîtrise des prix de vente.
- **Esker** (+19,7%): le spécialiste français de la dématérialisation de documents anticipe une croissance de +16% de son chiffre d'affaire et une progression de sa rentabilité en 2018. Ces hausses s'appuient sur la dynamique commerciale sur les solutions SaaS (abonnement mensuel variable selon le nombre de document dématérialisé). De plus, la société est en position de trésorerie nette, lui permettant de potentiellement envisager des opérations de croissance externe.

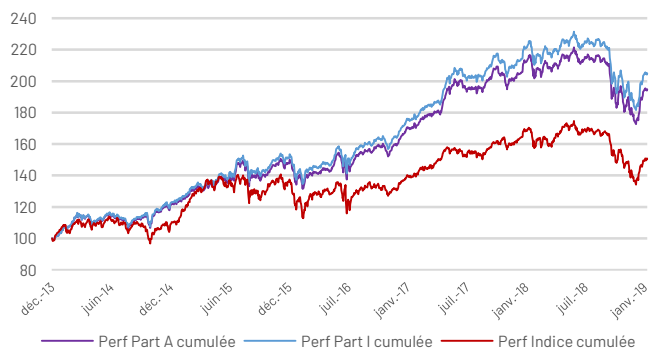
A l'inverse, certains titres n'ont pas suivi la tendance haussière des marchés et affichent des performances mensuelles négatives comme :

- **Plastivaloire** (-1,6%): l'équipementier français spécialisé dans la plasturgie recule du fait d'une attente de croissance organique négative en 2019, impacté notamment par l'attentisme des constructeurs automobiles.
- **RWS Holdings** (-2,3%): le spécialiste britannique de solutions de traduction semble faire l'objet de prise de profits après un bon parcours boursier au second semestre 2018. En janvier, la société a continué son plan de développement mondial avec l'acquisition de Alpha Translations au Canada.

Au cours du mois, nous avons soldé nos positions sur deux sociétés de biotechnologie : Molmed qui s'est séparé du distributeur européen de son principal médicament pour cause de résultats trop faibles, et Erytech sur lequel nous n'attendons pas de nouvelles particulières sur 2019 sur le développement de ses candidats médicaments. Nous avons également soldé notre position sur GFT Technologies: l'Entreprise de Services Numériques allemande souffre d'incertitudes importantes sur les dépenses de son premier client, Deutsche Bank.

**Indicateurs de performance et de risque**

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



**Performances glissantes au 31/01/2019**

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
<b>1 mois</b>	10,49%	10,58%	8,99%
<b>YTD</b>	10,49%	10,58%	8,99%
<b>1 an</b>	-8,61%	-7,66%	-10,05%
<b>3 ans</b>	39,09%	43,03%	19,91%
<b>5 ans</b>	81,00%	90,40%	43,64%
<b>Création</b>	94,76%	105,05%	50,73%

**Performances annualisées**

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
<b>1 an</b>	-8,61%	-7,66%	-10,05%
<b>3 ans</b>	11,59%	12,63%	6,22%
<b>5 ans</b>	12,59%	13,74%	7,51%
<b>Création</b>	13,83%	14,98%	8,30%

**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>	17,58%	17,54%	16,19%
<b>Volatilité 3 ans</b>	13,27%	13,22%	13,32%
<b>Volatilité 5 ans</b>	12,86%	12,84%	14,54%
<b>Sharpe 1 an</b>	-0,53	-0,48	-0,68
<b>Sharpe 3 ans</b>	0,90	0,97	0,52
<b>Sharpe 5 ans</b>	0,99	1,07	0,53
<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.**

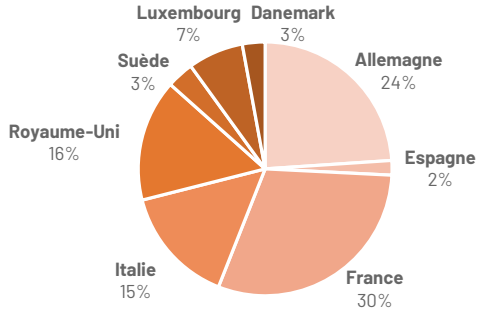
**42 entreprises**  
en portefeuille

**82% investi en actions**  
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

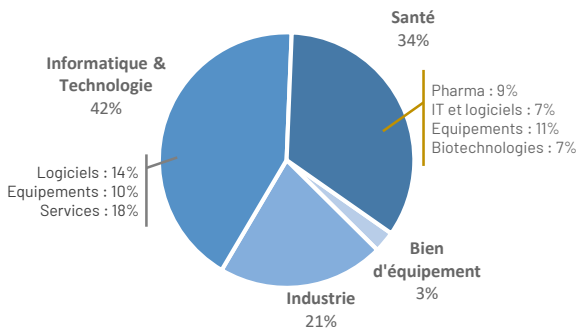
10 premières lignes  
= **28 % de l'actif**

**603m€** de capitalisation  
boursière médiane

**Répartition géographique des actions**



**Répartition sectorielle des actions**



**Répartition capitalisation boursière des actions**

Capitalisation > 1 Md€ : 39%

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

Capitalisation comprise inférieure à 500 M€ : 38%

**Principales lignes**

	<b>Solutions 30</b>	3,1%	Information & Technologie (Services)
	<b>Esker</b>	2,9%	Information & Technologie (Logiciels)
	<b>Dechra Pharma</b>	2,9%	Santé (Pharma)
	<b>Vitrolife</b>	2,8%	Santé (Pharma)
	<b>Nexus</b>	2,8%	Information & Technologie (Logiciels)

**Meilleures contributions**

	<b>Solutions 30</b>
	<b>Oeneo</b>
	<b>Esker</b>
	<b>Eckert &amp; Ziegler</b>
	<b>Dechra Pharma</b>

**Moins bonnes contributions**

	<b>Plastivaloire</b>
	<b>Molmed</b>
	<b>RWS Holdings</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)).