

Reporting mensuel - Novembre 2018

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 : **187,73€** (Part A - FR0011585520)
19732,12€ (Part I - FR0011585538)
Actif net : **36 197 K€** Au 30/11/2018



Notations
30/11/2018



Commentaires de gestion

Au cours du mois de novembre, NOVA Europe recule de -0,60% (part A) et de -0,52% (part I), tandis que son indicateur de référence recule de -3,42%. Dans des marchés boursiers toujours troublés par la macroéconomie, le fonds a mieux résisté que son indice grâce à certaines convictions.

Toutefois, certains titres ont été affectés au cours du mois et contribuent négativement à la performance tels que :

- **Gooch & Housego** (-16,8%) : le spécialiste britannique des technologies de photonique continue d'afficher des niveaux de croissance supérieure à 10% sur l'exercice clos, tout en améliorant sa rentabilité, ce qui devrait être soutenable en 2019 grâce notamment à ses dernières acquisitions relatives.
- **Basler** (-10,7%) : la société allemande spécialisée dans les caméras a vu son chiffre d'affaires du troisième trimestre reculer de -23% après une année 2017 exceptionnelle mais devrait connaître un quatrième trimestre bien meilleur tout comme une année 2019 de croissance.
- **El.En** (-12,2%) : le spécialiste italien des lasers médicaux et industriels de précision pâtit du retard pris sur les ventes de certains lasers médicaux aux Etats-Unis, le management étant toutefois confiant de connaître un effet de rattrapage en 2019.

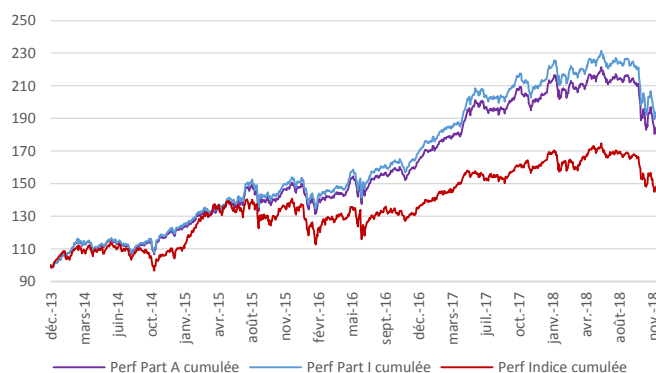
Dans le même temps, NOVA Europe a profité de la surperformance marquée de certaines convictions :

- **Morphosys** (+22,6%) : la société de biotechnologie allemande a multiplié les annonces positives : partenariat avec I-Mab sur l'un de ses candidats médicaments (MOR 210), l'approbation au Japon d'un de ses médicaments déjà sur le marché (Tremfya) et le lancement potentiel sur le marché de l'un de ses candidats médicaments (MOR 208) permettant de disposer de revenus supplémentaires pour développer de nouveaux candidats médicaments.
- **Vitrolife** (+14,3%) : le spécialiste suédois de la fécondation in vitro prouve une nouvelle fois son statut de leader avec une croissance de +15% de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, preuve de la demande structurellement élevée et notamment portée par la croissance des classes moyennes dans les pays émergents.
- **Evotec** (+19,0%) : le spécialiste allemand de la recherche clinique externalisée poursuit sa belle année 2018 avec l'annonce d'une nouvelle collaboration avec Immuneering concernant les maladies métaboliques ainsi que la publication d'un troisième trimestre en avance sur les objectifs annuels grâce aux royalties touchés suite au bon développement de son pipeline de candidats médicaments.

La correction boursière des deux derniers mois a été mise à profit pour initier des dossiers que nous jugeons défensifs et iniquement pénalisés alors qu'ils profitent d'une croissance structurelle de demande à l'instar d'**Advanced Medical Solutions** (spécialiste britannique des solutions innovantes de soin des plaies) ou **Robertet** (spécialiste français des arômes naturels utilisés dans l'agroalimentaire notamment).

Indicateurs de performance et de risque

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



Performances glissantes au 30/11/2018

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 mois	-0,60%	-0,52%	-3,42%
YTD	-8,64%	-7,77%	-10,09%
1 an	-7,03%	-6,08%	-7,92%
3 ans	+25,24%	+28,77%	+5,52%
5 ans	-	-	-
Création	+87,73%	+97,32%	+47,78%

Performances annualisées

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 an	-7,03%	-6,08%	-7,92%
3 ans	7,78%	8,79%	1,81%
5 ans	-	-	-
Création	13,50%	14,64%	8,17%

Indicateurs de risque

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

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
Volatilité 1 an	15,92%	15,87%	14,78%
Volatilité 3 ans	13,10%	13,05%	13,79%
Sharpe 1 an	-0,44	-0,37	-0,53
Sharpe 3 ans	0,60	0,67	0,16
Max Drawdown 1 an	-18,57%	-18,15%	-17,08%

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%

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.

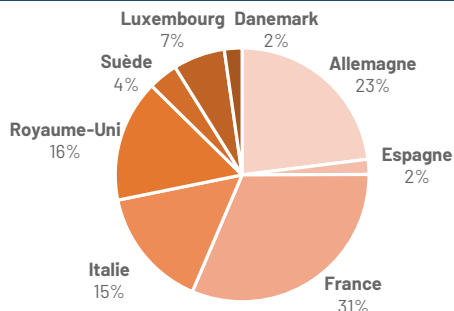
45 entreprises
en portefeuille

82% investi en actions
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

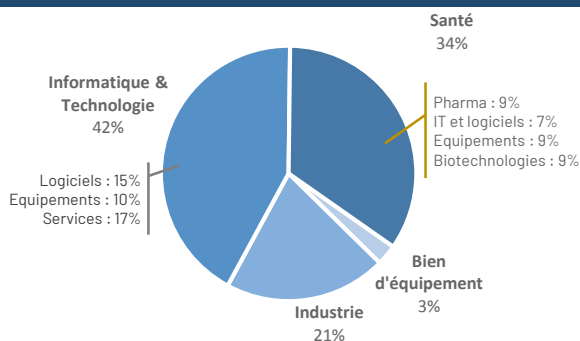
10 premières lignes
= **29 % de l'actif**

495m€ de capitalisation
boursière médiane

Répartition géographique des actions



Répartition sectorielle des actions








Répartition capitalisation boursière des actions

Capitalisation > 1 Md€ : 36%

Capitalisation comprise entre 250 M€ et 1 Md€ : 56%

Capitalisation comprise entre 150 M€ et 250 M€ : 8%

Principales lignes

	Vitrolife	Santé (Pharma)
	Infotel	Information & Technologie (Services)
	RWS	Industrie
	Esker	Information & Technologie (Logiciels)
	Pharmagest	Information & Technologie (Logiciels)

Meilleurs contributions

	Morphosys
	Vitrolife
	Evotec
	Infotel
	RWS Holdings

Moins bonnes contributions

	Gooch & Housego
	Basler
	El.En
	Plastivaloire
	Nemetschek

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, compte-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 des pays de l'Union Européenne	Droit de sortie	0%
Catégorie	Morningstar : Actions Europe Petites Capi. Europerformance : Actions Europe - PMC	Commission de surperformance	10% de la surperformance 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 (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. 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).