

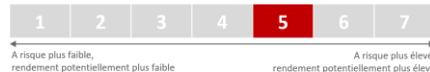
Reporting mensuel - Septembre 2018

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 : **209,96€** (Part A - FR0011585520)
22 009,51€ (Part I - FR0011585538)
Actif net : **36 737 K€** Au 28/09/2018



Notations
28/09/2018

Commentaires de gestion

Au cours du mois de septembre, NOVA Europe recule de 3,00% (part A) et de 2,93% (part I), tandis que son indicateur de référence recule de 1,88%. NOVA Europe a été pénalisé par le recul boursier de certaines de nos convictions :

- **Dechra Pharma** (-30,2%) : la société britannique de produits vétérinaires affiche une excellente publication 2017/2018 mais est pénalisée par sa vision pessimiste du Brexit qui devrait l'inciter à faire des investissements pour déposer des brevets reconnus par l'UE. Toutefois, ces dépenses devraient être minimales comparées au résultat opérationnel et la société devrait continuer de croître tant en termes de revenus que de marges d'exploitation sur le prochain exercice. Nous profitons du repli pour nous renforcer.
- **El.En** (-23,6%) : le spécialiste italien des lasers pour les applications médicales et industrielles voit son cours chuter du fait d'une action collective lancée aux Etats-Unis visant son distributeur local et portant sur des accusations de publicité mensongère concernant l'utilisation des lasers. La correction est trop exagérée selon nous alors même que ces accusations ne viseraient pas la société. Nous renforçons légèrement cette ligne pour profiter de la baisse du titre.
- **Infotel** (-16,1%) : l'entreprise de Services Numériques française a connu un léger tassement de sa marge opérationnel (à 9,2%) au premier semestre du fait d'investissements dans la formation de ses collaborateurs. Même à ce niveau, Infotel figure parmi les acteurs les plus rentables de son secteur, et confirme sa vision à long terme en réalisant ces investissements temporaires mais nécessaires. La société confirme par ailleurs qu'elle réalisera plus de 10% de croissance organique cette année. La ligne a également été renforcée sur le mois.

Parmi les contributions positives, d'autres convictions ont fait mieux que résister dans ces marchés baissiers :

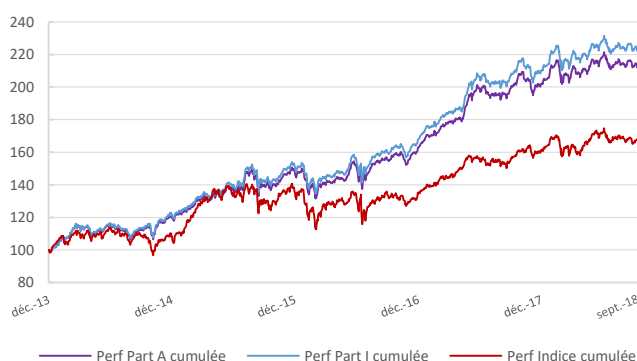
- **Solutions 30** (+11,2%) et **Esker** (+9,3%) profitent de publications semestrielles porteuses de croissance et de rentabilité.
- **Gooch & Housego** (+10,8%) profite de sa dernière acquisition qui sera relative et lui donnera un meilleur accès au marché de la défense aux Etats-Unis.

Le mois a été riche en mouvements. NOVA Europe a soldé certains dossiers britanniques très exposés à leur marché domestique comme **Emis** ou **Iomart**, après le retour de leur cours de bourse sur des plus hauts historiques, ou d'autres français tels que **ESI group**, **Evolis**, **DBV** ou **Visiativ**.

A l'inverse, outre les sociétés citées, NOVA Europe a renforcé ses positions sur des titres aux fondamentaux solides, tels que **Basler**, **Biese** ou **Pharmagest**.

Indicateurs de performance et de risque

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



Performances glissantes au 28/09/2018

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 mois	-3,00%	-2,93%	-1,88%
YTD	+2,18%	+2,87%	+0,75%
1 an	+2,90%	+3,83%	+3,38%
3 ans	+52,18%	+56,30%	+30,91%
5 ans	-	-	-
Création	+109,96%	+120,10%	+65,60%

Performances annualisées

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
1 an	+2,90%	+3,83%	+3,38%
3 ans	+15,04%	+16,07%	+9,40%
5 ans	-	-	-
Création	+16,70%	+17,85%	+11,07%

Indicateurs de risque

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

	NOVA Europe A	NOVA Europe I	Indicateur
Volatilité 1 an	10,90%	10,88%	11,34%
Volatilité 3 ans	11,00%	10,96%	12,93%
Sharpe 1 an	0,35	0,44	0,37
Sharpe 3 ans	1,30	1,39	0,74
Max Drawdown 1 an	-6,89%	-6,82%	-7,66%

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. Sources: ALTO Invest - Bloomberg

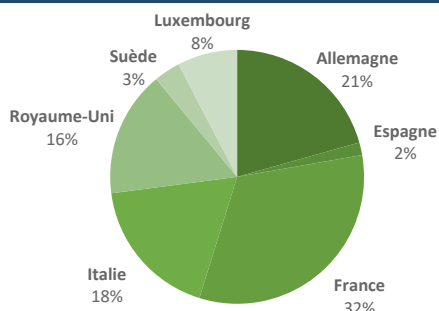
39 entreprises
en portefeuille

82% investi en actions
Solde en liquidités et OPCVM monétaires

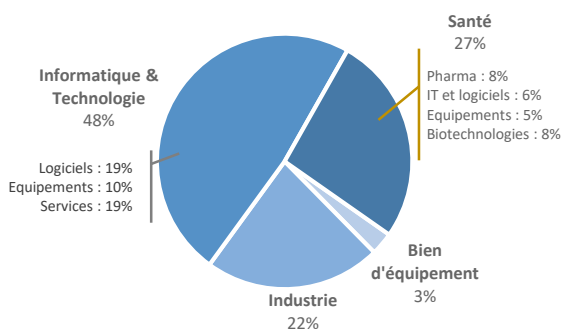
10 premières lignes
= **29 % de l'actif**

520m€ de capitalisation
boursière médiane

Répartition géographique des actions



Répartition sectorielle des actions



Répartition capitalisation boursière des actions

Capitalisation > 1 Md€ : 35%

Capitalisation comprise entre 250 M€ et 1 Md€ : 60%

Capitalisation comprise entre 150 M€ et 250 M€ : 5%

Principales lignes

	Solutions 30	Informatique & Technologie (Services)
	First Derivatives	Informatique & Technologie (Logiciels)
	Esker	Information & Technologie (Logiciels)
	Sword	Information & Technologie (Logiciels)
	RWS	Industrie

Meilleurs contributions

	Solutions 30
	Gooch & Housego
	Esker
	Guerbet
	Oeneo

Moins bonnes contributions

	Dechra Pharma
	EL.EN
	Infotel
	Evotec
	Wavestone

Caractéristiques principales

Société de gestion	ALTO Invest
Gérant	Emilie Da Silva
Nature juridique	Fonds Commun de Placement Coordonné Eligible Assurance-vie, PEA, PEA-PME, compte-titres
Création	10 décembre 2013
Devise	Euro
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne
Catégorie	Morningstar : Actions Europe Petites Capi. Europerformance : Actions Europe – PMC
Indicateur de référence	MSCI Europe Small Cap Net TR Eur
Affectation des résultats	Capitalisation
Pays d'enregistrement	France

ISIN	Part A : FR0011585520 - Part I : FR0011585538
Valeur origine	Part A : 100€ - Part I : 10 000€
Minimum souscription	1 part
Frais de gestion max	Part A : 2,2% TTC - Part I : 1,2% TTC
Droit d'entrée max	Part A : 4% (acquis) - Part I : 0%
Droit de sortie	0%
Commission de surperformance	10% de la surperformance du FCP par rapport à l'indicateur de référence
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Dépositaire -Valorisateur	Société Générale
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).