

FCP NOVA EUROPE - RAPPORT DE GESTION

Exercice du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016



Société de gestion : ALTO INVEST

Dépositaire (Centralisateur) : Société Générale

Valorisateur : Société Générale

Commissaire aux comptes : Deloitte & Associés

ALTO INVEST - 65 rue du Maréchal Foch - 78000 VERSAILLES
Tél : +33 (0)1 39 54 35 67 / Fax : +33 (0)1 39 54 53 76
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF le 21 septembre 2001
sous le N°: GP 01 - 039
www.altoinvest.fr

FCP NOVA EUROPE - RAPPORT DE GESTION

Le fonds a été créé le 10 décembre 2013.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DE L'ACTIF NET

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	10/12/2013
Actif net					
Parts A	2 824 914,96 €	1 554 744,88 €	304 416,37 €	203,38 €	200,00 €
Parts I	5 941 034,12 €	5 423 996,25 €	2 655 380,73 €	831 296,99 €	767 000,00 €
Actif net total	8 765 949,08 €	6 978 741,13 €	2 959 797,10 €	831 500,37 €	767 200,00 €
Nb de titres					
Parts A	16 788,328	10 365,275	2 489,610	2,000	2,000
Parts I	342,213	353,475	214,893	81,700	76,700
Valeur liquidative					
Parts A	168,26 €	149,99 €	122,27 €	101,69 €	100,00 €
Parts I	17 360,63 €	15 344,78 €	12 356,75 €	10 174,99 €	10 000,00 €

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du FCP Nova Europe est, dans le cadre d'une allocation dynamique décidée par la société de gestion, de surperformer à long terme l'indicateur de référence MSCI EUROPE SMALL CAP sur la durée de placement recommandée.

L'indice MSCI EUROPE SMALL CAP est un indicateur représentatif de la gestion de Nova Europe et pourra être retenu comme élément d'appréciation de la performance a posteriori. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera jamais à reproduire, ni en termes d'exposition géographique, ni en termes d'exposition sectorielle, la composition d'un indicateur de référence.

Stratégie d'investissement :

Le fonds est essentiellement investi en actions de l'Union Européenne. Sa gestion s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres "stock picking". Le fonds sélectionne des petites et moyennes valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 150 millions d'euros et 6 milliards d'euros.

Le FCP étant éligible au Plan d'Epargne en Actions « P.E.A. » ainsi qu'au Plan d'Epargne en Actions destiné au financement des Petites et Moyennes Entreprises et des entreprises de taille intermédiaires «PEA-PME», il est, en conséquence, en permanence investi à hauteur de 75% au moins en actions des pays de l'Union Européenne, de la Norvège ou de l'Islande.

Les sociétés sélectionnées sont des sociétés dont le cœur de la stratégie et du développement repose sur l'innovation (de produit, de processus, d'organisation, marketing...). Cette stratégie leur confère un avantage concurrentiel sur des marchés à fortes barrières à l'entrée. La stratégie d'investissement se fait sans contrainte a priori d'allocation par zone, secteur ou type de valeurs.

La part de l'actif qui n'a pas été investie en actions, pourra être placée en obligations, instruments du marché monétaire ou parts de fonds dans la limite de 25% de l'actif du fonds.

Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en titres d'autres OPCVM français et/ou européens coordonnés ou FIA mais répondant aux quatre critères définis à l'article R 214-13 du Code monétaire et financier, afin de remplir l'objectif de gestion ou de rémunérer la trésorerie.

La durée de placement recommandée est supérieure à 5 ans.

COMMENTAIRES DE GESTION :

Le FCP Nova Europe est investi en actions de petites et moyennes capitalisations et sélectionne des entreprises innovantes européennes.

La philosophie d'investissement du FCP Nova Europe s'appuie sur deux convictions fortes :

- **L'innovation au cœur de la création de valeur** : l'innovation au sens large est source d'avantage compétitif pour les entreprises et/ou de résistance dans les environnements de marché complexes.
- **L'Europe comme territoire** : le développement à l'international est un levier de croissance à moyen terme.

Au cours de l'année 2016, le FCP Nova Europe progresse de 12,18% sur la part A et de 13,14% sur la part I. L'indicateur de référence (MSCI Europe Small Cap Net TR) progresse quant à lui de 0,86%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Pour plus d'information concernant la stratégie d'investissement du fonds et son exposition aux risques, les porteurs sont invités à se reporter au DICI ou à son prospectus complet disponibles auprès de la société de gestion (voir la page des Informations réglementaires à la rubrique « Accès à la documentation de l'OPC »).

NOVA Europe bénéficie d'une large diversification en Europe : L'ensemble des zones géographiques contribuent positivement en 2016, même si la baisse de la devise britannique post Brexit obère la performance des titres sélectionnés outre-manche.

NOVA Europe sélectionne des sociétés innovantes exposées à des segments considérés comme porteurs, et notamment les services informatiques et les technologies, les sciences de la vie et l'industrie. L'ensemble de ces secteurs contribuent positivement en 2016, avec une mention spéciale pour le secteur des services informatiques, du conseil et des éditeurs de logiciels, qui est le premier contributeur en 2016.

Dans les technologies de l'information, quasiment tous les titres sélectionnés sont dans le vert en 2016, en tête desquels Lectra, le spécialiste des logiciels pour la mode (+49%), Solutions 30 (services numériques, +36%), Infotel (services informatiques, +28%) ou encore Wavestone (conseil, +31%).

Au sein du secteur des sciences de la vie, la sélection de valeurs connaît une belle progression en 2016, et elle contient une fois de plus, les premiers contributeurs du fonds : El.en, la société italienne spécialisée dans les lasers médicaux est le 1^{er} contributeur sur l'année (+133% en 2016), suivi d'Evotec, la société allemande spécialisée dans la recherche (+78%), et de Pharmagest Interactive, le leader des logiciels pour les pharmacies (+64%). Ces acteurs sont portés par les tendances de fond qui rythment l'industrie de la santé.

Néanmoins, certains titres dans le domaine des biotechnologies notamment, tempèrent ces performances : il s'agit d'Erytech Pharma (-46% en 2016), Cerenis Therapeutics (-32%) ou Genfit (-35%), dont les lignes ont été soldées cette année, ou encore Valneva (-19%) ou Emis Group (-15%), conservées en portefeuille.

Les titres industriels contribuent positivement dans leur globalité sur 2016, notamment grâce à Moleskine (dont les titres ont été apportés à l'OPA en décembre, +41% en 2016) ou Porvair (le spécialiste britannique des filtres, + 48% en 2016).

Au 31/12/2016, le portefeuille est constitué de 37 sociétés innovantes diversifiées par secteur et business modèle, mais toutes exposées à des segments considérés porteurs et innovants à moyen terme (Santé, Technologie et Industrie).

Parmi ces sociétés, certaines lignes ont été initiées au cours de l'exercice 2016 :

- Evotec (Allemagne, Santé, entrée en Février 2016) : Evotec est une société de services allemande, spécialisée dans la recherche clinique et préclinique, en partenariat avec de grands laboratoires pharmaceutiques. Elle développe également des candidats thérapeutiques en collaboration avec certains de ses clients. Ses technologies et ses experts scientifiques lui permettent d'être en pointe dans la découverte de médicaments et en font l'un des partenaires privilégiés des géants du secteur.
- Moleskine (Italie, Industrie, entrée en février 2016, apporté à l'OPA en décembre 2016) : Moleskine, le célèbre fabricant italien du carnet du même nom, se différencie par son approche « luxe », où la force de la marque permet de générer une forte croissance des revenus et des marges. La stratégie de développement via de multiples canaux de distribution donne des résultats et permet à Moleskine de réaliser sur l'année 2015 un CA en hausse de près de 30% à 128M€ (dont +18% à taux de change constant), pour une marge d'Ebitda de 33%. La société vise un rythme de croissance à 2 chiffres pour les prochaines années.
- Ausy (France, Services Informatiques, entrée en mars 2016, Opa lancée en juin 2016) : Cette société de services française est spécialisée dans le conseil et l'ingénierie en hautes technologies. Déjà implantée en Europe (principalement en France, Allemagne, Belgique et Luxembourg), elle a annoncé fin 2015 l'acquisition de la société américaine Celerity pour accélérer sa croissance à l'international. Elle a réalisé près de 400M€ de chiffre d'affaires en 2015, en forte croissance, et a de nouveau amélioré sa profitabilité.
- USU Software AG (Logiciels, entrée en avril 2016) : USU est un fournisseur de logiciels et de services IT basé en Allemagne qui propose des logiciels de gestion des connaissances, de gestion des licences, de surveillance des réseaux sociaux, de contrôle interne des processus IT, etc.
- Aubay (France, Services Informatiques, entrée en juin 2016) : Aubay est une société de services informatiques, adressant notamment les besoins des grands acteurs de la banque et de l'assurance, très consommateurs d'investissements IT, sous l'effet de tendances métiers fortes (digitalisation et évolutions réglementaires notamment).
- ESI Group (France, Logiciels, entrée en septembre 2016) : société spécialisée dans les logiciels et services d'ingénierie de prototypage virtuel. Présent dans quasiment tous les secteurs industriels et avec plus de 1100 spécialistes dans ses équipes, ESI Group est un acteur unique dans le paysage du logiciel de prototypage.
- Sword (France, Services Informatiques et Logiciels, entrée en septembre 2016) : Sword est une société de services informatiques spécialisée dans la « transformation digitale », qui se distingue par son modèle intégrant une part importante de logiciels de niche, qui représentent plus de 30% des ventes. La société, en forte croissance, opère dans une vingtaine de pays dans les zones Asie Pacifique, Moyen Orient, Europe, Amérique et Afrique du Sud.

- Plastivaloire (France, Industrie, entrée en octobre 2016) : Plastivaloire est un équipementier automobile spécialiste des pièces plastiques par injection, notamment pour le marché de l'automobile. Partenaire des constructeurs, la société se différencie par une forte capacité d'innovation, lui permettant d'être de plus en plus au cœur de la création de nouveaux produits. La société familiale est positionnée sur un marché dynamique et dispose d'une stratégie de développement à l'international ambitieuse. Elle a réalisé au cours de son exercice clos à fin septembre 2016 un chiffre d'affaires de 582,8 M€, en hausse de 17,9% à périmètre comparable.

Certaines lignes ont été totalement soldées en 2016 :

- Oxford Instruments plc (Royaume-Uni, Technologies),
- Moleskine (Italie, Industrie),
- Erytech pharma (France, Santé),
- Genfit (France, Santé),
- OHB Technology (Allemagne, Industries),
- Cerenis (France, Santé),
- Schaltbau (Allemagne, Industrie).

Les 5 premières lignes du portefeuille au 31/12/2016 représentent 15% de l'actif et sont les suivantes :

- Evotec – Allemagne, Santé (Biotechnologies),
- El.En – Italie, Santé (Equipements),
- Guerbet – France, Santé (Equipements),
- Lectra – France, Informatique & Technologie (Logiciels),
- Plastivaloire – France, (Industrie).

Le portefeuille est investi au minimum à 75% en actions de PME et ETI.

Les titres éligibles au PEA représentent, au 31/12/2016, 86,94% de l'actif.

Les titres éligibles au PEA PME représentent, au 31/12/2016, 83,37% de l'actif.

Les investissements réalisés en dehors de France représentent plus de la moitié du portefeuille actions à fin décembre 2016 : la France représente 41% de l'allocation actions (vs 45% fin 2015), le Royaume-Uni 19% (vs 16%), l'Allemagne 18% (vs 16%), l'Italie 11% (vs 16%), le Luxembourg 6%, l'Espagne 3% et la Suède 2% (vs 4%).

Les 3 principaux secteurs représentés dans le FCP au 31/12/2016 sont la Santé à 38% des actions (vs 45%), l'Informatique et Technologies 43% des Actions (vs 31%), l'Industrie 17% (21%) et les Biens d'équipements 2%.

La capitalisation médiane des investissements réalisés est de 453M€ au 31/12/2016, le chiffre d'affaires médian de 175M€, pour un effectif médian de 1058 salariés.

La trésorerie placée ou liquide représente le solde des placements du fonds au 31 décembre 2016.

OPCVM de trésorerie :

- BFT Monétaire
- PALATINE MOMA B

INDICATEURS DE RISQUES

SRRI Indicateur synthétique de risque et de rendement : 5 sur une échelle de 7



Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé. L'indicateur de risque et de rendement du FCP Nova Europe est de 5 en raison de son exposition principale aux marchés actions européens, notamment de petites et moyennes capitalisations, et qui peuvent connaître des fluctuations importantes.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Le risque de liquidité: il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de ventes (ou d'achats) sans faire baisser (ou monter) significativement le prix des actifs;
- Le risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille;
- Risque de crédit : il représente le risque qu'un émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements;
- L'utilisation des instruments financiers à terme peut augmenter ou réduire la capacité d'amplification des mouvements de marché de votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre OPCVM. Pour en savoir plus sur les risques, veuillez- vous reporter à la rubrique Profil de Risque du prospectus de cet OPCVM.

Calcul du risque global : Non applicable.

INFORMATIONS DIVERSES

Gestion des risques :

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

Pour plus d'information, veuillez consulter le DIC1 de cet OPC et plus particulièrement sa rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion (voir ci-dessous la rubrique « Accès à la documentation de l'OPC »).

Gestion de la liquidité :

La société de gestion de portefeuille a défini une politique de gestion de la liquidité basée sur des indicateurs d'illiquidité. Des mesures d'impact sont réalisées selon une fréquence adaptée et des seuils d'alerte sont prédéfinis. La société de gestion s'appuie donc sur un dispositif de contrôle et de surveillance de la liquidité assurant un traitement équitable des investisseurs.

Traitement des actifs illiquides :

Actifs faisant l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide : 0%.

Instruments financiers détenus et émis par le dépositaire, la société de gestion ou une entité du groupe promoteur :

Néant.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote :

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte rendu de celui-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance :

Le fonds ne prend pas en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) dans sa politique d'investissement (décret 2012-132 du 30 janvier 2012).

Compte rendu de la procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :

Alto Invest est une société de gestion indépendante, détenue majoritairement par ses associés et n'est pas une filiale de groupe. Le choix des investissements et des intermédiaires s'effectue de manière indépendante et dans l'intérêt des porteurs. Alto Invest choisit ses intermédiaires notamment en fonction de leur spécialisation sur les petites valeurs, secteur de prédilection d'Alto Invest, de leur réactivité, et de leur capacité à proposer des titres adaptés à l'orientation de gestion des OPCVM. Il n'existe pas d'obligation de volume dans les accords entre Alto Invest et ses intermédiaires. Conformément à la réglementation, la procédure de suivi et de sélection des intermédiaires est disponible sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Instruments financiers dérivés :

Néant.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers (SFTR) :

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Changements substantiels au cours de l'exercice :

Néant.

Accès à la documentation de l'OPC :

La documentation légale de l'OPC (DICI, prospectus, rapports périodiques ...) est disponible auprès de la Société de gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivante : contact@altoinvest.fr.