

Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est de dégager une performance par la mise en œuvre d'une gestion quantitative active en étant exposé sur les marchés actions développés d'Asie et d'Amérique du Nord et de surperformer l'indicateur de référence composé à 50% de l'indice MSCI Daily TR Net North America Local Index et à 50% de l'indice MSCI Daily TR Net Pacific Local Index.

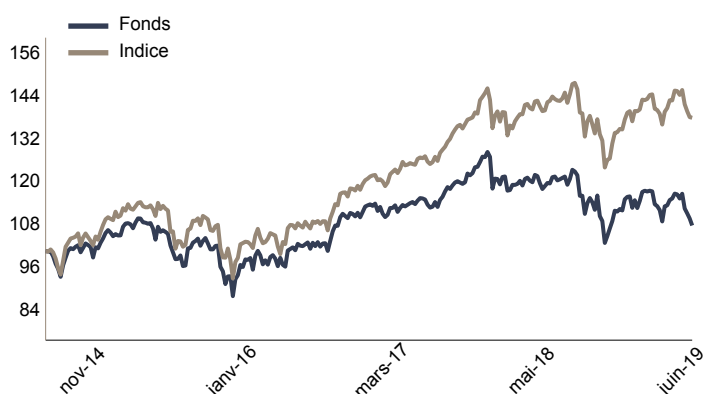
Profil de risque



Chiffres clés au 30/08/2019

Valeur liquidative	1310.53 €	Nombre de positions	433
Actif net du fonds	83.40 M€	Taux d'investissement	97.94%

Evolution de la performance



L'indicateur de référence du fonds est composite. Il est constitué à 50% du MSCI Daily TR Net North America Local Index dividendes réinvestis, euro hedged et à 50% du MSCI Daily TR Net Pacific Local Index dividendes réinvestis, euro hedged. Avant le 01/10/2018, les indices étaient en monnaies locales.

Principaux mouvements

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Xerox Holdings Corp	Vanguard S&P 500
Nu Skin Enterprises	Cato Corp-Class A
Colgate-Palmolive Co	Pason Systems Inc
Abbvie Inc	
Cogeco Communications	

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Amgen Inc	0.15%	Vanguard S&P 500	-0.15%
Bristol-Myers Squibb	0.07%	Cisco Systems Inc	-0.12%
Nomura Research Insti	0.05%	Lincoln National Corp	-0.10%
Ntt Docomo Inc	0.04%	Intl Business Machine	-0.09%
Nippon Telegraph &	0.04%	Greensky Inc	-0.09%
Total	0.34%	Total	-0.55%

Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	Actions internationales	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Code ISIN :	FR0011439157	Droit d'entrée (max) :	5.00%
Société de gestion :	Myria AM	Frais de gestion direct :	0.50%
Date de création :	09/08/2013	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Eligibilité PEA :	Non	Durée de placement recommandée :	5
Centralisation :	14h30		

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-4.03%	-2.88%	-1.16%
YTD	5.14%	10.64%	-5.50%
3 mois	1.65%	2.96%	-1.31%
6 mois	-3.96%	0.73%	-4.69%
1 an	-8.95%	-3.43%	-5.51%
3 ans	8.03%	29.86%	-21.83%
5 ans	11.06%	40.50%	-29.43%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	15.97%	Ratio de Sharpe	-0.54
Volatilité de l'indice	14.42%	Ratio d'information	-1.05
Tracking Error	5.23%	Beta	1.05

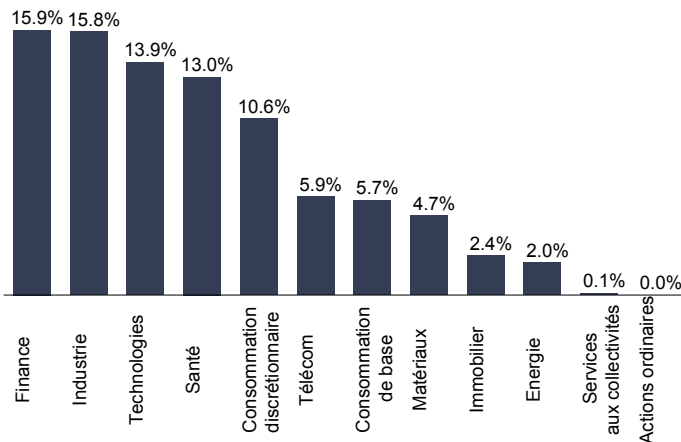
10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Vanguard S&P 500	6.82%	Fonds actions
Amgen Inc	1.34%	Santé
Bristol-Myers Squibb	1.16%	Santé
Ebay Inc	1.09%	Consommation discrétionnaire
Quest Diagnostics Inc	1.07%	Santé
Central Japan Railway	1.06%	Industrie
Abbvie Inc	1.05%	Santé
Cognizant Tech Soluti	1.04%	Technologies
Wells Fargo & Co	1.02%	Finance
Astellas Pharma Inc	1.01%	Santé
Total	16.67%	

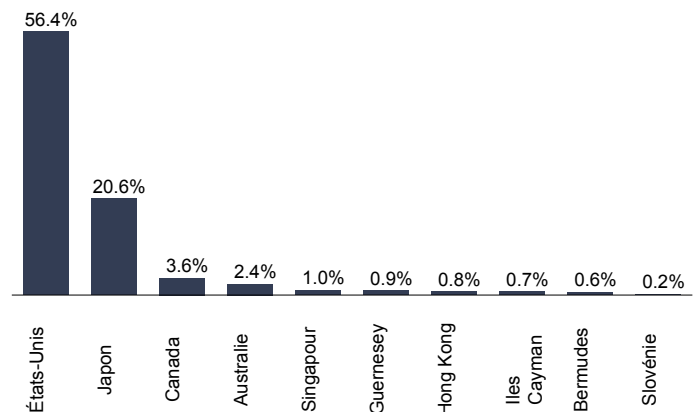
Gérant financier



Répartition par secteurs



Répartition par pays



Historique des performances

		janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2019	Fonds	6.45%	2.85%	-0.50%	2.57%	-7.43%	5.95%	-0.03%	-4.03%					5.14%
	Indice	6.52%	3.12%	0.89%	2.89%	-5.76%	5.00%	0.96%	-2.88%					10.64%
2018	Fonds	2.11%	-3.41%	-3.95%	1.38%	-0.47%	-0.64%	3.19%	-0.21%	1.17%	-8.05%	2.76%	-9.41%	-15.31%
	Indice	3.40%	-2.39%	-4.54%	3.16%	0.69%	0.14%	2.47%	1.24%	1.89%	-8.09%	1.26%	-7.96%	-9.26%
2017	Fonds	0.46%	2.80%	-0.38%	-0.27%	-0.44%	1.95%	0.48%	-0.94%	3.10%	2.02%	1.55%	2.23%	13.18%
	Indice	1.77%	1.92%	0.68%	0.89%	1.00%	1.53%	0.92%	-0.48%	2.87%	3.73%	1.80%	1.98%	20.20%
2016	Fonds	-8.52%	0.78%	5.39%	0.16%	0.20%	-3.66%	5.95%	0.87%	-0.53%	0.53%	5.12%	1.97%	7.61%
	Indice	-8.89%	-0.24%	5.19%	0.80%	1.43%	-3.98%	5.50%	0.56%	0.67%	0.17%	4.25%	2.36%	7.16%
2015	Fonds	-1.50%	5.10%	-0.50%	2.04%	1.51%	-3.59%	0.59%	-5.70%	-5.52%	9.03%	0.57%	-1.82%	-0.74%
	Indice	-0.52%	5.60%	0.53%	2.47%	0.98%	-3.23%	1.93%	-6.16%	-7.31%	11.05%	0.75%	-1.37%	3.45%
2014	Fonds								0.00%	-0.56%	-0.46%	3.14%	1.06%	3.18%
	Indice								-0.09%	0.07%	-0.34%	5.00%	0.29%	4.92%

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de gestion

Les actions mondiales ont cédé plus de 2 % sur fond de volatilité en août, pénalisées par les craintes exacerbées de récession mondiale et l'escalade de la guerre commerciale sino-américaine. Le dollar américain, qui s'est apprécié de près de 3 % (taux de change effectif), et l'or ont le plus tiré parti de la ruée vers les valeurs refuges, à l'instar des obligations américaines, portées par le repli des rendements et l'inversion prononcée de la courbe des taux, un signe traditionnellement avant-coureur de récession. Les poches défensives du marché, perçues comme des alternatives aux obligations au vu de leurs rendements généralement supérieurs, se sont distinguées, notamment les services aux collectivités, l'immobilier et les biens de consommation de base. En revanche, les secteurs plus cycliques tels que les ressources (chute des prix des matières premières) et les valeurs financières (les banques, en particulier) ont pâti du désengagement des investisseurs, et ce malgré des valorisations attractives. Cette défiance était également manifeste sur le plan régional, l'indice MSCI Emerging Markets perdant pas moins de 4,9 % durant le mois et creusant sa sous-performance depuis le début de l'année par rapport aux marchés développés à plus de 11 %. Toutes les régions étaient dans le rouge en août. Le Japon (-1,0 %) et les États-Unis (-1,8 %), jugés sûrs par les investisseurs, ont toutefois tiré leur épingle du jeu.

Le portefeuille a sous-performé son indice de référence en août, sous l'effet de la désaffection du marché pour les valorisations attractives et de valeurs particulièrement pénalisantes dans différents secteurs. Les principaux freins ont concerné notre surexposition aux titres financiers, technologiques et du secteur de la consommation cyclique présentant une valorisation attractive ainsi que notre aversion de longue date vis-à-vis des segments purement défensifs (immobilier et services aux collectivités aux États-Unis).

Parmi les valeurs financières, notre surpondération des compagnies d'assurance vie et santé et des gérants d'actifs américains a le plus nui à la performance. Ces titres ont été pénalisés par les préoccupations des investisseurs quant au rendement futur de leurs investissements, compte tenu de leur sensibilité à l'affaiblissement de la croissance et au fléchissement des taux d'intérêt même si, dans de nombreux cas, les valorisations intègrent largement ces préoccupations et nous privilégions les titres de qualité supérieure.

Au sein du secteur technologique, nos positions aux États-Unis, notamment dans les segments des services informatiques et des progiciels, ont eu une incidence négative. Parmi les services informatiques, nos surpondérations de Cognizant et d'IBM ont pesé sur la performance. Parallèlement, dans le segment des progiciels, notre faible allocation à Microsoft, l'un des seuls géants américains de la tech à rendre compte d'une performance positive en août, s'est révélée pénalisante.

En ce qui concerne les secteurs défensifs, les services aux collectivités, l'immobilier et les biens de consommation courante ont tous signé de solides performances durant le mois, perçus comme des valeurs refuges. Notre aversion de longue date à l'égard des segments purement défensifs (immobilier et services aux collectivités aux États-Unis), que nous jugeons surévalués au regard de leurs faibles fondamentaux, a nettement pesé sur la performance.

Cette incidence négative a en partie été contrebalancée par notre positionnement sur des valeurs pharmaceutiques américaines de qualité supérieure et présentant des valorisations très attractives. Nos positions de longue date sur NTT DoCoMo et KDDI Corporation ont également été bénéfiques.

Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne serait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux prospectus, DICI et autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.myria-am.com ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Myria Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-14000039, 32, avenue d'Iéna, 75116 Paris.

