

UFF EUROPE OPPORTUNITES V

Objectif de gestion du fonds maître Europe Opportunités M

Le FCP a pour objectif de réaliser une performance supérieure à l'évolution de l'indicateur composite 50% Eurostoxx 50 Net Return + 50% EONIA. Cet objectif de gestion est visé de concert avec une volatilité annuelle de 10% dans des conditions normales de gestion sur la durée de placement recommandée.

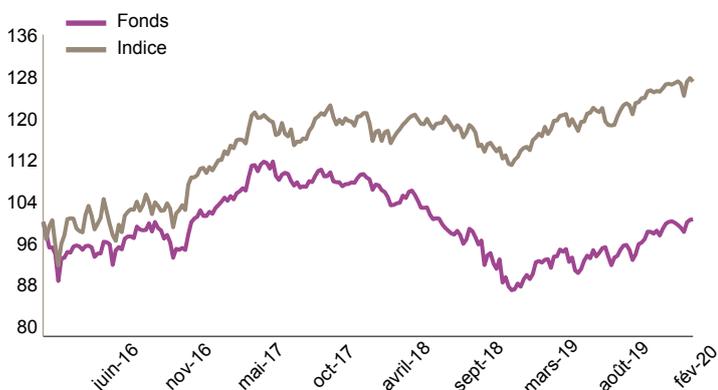
Profil de risque



Chiffres clés au 27/02/2020

Valeur liquidative	1039.86 €
Actif net du fonds	122.03 M€
Actif net du maître	174.11 M€

Evolution de la performance



L'indice de référence est composite. Il est constitué à 50% de l'Euro Stoxx 50 Net return et à 50 % de l'EONIA (Euro Overnight Index Average) depuis le 29/11/2017. L'indice précédent était le STOXX Europe 600 (dividendes réinvestis).

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-1.85%	-3.15%	1.29%
YTD	-3.75%	-4.17%	0.41%
3 mois	-2.11%	-3.23%	1.12%
6 mois	2.95%	0.95%	2.00%
1 an	4.07%	3.79%	0.28%
3 ans	-7.36%	7.42%	-14.78%
5 ans	-16.07%	8.41%	-24.47%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	8.44%	Ratio de Sharpe	0.53
Volatilité de l'indice	6.53%	Ratio d'information	0.04
Tracking Error	6.68%	Beta	0.81

Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Cie De Saint Gobain	Axa Sa
Fiat Chrysler Automob	Infineon Technologies
Straumann Holding Ag-	Vivendi
Casino Guichard Perra	Teleperformance
Dassault Systemes Sa	Airbus Se

10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	9.75%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	4.45%	Industrie
Bouygues Sa	4.08%	Industrie
Sanofi	4.05%	Santé
Schneider Electric Se	3.85%	Industrie
Capgemini Se	3.42%	Technologies
Sap Se	3.08%	Technologies
Lafargeholcim Ltd-Reg	3.01%	Matériaux
Sopra Steria Group	2.93%	Technologies
Stmicroelectronics Nv	2.80%	Technologies
Total	41.40%	

Principales contributions du fonds maître

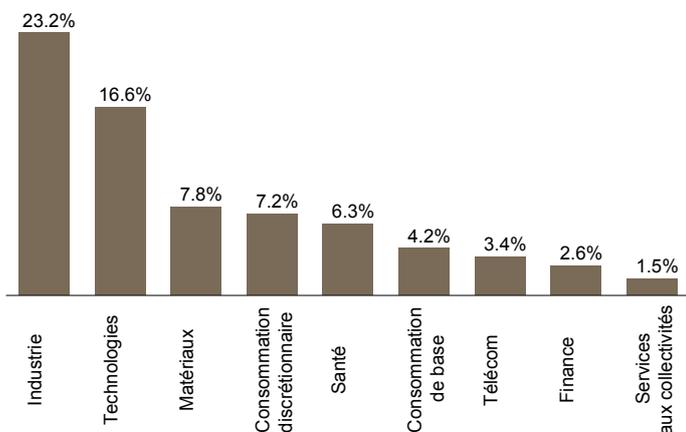
Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Euro Stoxx 50	1.96%	Airbus Se	-0.69%
Cac40 10 Euro	1.45%	Cac40 10 Euro	-0.54%
Dax Index Future	0.65%	Capgemini Se	-0.44%
Sgsxng Index 1230	0.47%	Safran Sa	-0.36%
Sg Sx8P 1230	0.28%	Cie De Saint Gobain	-0.32%
Total	4.81%	Total	-2.35%

Caractéristiques du FCP

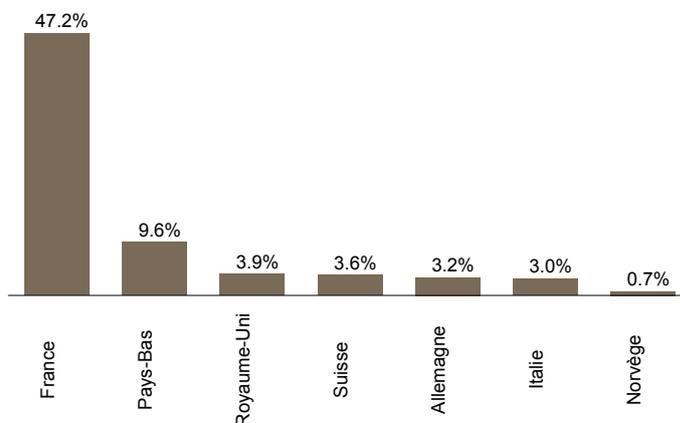
Classification AMF : ---	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Code ISIN : FR0010988857	Droit d'entrée (max) :	4.00%
Société de gestion : Myria AM	Frais de gestion direct :	0.85%
Date de création : 14/01/2011	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Eligibilité PEA : Oui	Durée de placement recommandée :	5 ans
Centralisation : 11 h		

Gérant financier

Répartition par secteurs du fonds maître



Répartition par pays du fonds maître



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2020													
Fonds	-1.94%	-1.85%											-3.75%
Indice	-1.05%	-3.15%											-4.17%
2019													
Fonds	3.37%	2.98%	-1.42%	3.40%	-4.34%	3.15%	2.08%	-1.54%	1.19%	2.19%	1.70%	1.70%	15.11%
Indice	3.84%	2.19%	0.38%	2.71%	-2.12%	2.23%	1.02%	-1.35%	1.78%	1.31%	1.18%	0.98%	14.92%
2018													
Fonds	0.97%	-1.39%	-3.52%	1.27%	-1.76%	-2.16%	-1.66%	-1.42%	0.80%	-4.75%	-0.82%	-6.40%	-19.19%
Indice	1.51%	-2.68%	-0.99%	2.36%	-0.79%	-0.54%	2.15%	-1.08%	0.31%	-3.68%	-0.34%	-3.71%	-7.44%
2017													
Fonds	0.93%	1.92%	0.42%	4.15%	2.19%	0.51%	-2.14%	-2.41%	2.10%	-0.03%	-1.09%	-0.10%	6.45%
Indice	2.05%	1.71%	2.38%	2.35%	1.84%	-2.72%	0.49%	-1.79%	3.25%	1.35%	-0.91%	-0.81%	9.36%
2016													
Fonds	-5.85%	-2.09%	2.55%	-0.36%	1.12%	-1.74%	2.85%	1.21%	1.62%	-3.89%	-1.14%	6.31%	-0.01%
Indice	-8.39%	-2.26%	4.43%	3.19%	0.75%	-0.51%	-1.87%	1.01%	0.28%	-0.19%	0.20%	5.47%	1.40%

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

Commentaire de gestion

L'épidémie de COVID 19 a entraîné une correction de l'ensemble des bourses mondiales. Sur le mois de février l'Eurostoxx 50 recule de 8.5%. Les mesures de confinement prises par la Chine ont entraîné une défiance, justifiée, des investisseurs quant à la fiabilité des guidances alors que la plupart des entreprises ont publié des indications hors impact du virus. Les disruptions liés aux quarantaines devraient entraîner un fort ralentissement de l'économie et de nombreuses régions (pays) ne pourront échapper à une récession.

Dans l'immédiat la visibilité demeure limitée néanmoins certains secteurs semblent plus à risques que d'autres : l'hôtellerie et les loisirs, le transport aérien, le luxe ou encore l'automobile. D'autres secteurs risquent d'être victime collatérale, notamment les banques pour lesquelles un environnement de taux bas n'est jamais favorable.

L'exposition nette ressort à 47.6% à fin février. Cette dernière pourrait être amenée à remonter légèrement sous l'effet du renforcement de convictions défensives.

Alors que la Chine est désormais en train d'essayer de redémarrer, l'Europe va peser sur la dynamique des entreprises. La zone pourrait être pénalisée par une somme de décision locale par région et/ou par pays non coordonnées.

Les principaux détracteurs de performance sur le mois sont Airbus (c. -50pb) / Safran (c. -30pb), Cap Gemini (c. -40pb) et Saint Gobain (c. -34pb). Les deux premiers ont souffert de leur exposition au trafic aérien dont la durée et l'ampleur de la baisse reste une inconnue notable. Nous avons fortement réduit notre exposition à Airbus désormais sous les 3%. Le titre recèle un fort potentiel d'appréciation mais nous attendons d'avoir une meilleure visibilité pour revenir à une pondération proche de 4%. Les mêmes remarques s'appliquent à Safran d'autant que notre rencontre avec la direction du groupe nous a conforté quant à la bonne gestion de la société. Cap Gemini fait les frais d'une publication en demi-teinte et d'une crainte que les entreprises réduisent leur exposition au consulting pour réduire leurs coûts dans cette période incertaine. Saint Gobain n'a toujours pas le faveur du marché malgré une publication annuelle de bonne qualité.

A l'inverse, le fonds a profité d'Iliad (c. +5pb), Prysmian (c. +12pb) et Tomra (c. +7pb) qui ont toutes les trois fortement surperformé l'Eurostoxx 50. Iliad profite d'une absence presque totale d'exposition au COVID 19. Prysmian (câble) continue d'avoir les faveurs du marché en raison d'une exposition aux thèmes de croissance structurelle que sont la data dans les telecoms et les utilities, notamment renouvelable. Enfin Tomra progresse grâce à une publication de très bonne qualité et un positionnement très fort sur la thématique économie circulaire.

Comme indiqué précédemment, nous avons profité du mois de février et du début du mois mars pour continuer à renforcer certains secteurs (Utilities, Santé) au détriment d'autres plus cycliques et sensible à une récession (automobile, banques...). En février nous avons liquidé le reliquat d'Accor qu'il nous restait, nous sommes sortis d'Axa (déçu par la publication et par crainte des coûts liés aux annulation d'événements tel que les JO et autres conférences majeurs en général assurés), de Shell (qui risque de pâtir d'un prix du pétrole plus faible), d'Infineon (pour concentrer nos paris semiconducteurs sur STM et ASML) et enfin avons réduit notre exposition banques. A ces mouvements s'ajoutent début mars, l'allègement de Peugeot (désormais sous les 3%) et de Cap Gemini (sous les 3%). A l'inverse nous avons profité de la baisse pour renforcer Astrazeneca, débiter une ligne en Straumann et renforcer notre exposition aux Utilities via Engie et Iberdrola.

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 saurait 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.

