

UFF ACTIONS EUROPE EVOLUTIF



Objectif de gestion du fonds maître Europe Evolutif M

Le FCP a pour objectif de réaliser une performance supérieure à l'évolution de l'indicateur composite 50% Eurostoxx 50 Net Return + 50% €STR. 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.

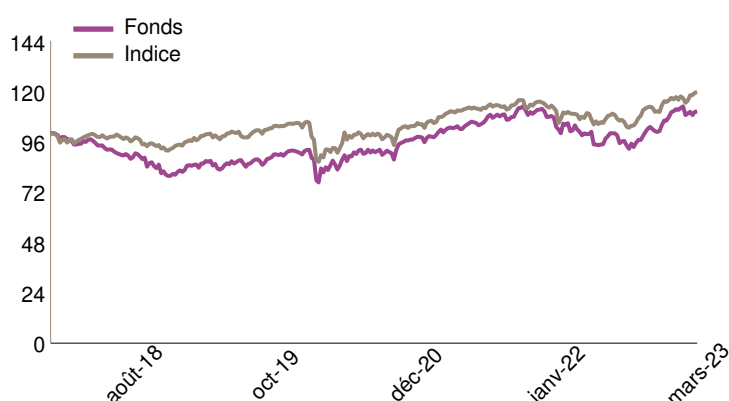
Profil de risque



Chiffres clés au 27/04/2023

Valeur liquidative	1282.83 €
Actif net du fonds	107.95 M€
Actif net du maître	200.91 M€

Evolution de la performance



L'indice de référence est composite. Depuis le 01/03/2021, il est constitué à 50% de l'Euro Stoxx 50 Net return et à 50 % de l'ESTR (Euro Short-Term Rate). Jusqu'au 29/11/2017, il était constitué à 50% de l'Euro Stoxx 50 Net return et à 50 % de l'EONIA (Euro Overnight Index Average). L'indice précédent était le STOXX Europe 600 (dividendes réinvestis).

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-1.26%	1.22%	-2.48%
YTD	7.69%	7.40%	0.28%
3 mois	0.95%	2.99%	-2.04%
6 mois	12.39%	11.31%	1.08%
1 an	6.95%	9.90%	-2.95%
3 ans	25.13%	26.68%	-1.55%
5 ans	13.53%	21.14%	-7.62%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	12.28%	Ratio de Sharpe	0.48
Volatilité de l'indice	9.30%	Ratio d'information	-0.30
Tracking Error	9.73%	Beta	0.83

Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Rothschild & Co	Stmicroelectronics Nv
Air Liquide Sa	Anheuser-Busch Inbev
Rexel Sa	Capgemini Se
Dassault Systemes Se	Cie De Saint Gobain
Nexans Sa	Stellantis

10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Daimler Ag-Registered	4.92%	Consommation discrétionnaire
Siemens Ag-Reg	4.82%	Industrie
Publicis Groupe	4.43%	Télécommunications
Asml Holding Nv	3.92%	Technologies
Sopra Steria Group	3.90%	Technologies
Stellantis	3.73%	Consommation discrétionnaire
Vinci Sa	3.57%	Industrie
Airbus Se	3.48%	Industrie
Cie De Saint Gobain	3.39%	Industrie
Stmicroelectronics Nv	3.36%	Technologies
Total	39.53%	

Principales contributions du fonds maître

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Vinci Sa	0.30%	Stmicroelectronics Nv	-1.01%
Airbus Se	0.15%	Ipsos	-0.49%
Publicis Groupe	0.14%	Asml Holding Nv	-0.33%
Novo Nordisk A/S-B	0.12%	Crh Plc	-0.20%
Air Liquide Sa	0.11%	Stellantis	-0.16%
Total	0.82%	Total	-2.19%

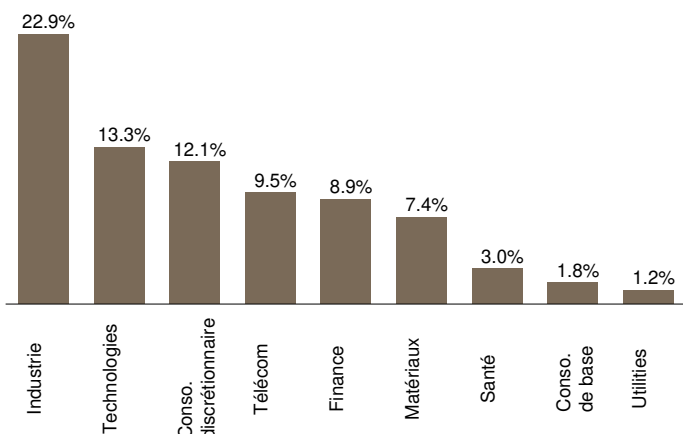
Caractéristiques du FCP

Code ISIN :	FR0010988857	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	4.00%
Date de création :	14/01/2011	Frais de gestion direct :	0.85%
Eligibilité PEA :	Oui	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11:00	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification AMF :	---		

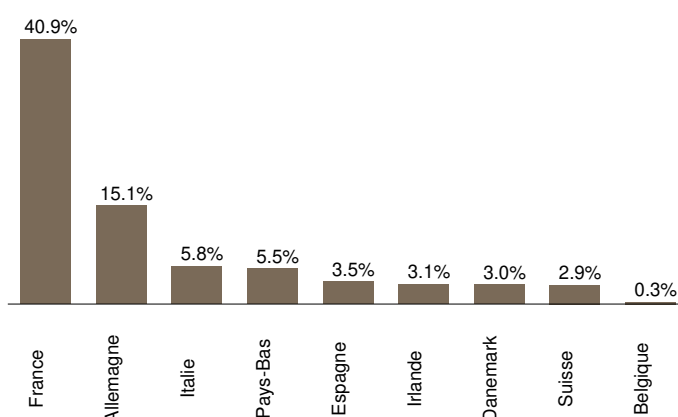
Gérant financier du fonds maître



Répartition par secteurs de la poche actions 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
2023													
Fonds	6.68%	3.07%	-0.81%	-1.26%									7.69%
Indice	4.29%	1.15%	0.58%	1.22%									7.40%
2022													
Fonds	-3.02%	-4.31%	1.64%	-2.90%	-2.11%	-5.27%	4.43%	0.44%	-6.48%	4.62%	5.51%	-1.09%	-9.05%
Indice	-1.34%	-4.28%	1.18%	-1.39%	-0.68%	-2.98%	2.89%	0.35%	-5.43%	4.93%	4.98%	-1.29%	-3.60%
2021													
Fonds	-2.04%	2.83%	2.00%	2.34%	0.45%	1.96%	0.90%	1.82%	-1.60%	3.44%	0.85%	0.13%	13.71%
Indice	-0.14%	1.83%	2.03%	2.27%	0.91%	1.06%	-0.01%	0.63%	-1.41%	2.33%	0.73%	0.22%	10.87%
2020													
Fonds	-1.94%	-1.85%	-5.65%	4.50%	0.61%	1.66%	1.40%	1.77%	-2.28%	-2.52%	9.59%	1.97%	6.61%
Indice	-1.05%	-3.15%	-8.67%	2.85%	2.01%	2.23%	0.01%	1.93%	-2.55%	-3.12%	8.99%	0.88%	-0.66%
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	1.81%	-2.68%	-0.99%	2.36%	-0.79%	-0.54%	2.15%	-1.08%	0.31%	-3.68%	-0.34%	-3.71%	-7.17%

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

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'avril le marché d'actions européen a poursuivi sa hausse (+1.6% pour l'Eurostoxx 50). L'industrie bancaire continue de cristalliser la nervosité des investisseurs associés aux industries à cycle court tel que la construction ou l'automobile. Les investisseurs s'interrogent, à juste titre, sur les conséquences cumulées de la hausse des taux et des faillites bancaires. Ces deux éléments sont de nature à durcir les conditions d'octroi de crédits. Nous partageons cette inquiétude et avons réduit l'exposition du fonds aux banques et aux cycles court. L'exposition nette du fonds est réduite par rapport à la fin du mois de mars et lorsque l'on rentre dans le détail des positions le portefeuille est plus prudent que son exposition le laisse penser compte tenu des allègements effectués sur le mois. Sur le mois d'avril Europe Evolutif M est en recul de -1.23% contre une hausse de 0.93% pour son indice de référence (50% Eurostoxx 50 NR / 50% €STR).

Parmi les performances du mois, nous retiendrons LVMH (+39pb), Vinci (+34pb), AstraZeneca (+21pb) et Airbus (+17pb).

Un quatuor de tête équilibré à l'image du portefeuille, où l'on retrouve des valeurs cycliques, des défensives et des décotées. LVMH profite d'une nouvelle publication de très bonne qualité avec une croissance organique dépassant les 15% sur le premier trimestre. LVMH demeure la première pondération du portefeuille. AstraZeneca, qui reste en retard sur le marché, a rassuré aussi bien en termes de chiffres que de message. Les résultats des essais cliniques sur Dato seront le prochain catalyseur clé. Au sujet d'Airbus, les investisseurs commencent à mieux appréhender la thématique de montée en cadence. Les perspectives sont objectivement solides avec une visibilité bien supérieure à la moyenne du marché.

Au cours du mois d'avril, deux valeurs ont particulièrement impacté le portefeuille : STMicroelectronics (-115pb) et Ipsos

(-56pb). STM a publié des résultats pour son premier trimestre légèrement supérieurs aux attentes et des perspectives très rassurantes pour 2023 mais les investisseurs semblent s'inquiéter d'un message du groupe concernant l'environnement prix de la division électronique grand public. Selon nos estimations, la division concernée par cette pression ne représente que 15% du CA et a réussi à maintenir une rentabilité plus que convenable supérieure à 20%. A l'inverse les activités Automobile et Industrie continuent de profiter d'un environnement prix relativement sain. STM a bien géré les variations de demande depuis plus de 5 ans et nous pensons que la société continuera de surperformer ses marchés de référence. La valorisation actuelle du titre n'intègre pas la force des fondamentaux. Nous avons réduit notre pondération dans les semaines précédant la publication puis nous avons n'avons pas bougé à la suite de cette dernière d'autant que notre rencontre avec le groupe nous a rassurée. Concernant Ipsos, le groupe a publié un CA pour son T1 inférieur à aux attentes des analystes et semble avoir semé le doute quant à sa capacité à atteindre son objectif de croissance annuelle. Nous pensons que le groupe aurait dû mieux communiquer au sujet de son phasing trimestriel de croissance sur l'année. Nous avons passé notre pondération de 3.3% à 2%.

Europe Evolutif M termine le mois avec une exposition nette de 59.8% en recul par rapport au mois précédent. Parmi les principaux mouvements, nous retiendrons l'allègement d'Ipsos et la sortie du reliquat de Cap Gemini. A l'inverse nous avons renforcé Air Liquide et AstraZeneca alors que Adyen fait son retour dans le portefeuille.

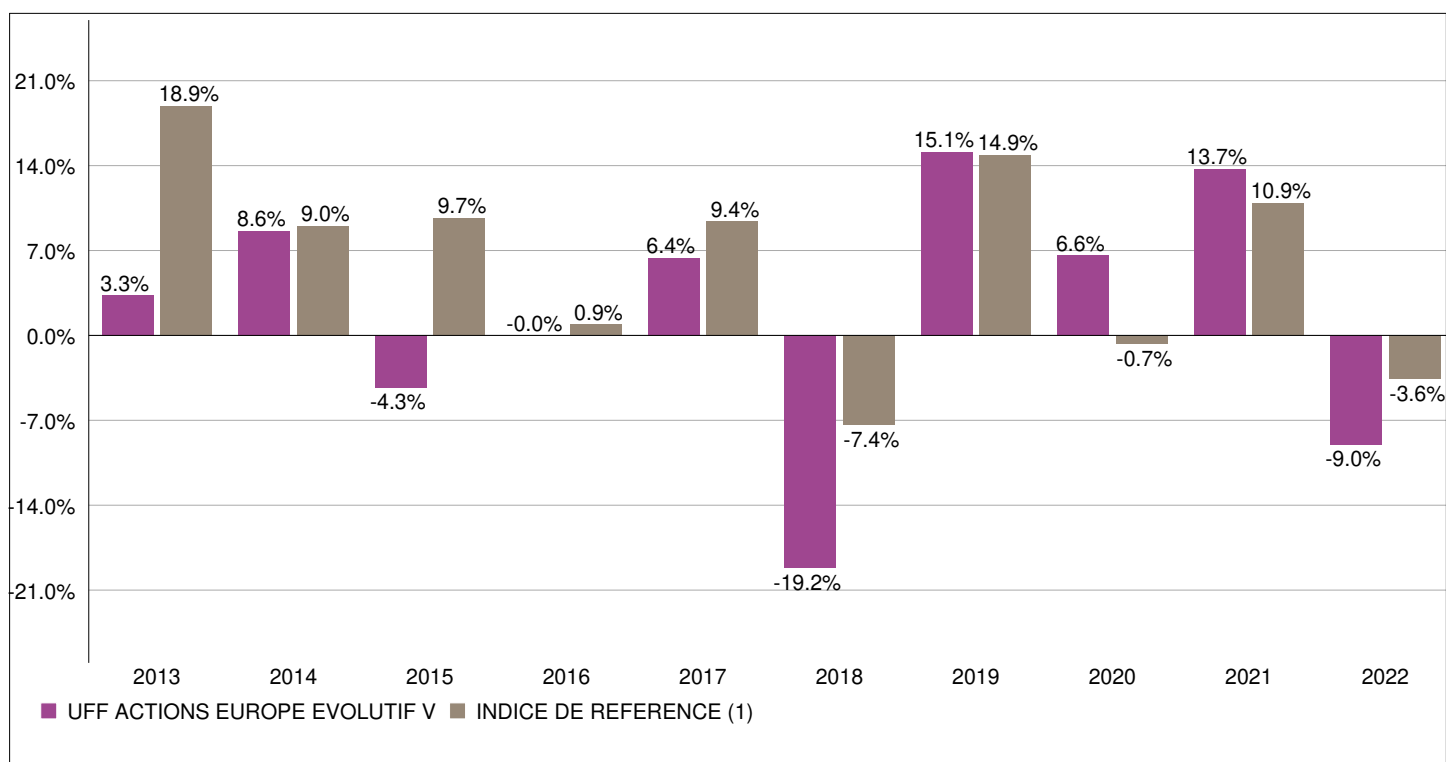
Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. Préalablement à toute souscription et pour plus d'information sur les risques et les frais, il convient de se reporter aux prospectus, DIC 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.



Informations relatives aux performances passées

Ce diagramme affiche la performance du fonds en pourcentage de perte ou de gain par an au cours des 10 dernières années par rapport à sa valeur de référence.

Il peut vous aider à évaluer comment le fonds a été géré dans le passé et le comparer à sa valeur de référence.



(1) L'indice de référence est composite. Depuis le 01/03/2021, il est constitué à 50% de l'Euro Stoxx 50 Net return et à 50 % de l'ESTR (Euro Short-Term Rate). Jusqu'au 29/11/2017, il était constitué à 50% de l'Euro Stoxx 50 Net return et à 50 % de l'EONIA (Euro Overnight Index Average). L'indice précédent était le STOXX Europe 600 (dividendes réinvestis).

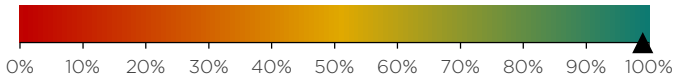
Date de création : 14/01/2011

Le calcul des performances présentées a été réalisé en Euro dividendes/coupons réinvestis. Il tient compte de l'ensemble des frais et commissions.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

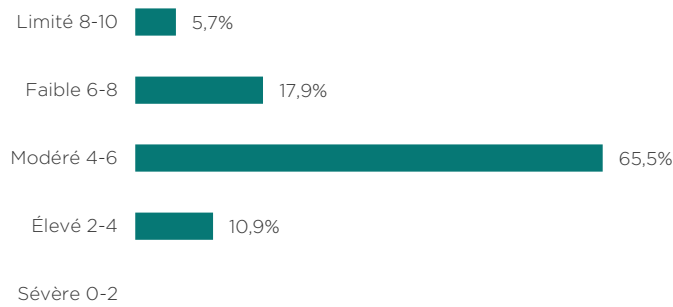
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (99,0%)



Note Responsabilité moyenne : 5,5/10

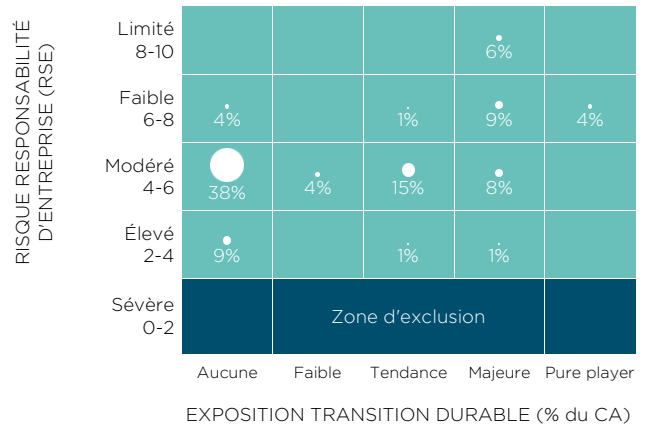
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



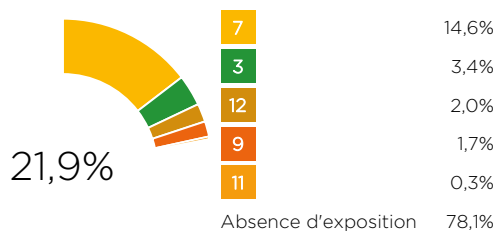
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



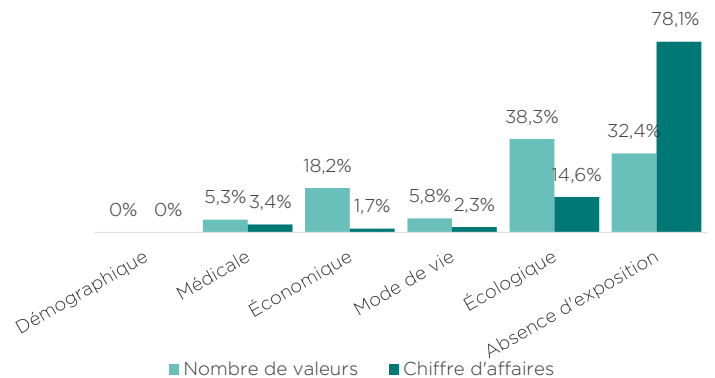
Exposition transition/RSE⁽²⁾



Exposition aux ODD⁽³⁾ (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

⁽¹⁾ La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management...

⁽²⁾ La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

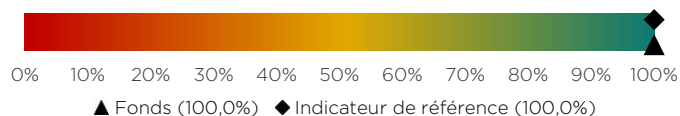
⁽³⁾ 1. Pas de pauvreté. 2. Faim « zéro ». 3. Bonne santé et bien-être. 4. Éducation de qualité. 5. Égalité entre les sexes. 6. Eau propre et assainissement. 7. Énergie propre et d'un coût abordable. 8. Travail décent et croissance économique. 9. Industrie, innovation et infrastructure. 10. Inégalités réduites. 11. Villes et communautés durables. 12. Consommation et production responsables. 13. Lutte contre les changements climatiques. 14. Vie aquatique. 15. Vie terrestre. 16. Paix, justice et institutions efficaces. 17. Partenariats pour la réalisation des objectifs.

⁽⁴⁾ 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

+ Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Analyse extra-financière externe

Taux de couverture des indicateurs externes[†]



Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,1	5,6	5	6/10
Indicateur de référence	5,5	5,1	4,6	5,5/10

Indicateurs d'externalités négatives (en centimes par euro de chiffres d'affaires)

	Fonds			Ind. de réf.	Poids
	Poids	€ Cts**	€ Cts		
Environnement	24,4%	17,64	13,70	18,85	27,5%
Pollution de l'eau	0,0%	1,21	0,02	0,03	0,0%
Consommation de l'eau	1,7%	0,28	0,95	1,76	2,6%
Utilisation des terres	1,2%	0,10	0,65	1,50	2,2%
Changement climatique (GES)	15,7%	11,41	8,82	11,09	16,2%
Pollution de l'air	5,8%	4,63	3,26	4,47	6,5%
Sociale	9,7%	3,64	5,46	5,94	8,7%
Santé et sécurité	2,8%	0,82	1,59	1,80	2,6%
Inégalité des sexes	2,8%	1,89	1,57	1,54	2,2%
Rémunération*	3,6%	0,04	1,99	2,02	2,9%
Travail des enfants*	0,6%	0,88	0,32	0,58	0,8%
Gouvernance	15,8%	3,66	8,88	9,46	13,8%
Évasion fiscale	3,5%	0,33	1,96	2,04	3,0%
Corruption	12,3%	3,33	6,92	7,42	10,8%
Total	50,0%	24,94	28,05	34,25	50,0%

Source : Scope (Scoperating). ** Données au 30/12/2022.

Les jauges indiquent le positionnement du portefeuille par rapport à son indice de référence en terme d'externalités négatives. Une jauge inférieure à 1 indique que le portefeuille a des externalités négatives inférieures à celles de son indice de référence sur les dimensions considérées. A l'inverse, une jauge supérieure à 1 indique que le portefeuille génère des externalités négatives supérieures à son indice de référence sur les dimensions considérées.

Données carbone

Empreinte carbone (t CO ₂ / m\$ investis)	N/A	Intensité carbone (t CO ₂ / m\$ revenus)	N/A
--	-----	---	-----

Source : MSCI

* Respect des droits humains.

† Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Définitions des indicateurs SCOPE*

Description	Données intermédiaires	Coût total	Source
<p>Emission de gaz à effet de serre</p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO₂, CH₄ et N₂O (équivalent-CO₂) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO₂.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO ₂ émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p>Pollution de l'air et de l'eau</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Air : l'oxyde de soufre, l'oxyde d'azote, les particules fines et les substances organiques toxiques.</p> <p>ii) Eau : les émissions d'azote et de phosphate, les substances organiques toxiques et les métaux lourds.</p>	Oxyde de soufre en kg Oxyde d'azote en kg Particules fines en kg	4,8 trillions USD	EXIOBASE
<p>Consommation d'eau</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) L'eau en surface</p> <p>ii) L'eau souterraine</p> <p>La rareté de la ressource en eau est prise en compte dans la modélisation.</p>	Consommation d'eau en mètres cubes	2,2 trillions USD	EXIOBASE
<p>Utilisation des terres</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Terres arables</p> <p>ii) Pâturages et des prairies</p> <p>iii) Forêts non durables</p>	Utilisation des terres arables en kilomètres carrés. Utilisation des pâturages et des prairies en kilomètres carrés.	1,2 trillions USD	EXIOBASE
<p>Rémunération</p> <p>Cet indicateur considère les salaires inférieurs à 60% à la moyenne nationale, communément accepté comme le seuil de pauvreté.</p> <p>Le concept est appliqué globalement, indépendamment de la définition spécifique du seuil de pauvreté de chaque pays. L'objectif est de matérialiser l'exposition à des rémunérations anormalement faibles selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaires horaires par secteur.</p> <p>Calcul : Basé selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire par secteur.</p>	Nombre d'heures de travail par semaine Moyenne mensuelle des salaires par employés, secteur et sexe en PPP\$ (Purchasing Power Parity).	0,5 trillion USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data
<p>Egalité des sexes</p> <p>Cet indicateur prend en compte les inégalités de salaires entre les hommes et les femmes au regard de leur position et de leur formation. L'objectif est d'intégrer les inégalités structurelles.</p> <p>L'écart de salaire se calcule en fonction des différences de salaire horaire, la part de des hommes et des femmes dans les effectifs selon les secteurs, la différence de temps de travail entre les hommes et les femmes.</p> <p>Calcul : L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les différences de salaires horaires. - La part des hommes et des femmes dans un secteur donné - induite par les différences de temps de travail entre les hommes et les femmes) 	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programme de développement des Nations Unies
<p>Travail des enfants</p> <p>Cet indicateur prend en compte le manque à gagner futur des salaires du travail des enfants et le coût de l'éducation.</p> <p>Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues au travail des enfants et du facteur de monétisation du prix réel.</p>	Pourcentage d'enfants employés	3,2 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prix réel
<p>Santé et sécurité</p> <p>Cet indicateur prend en compte les coûts des accidents et des décès liés au travail. Il couvre les dépenses de santé, la perte de revenus et de valeur suite à un décès.</p> <p>Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues à la santé et à la sécurité</p>	Nombre d'accidents mortels pour 100'000 employés par activité économique et par an.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
<p>Corruption et évasion fiscale</p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques, - Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale. 	NA	4,0 trillions pour la corruption 1,1 trillions USD pour l'évasion fiscale	IMF - Transparency International Evasion fiscale : re-estimation et résultats par pays country - Cobham / Jansky

Source : Scope (Scoperating)

* Pour chaque indicateur, coût total annuel mondial indicatif des externalités négatives selon la source mentionnée. Par exemple, les externalités négatives de la consommation d'eau mondiale annuelle représentent un coût de 2,2 trillions USD.

Le passage entre les données intermédiaires et le coût total est réalisé en affectant un coût d'externalité négative unitaire par euro de chiffre d'affaires réalisé. Par exemple, un portefeuille qui émet 1 kg de CO₂ par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO₂, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.