Myria AM GROUPE UFF

Rapport de Gestion

Actions France M

septembre-2016

Profil de risque

1	2	3	4	5	**6**	7

Date de VL	30/09/2016
Valeur liquidative	1345,46 €
Encours du fonds	286,85 M€

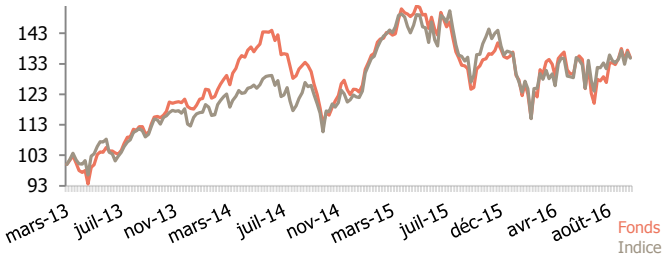
Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est de rechercher la performance à long terme sans référence à un indice à travers une exposition orientée au minimum à 60% sur le marché des actions françaises. La gestion de l'OPCVM s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles l'OPCVM investit. Des opérations de trading sont également menées sur des valeurs à court terme en fonction des opportunités de marché.

Commentaire de gestion

Actions France réalise en septembre une performance de 0.38% contre 0.51% pour son indice de référence. Votre fonds a initié au cours du mois une position en ACCOR. La chaîne hôtelière souffre depuis plusieurs trimestres du contexte terroriste en France (23% de son résultat d'exploitation) et de la chute des revenus par chambre. Dans le but d'optimiser la valeur du groupe, Sébastien Bazin, son directeur général, a annoncé cet été la filialisation de son activité foncière, HotelInvest, afin de cristalliser sa valeur (6.9 milliards d'euros selon des cabinets d'audit indépendants) en la cédant progressivement à des investisseurs. Sur la base de cette évaluation, notre achat valorise implicitement la division HotelServices (gestion des hôtels, franchises) à 5.2 fois l'EBE, niveau très faible par rapport aux standards du secteur (10-12 fois). A cela s'ajoute un aspect spéculatif, le groupe chinois JIN JIANG ayant monté sa participation dans ACCOR au premier semestre à 12% du capital. Nous pensons que ce mouvement n'est qu'une première étape vers un actionnariat plus conséquent.

Evolution de la valeur liquidative



Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	CAC All tradable	Ecart
1 mois	0,93%	0,04%	0,90%
YTD	-1,31%	-1,93%	0,62%
3 mois	10,16%	6,87%	3,29%
6 mois	0,82%	2,71%	-1,89%
1 an	9,45%	6,34%	3,10%
3 ans	16,66%	17,63%	-0,97%
création	35,01%	34,85%	0,16%

Principaux mouvements

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
ENGIE	SANOFI
ACCOR SA	TELECOM ITALIA SPA
CHRISTIAN DIOR SE	NATIXIS
RALLYE SA	SOCIETE GENERALE SA
FAURECIA	VALLOUREC SA

Indicateurs de risque

Volatilité 1 an	Fonds	20,45%
	Indice	21,92%
Tracking error		9,82%
Ratio de Sharpe		0,48
Ratio d'information		0,32
Beta		0,83

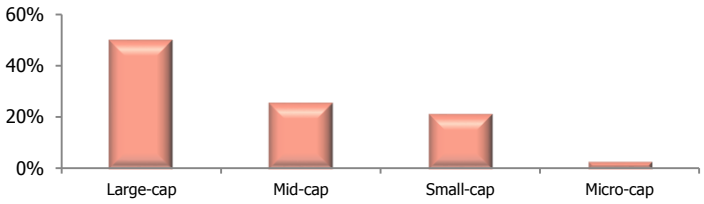
Profil

Nombre de positions	32
Taux d'investissement	99,98%
Capitalisation moyenne (M€)	9 124

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
SFR GROUP SA	0,62%	BOLLORE	-0,35%
GROUPE OPEN	0,45%	ENGIE	-0,27%
SCOR SE	0,32%	VALLOUREC SA	-0,25%
ZODIAC AEROSPACE	0,28%	TELECOM ITALIA SPA	-0,20%
NATIXIS	0,23%	FAURECIA	-0,19%
total	1,91%	*total*	-1,25%

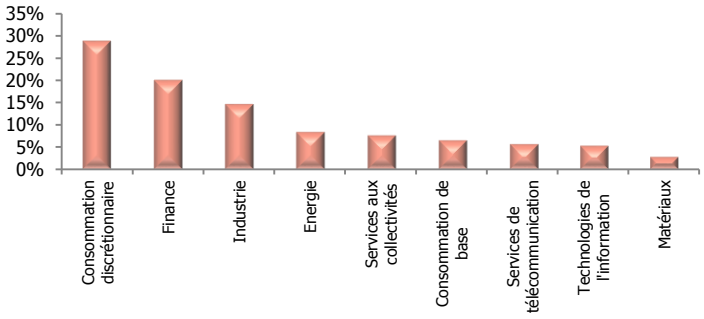
Répartition par taille de capitalisation



Les 10 principales positions

Nom	Poids	Secteurs d'activité
PEUGEOT SA	4,08%	Consommation discrétionnaire
SCOR SE	4,05%	Finance
DASSAULT AVIATION SA	3,95%	Industrie
ENGIE	3,92%	Services aux collectivités
FAURECIA	3,88%	Consommation discrétionnaire
AXA SA	3,85%	Finance
RALLYE SA	3,76%	Consommation de base
ALBIOMA SA	3,68%	Services aux collectivités
FFP	3,67%	Finance
ZODIAC AEROSPACE	3,67%	Industrie
total	38,50%	

Principaux secteurs d'activités



Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	Actions des pays de l'UE	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0011351659	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	Myria AM	Centralisateur :	Caceis BF
Date de création :	03/01/2013	Heure de centralisation :	14 h 30
Eligibilité PEA :	Oui	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	1,25%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Les gérants financiers

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

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 offre d'achat. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi et nous invitons l'investisseur potentiel à prendre connaissance des facteurs de risques de l'OPC présents dans le prospectus et le DICI disponibles auprès de son interlocuteur habituel. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Société de gestion : MYRIA ASSET MANAGEMENT - SAS au capital de 1.500.000 € - 32 avenue d'Iéna - 75116 PARIS - Agrément AMF n° GP 14-000039