

Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est d'offrir un portefeuille composé de valeurs cotées sur les marchés des pays membres de l'Union européenne à des souscripteurs qui souhaitent investir sur les marchés d'actions européens. L'action du gérant vise à obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI PAN EURO (dividendes réinvestis en liquidité de manière accessoire), indice représentatif des marchés actions européen.

Profil de risque

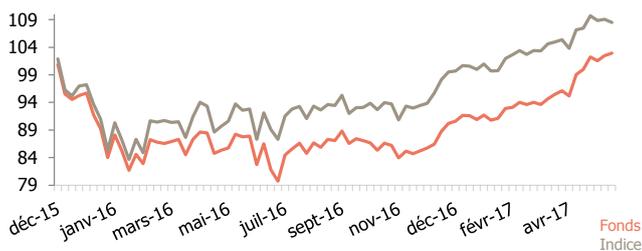
	1	2	3	4	5	6	7
Date de VL							31/05/2017
Valeur liquidative							1029,62 €
Encours du fonds							90,29 M€

Commentaire de gestion

En mai, la publication de chiffres d'inflation en deçà des attentes a mis fin au mouvement de reflation initié en novembre 2016. Ainsi, les secteurs cycliques (matières premières, automobile) ont sous performé les secteurs défensifs (alimentation, santé, télécommunications). Nous avons poursuivi l'optimisation du portefeuille en allégeant les titres bien valorisés (Grifols, LVMH). Deux nouvelles lignes ont été intégrées: Vivendi et Datagroup, sociétés installées sur des marchés en croissance structurelle.

Focus Valeur : Chargeurs est présent sur des métiers de niche peu cycliques. La principale activité est la production de films plastiques autoadhésifs pour la protection temporaire des surfaces. Sur ce marché de 1Md€, un petit marché à l'échelle mondiale, Chargeurs est le leader incontesté. Le PDG Michaël Fribourg, arrivé fin 2015 après avoir pris une part du capital, a apporté une ambition nouvelle et une vraie vision industrielle. L'évolution du mix vers des produits à forte valeur ajoutée, apportant des gains de productivité aux clients, contribuera à l'amélioration des marges. En situation de liquidité nette, le groupe pourrait poursuivre la consolidation de son marché en rachetant des concurrents dans des pays où ses positions sont à renforcer.

Evolution de la valeur liquidative



Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	MSCI PAN EURO	Ecart
1 mois	3,53%	1,65%	1,87%
YTD	13,50%	8,89%	4,61%
3 mois	10,83%	6,55%	4,28%
6 mois	20,08%	15,61%	4,47%
1 an	16,70%	16,09%	0,61%
3 ans	-	-	-
création	2,96%	7,04%	-4,08%

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
VIVENDI	IMPERIAL BRANDS PLC
ALSTOM	KAUFMAN & BROAD SA
FISKARS OYJ ABP	ATOS SE
ILIAD SA	TOTAL SA
DATAGROUP SE	SPIE SA

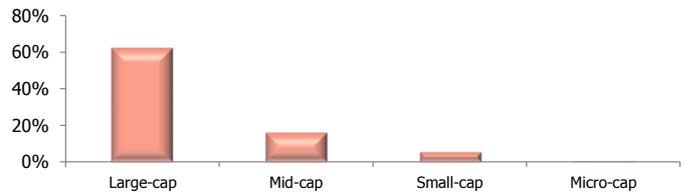
Indicateurs de risque

Indicateur	Fonds	Indice	Profil
Volatilité 1 an	11,53%	12,38%	Nombre de positions 60
Tracking error	4,48%		Taux d'investissement 83,87%
Ratio de Sharpe	1,48		Capitalisation moyenne (M€) 32 896
Ratio d'information	0,14		
Beta	0,87		

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
CHARGEURS SA	0,60%	PANDORA A/S	-0,21%
RYANAIR HOLDINGS PLC	0,28%	EURO/GBP FUTURE	-0,19%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,22%	IMPERIAL BRANDS PL	-0,11%
HEINEKEN NV	0,20%	PRYSMIAN SPA	-0,06%
ALSTOM	0,19%	AIRBUS SE	-0,04%
total	1,49%	total	-0,61%

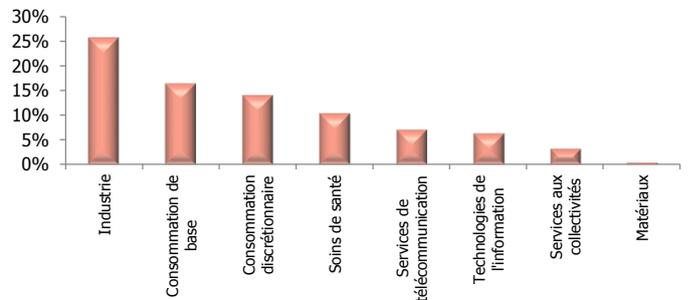
Répartition par taille de capitalisation



Les 10 principales positions

Nom	Poids	Secteurs d'activité
CHARGEURS SA	3,87%	Consommation discrétionnaire
ILIAD SA	3,58%	Services de télécommunication
ALSTOM	3,28%	Industrie
HEINEKEN NV	3,24%	Consommation de base
NOVARTIS AG-REG	3,06%	Soins de santé
VIVENDI	2,89%	Consommation discrétionnaire
BEIERSDORF AG	2,51%	Consommation de base
SPIE SA	2,45%	Industrie
NESTLE SA-REG	2,18%	Consommation de base
LOOMIS AB-B	2,17%	Industrie
total	29,22%	

Principaux secteurs d'activités



Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	Actions des pays de l'UE	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0013028339	Dépositaire :	Caceis BF
Société de Gestion :	Myria AM	Centralisateur :	Caceis BF
Date de création :	25/11/2015	Heure de centralisation :	14h30
Eligibilité PEA :	Oui	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	0,50%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Les gérants financiers

