

Objectif de gestion

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.

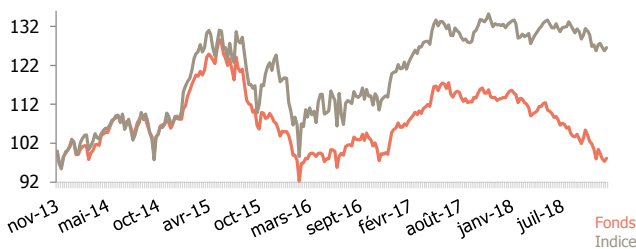
Profil de risque

	1	2	3	4	5	6	7	
faible							élevé	
Date de VL							30/11/2018	
Valeur liquidative							983,1 €	
Encours du fonds							219,25 M€	

Commentaire de gestion

La situation politique en Europe reste notre premier sujet de préoccupation avec de nombreux sujets de tensions qui n'incitent pas les investisseurs à se positionner sur cette zone : budget italien, Brexit et maintenant des tensions politiques en France. Les derniers messages de la Fed et le « cessez-le-feu » commercial décrété par Trump au G20 pourraient à l'opposé nous offrir quelques semaines de répit sur ces fronts. Le fonds recule sur le mois. La première explication de cette baisse provient du secteur tabac où le régulateur américain a remis sur la table l'idée d'interdire les cigarettes menthol. Nous pensons que cette interdiction est possible mais que le processus sera très long et qu'entre-temps le business model des cigarettiers se sera renforcé grâce au développement de la cigarette électronique. La deuxième explication de notre baisse mensuelle provient du recul de certaines valeurs françaises : TF1/M6 et Carrefour. Les tensions politiques en France ont certainement un rôle dans ces mouvements même si les derniers messages reçus de ces sociétés sont rassurants. La partie value du portefeuille représente toujours 50% du portefeuille. Elle est constituée de sociétés à faible valorisation, dont les bilans sont sains et dont l'activité devrait continuer de croître ces prochaines années. Nous avons renforcé nos positions en Casino dans cette catégorie, considérant que le groupe de distribution allait surprendre positivement en termes de cessions d'actifs et de publications de résultats. Le reste du portefeuille est constitué de sociétés dont le potentiel de croissance nous paraît sous-estimé par le marché. Des sociétés bénéficiant d'investissement dans le digital manufacturing (Schneider, Siemens) et dans le tourisme (Accor, Lagardère). Nous avons renforcé nos positions en Alstom dans cette catégorie. Le groupe ferroviaire devrait bénéficier d'une croissance soutenue par le développement des grands centres urbains et nous croyons que la fusion avec Siemens sera approuvée.

Evolution de la valeur liquidative



Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice composite*	Ecart
1 mois	-1,53%	-0,36%	-1,17%
YTD	-13,67%	-3,88%	-9,79%
3 mois	-4,81%	-3,18%	-1,63%
6 mois	-9,99%	-3,24%	-6,75%
1 an	-13,83%	-4,72%	-9,11%
3 ans	-8,82%	1,70%	-10,52%
5 ans	-1,84%	26,52%	-28,36%

*cf prospectus

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
UNION PEA SECURITE	PUBLICIS GROUPE
THALES SA	CASINO GUICHARD PERRACHON
VOLKSWAGEN AG-PREF	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC
ALSTOM	BOUYGUES SA
STMICROELECTRONICS NV	LAGARDERE SCA

Indicateurs de risque

Volatilité 1 an	Fonds	7,21%
	Indice	7,22%
Tracking error		5,58%
Ratio de Sharpe		-1,87
Ratio d'information		-1,63
Beta		0,70

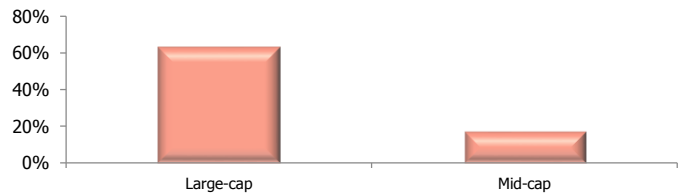
Profil

Nombre de positions	38
Taux d'investissement	89,79%
Capitalisation moyenne (M€)	20 386

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
ILIAD SA	0,55%	BRITISH AMERICAN T	-0,56%
BOUYGUES SA	0,28%	CARREFOUR SA	-0,33%
CASINO GUICHARD PERRACHON	0,15%	VICAT	-0,32%
LAGARDERE SCA	0,12%	IMPERIAL BRANDS PL	-0,30%
ORANGE	0,11%	SOPRA STERIA GROU	-0,21%
total	1,22%	total	-1,71%

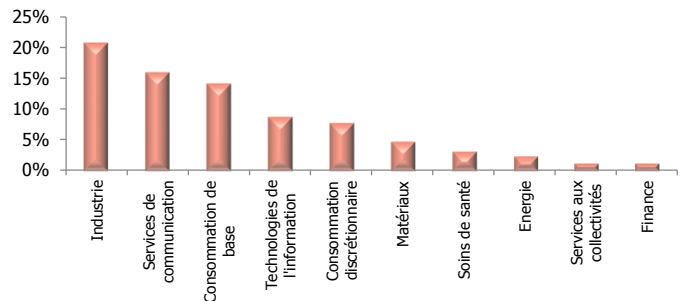
Répartition par taille de capitalisation



Les 10 principales positions

Nom	Poids	Secteurs d'activité
UNION PEA SECURITE	9,56%	Fonds Monétaire
CASINO GUICHARD PERRACHON	5,46%	Consommation de base
BOUYGUES SA	5,45%	Industrie
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,75%	Industrie
ATOS SE	4,52%	Technologies de l'information
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,46%	Industrie
PUBLICIS GROUPE	4,30%	Services de communication
ILIAD SA	3,95%	Services de communication
CARREFOUR SA	3,88%	Consommation de base
IMPERIAL BRANDS PLC	3,84%	Consommation de base
total	50,17%	

Principaux secteurs d'activités



Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	---	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0011365873	Dépositaire :	Caceis BK
Société de Gestion :	Myria AM	Centralisateur :	Caceis BK
Date de création :	01/03/2013	Heure de centralisation :	14h30
Eligibilité PEA :	Oui	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	0,90%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Les gérants financiers



Historique des performances

		janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	dec.	Année
2018	Fonds	0,51%	-0,78%	-3,43%	2,01%	-2,38%	-2,22%	-0,41%	-2,90%	0,97%	-4,27%	-1,53%		-13,67%
	Indice	1,20%	-2,01%	-1,36%	2,86%	-1,27%	-0,09%	1,94%	-1,87%	0,13%	-2,97%	-0,36%		-3,88%
2017	Fonds	0,43%	1,87%	2,32%	3,05%	2,18%	-1,86%	-0,49%	-2,07%	2,85%	0,63%	-1,45%	-0,18%	7,34%
	Indice	0,69%	2,16%	3,30%	2,35%	1,42%	-2,31%	-0,56%	-1,68%	4,22%	2,04%	-1,53%	-0,87%	9,36%
2016	Fonds	-5,78%	-1,26%	2,19%	-0,64%	1,44%	-1,99%	3,02%	1,61%	0,20%	-3,48%	-0,33%	6,46%	0,86%
	Indice	-8,86%	-0,76%	3,21%	2,83%	1,12%	-6,55%	4,08%	1,82%	-0,52%	-0,45%	0,21%	5,74%	0,89%
2015	Fonds	3,01%	6,07%	2,07%	2,09%	3,53%	-5,24%	-0,52%	-6,42%	-6,50%	3,02%	-0,82%	-2,44%	-3,09%
	Indice	8,23%	6,08%	2,72%	-0,21%	3,11%	-4,92%	2,67%	-8,07%	-6,55%	10,87%	2,28%	-4,10%	10,66%
2014	Fonds	-1,39%	2,29%	-0,83%	3,59%	3,28%	0,49%	-1,16%	1,23%	-1,57%	-2,02%	3,58%	0,32%	7,83%
	Indice	-1,07%	4,49%	-0,73%	1,73%	2,62%	-0,49%	-0,36%	0,42%	0,07%	-2,92%	5,24%	-1,78%	7,09%
2013	Fonds				-1,42%	0,92%	-6,36%	3,44%	-0,46%	1,47%	1,90%	1,17%	0,51%	0,84%
	Indice				1,86%	2,73%	-5,44%	4,63%	0,49%	4,11%	2,86%	1,53%	0,67%	13,88%