

# EUROPE OPPORTUNITES M

## 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.

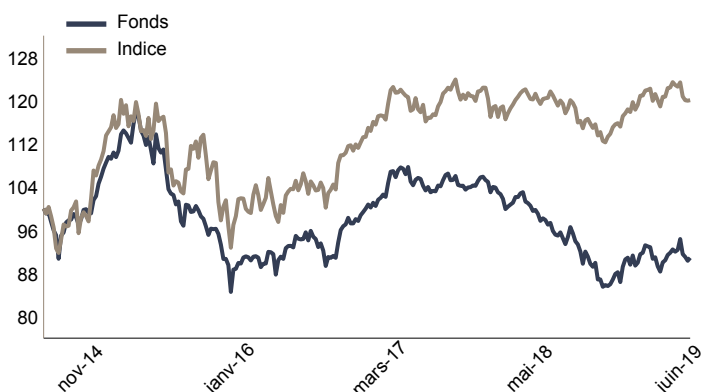
## Profil de risque



## Chiffres clés au 30/08/2019

Valeur liquidative	1008.31 €	Nombre de positions	47
Actif net du fonds	195.69 M€	Taux d'investissement	90.79%

## 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).

## Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Intesa Sanpaolo	Anheuser-Busch Inbev
Cfd Equinor	Axa Sa
Enel Spa	Telenet Group Holding
Capgemini Se	Cie De Saint Gobain
Koninklijke Dsm Nv	Koninklijke Dsm Nv-Sc

## Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Sg Sx8P 1230	0.34%	Axa Sa	-0.22%
Bouygues Sa	0.17%	Cie De Saint Gobain	-0.20%
Cac40 10 Euro	0.15%	Infineon Technologies	-0.19%
Casino Guichard Perra	0.15%	Capgemini Se	-0.16%
Nestle Sa	0.15%	Euro Stoxx 50	-0.16%
<b>Total</b>	<b>0.95%</b>	<b>Total</b>	<b>-0.94%</b>

## Caractéristiques du FCP

Classification AMF : ---	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Code ISIN : FR0011365873	Droit d'entrée (max) :	5.00%
Société de gestion : Myria AM	Frais de gestion direct :	0.90%
Date de création : 01/03/2013	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Eligibilité PEA : Oui	Durée de placement recommandée :	5
Centralisation : 14h30		

## Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0.83%	-0.51%	-0.33%
YTD	6.94%	8.18%	-1.23%
3 mois	4.45%	2.38%	2.07%
6 mois	1.92%	3.06%	-1.13%
1 an	-2.37%	1.96%	-4.33%
3 ans	-2.47%	16.16%	-18.63%
5 ans	-6.90%	24.09%	-30.99%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	10.65%	Ratio de Sharpe	-0.19
Volatilité de l'indice	7.22%	Ratio d'information	-0.75
Tracking Error	5.78%	Beta	1.27

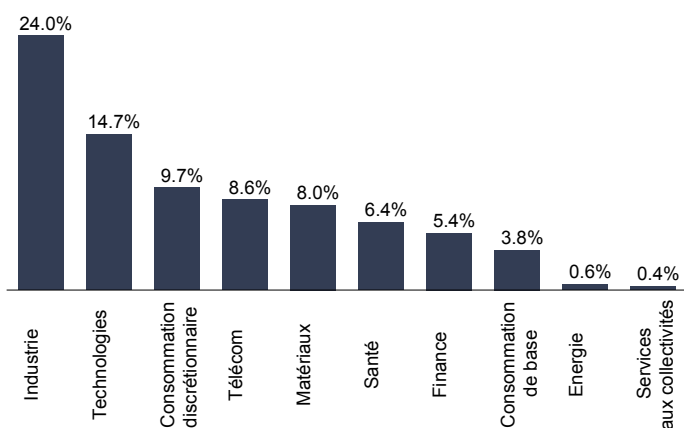
## 10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	6.62%	Fonds monétaires
Bouygues Sa	3.71%	Industrie
Schneider Electric Se	3.50%	Industrie
Sanofi	3.39%	Santé
Thales Sa	3.33%	Industrie
Airbus Se	3.20%	Industrie
Teleperformance	3.04%	Industrie
Cie De Saint Gobain	3.02%	Industrie
Koninklijke Dsm Nv	2.91%	Matériaux
Essilorluxottica	2.74%	Consommation discrétionnaire
<b>Total</b>	<b>35.47%</b>	

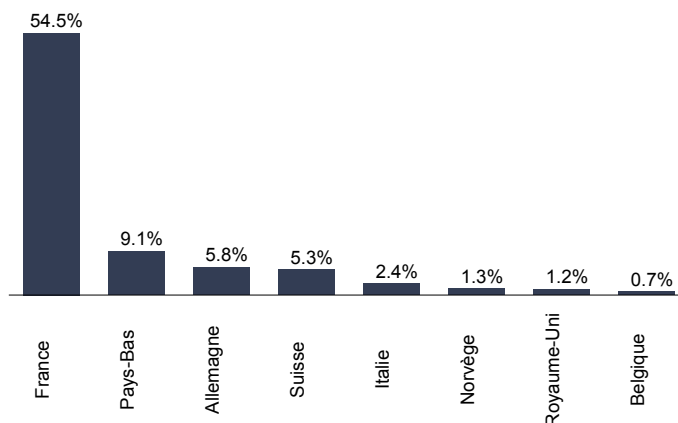
## Gérant financier



## Répartition par secteurs



## Répartition par pays



## Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
<b>2019</b>													
Fonds	1.82%	3.05%	-0.60%	3.51%	-5.17%	3.94%	1.34%	-0.83%					6.94%
Indice	2.72%	2.19%	0.91%	2.62%	-2.79%	2.95%	-0.05%	-0.51%					8.18%
<b>2018</b>													
Fonds	0.51%	-0.78%	-3.43%	2.01%	-2.38%	-2.22%	-0.41%	-2.90%	0.97%	-4.27%	-1.53%	-4.09%	-17.21%
Indice	1.20%	-2.01%	-1.36%	2.86%	-1.27%	-0.09%	1.94%	-1.87%	0.13%	-2.97%	-0.36%	-2.65%	-6.43%
<b>2017</b>													
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%
<b>2016</b>													
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%
<b>2015</b>													
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%
<b>2014</b>													
Fonds								0.00%	-1.57%	-2.02%	3.58%	0.32%	0.22%
Indice								-0.28%	0.07%	-2.92%	5.24%	-1.78%	0.13%

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

## Commentaire de gestion

Les marchés actions ont reculé au mois d'août, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui baisse de 1.07%. Cette baisse peut paraître limitée mais s'est faite dans un contexte de fragilité qui a largement favorisé les secteurs les plus défensifs mais aussi les plus chers. Alors que les taux allemands 10 ans sont passés sous -70bp, les primes et décotes sectorielles sont revenues à des niveaux qui nous semblent extrêmes. La prime du secteur Food&beverages; (SX3P) dépasse ainsi les 60% (vs moyenne 10 ans de 40%) quand la décote du secteur automobile (SXAP) atteint 50% (moyenne 10 ans de 30%). Ce positionnement a été exacerbé par des situations politiques toujours plus tendues et dont on ignore à ce stade les répercussions. Nous constatons que 1/ D.Trump ne veut pas de hausses de droits de douane qui impacteraient le pouvoir d'achat des consommateurs américains d'ici la fin d'année ; 2/ les autorités de Hong Kong ont officiellement retiré le texte qui avait créé la crise ; 3/ la situation en Europe n'en est pas à un point de non-retour comme le montre la politique italienne ; 4/ le discours des sociétés ne s'est pas détérioré pendant l'été. Ces éléments nous incitent à un minimum d'optimisme et à considérer que certains secteurs délaissés peuvent présenter des opportunités.

Europe Opportunités baisse de 83 bp en août (benchmark -55bp), soit une sous-performance de 28bp sur le mois. La sous-performance s'explique principalement par : Saint-Gobain (environ 14bp), Peugeot (environ 8bp) et Cap Gemini (environ 13bp). Ces 3 sociétés ont toutes publié des résultats de grande qualité au cours du premier semestre et aucune n'a véritablement donné de message de prudence sur le second. Pour autant, elles ont baissé de 7 à 8% sur le mois. Nous voulons croire que les parcours boursiers de ces actions vont porter la performance d'UFF d'ici la fin d'année. Saint Gobain est aujourd'hui la première position du portefeuille (6,8%). Sa direction a pris depuis 12 mois des décisions radicales qui étaient jusqu'ici inenvisageables dans cette entreprise. Le nettoyage du portefeuille associé à une plus grande autonomie des pays et à une refonte du top management nous paraissent des décisions structurelles qui vont créer de la valeur pour l'actionnaire. De même, Peugeot confirme publication après publication que son travail commercial porte ses fruits en Europe. Le marché ne veut retenir à ce stade que les risques inhérents à l'industrie automobile mais le pricing power efficace de Peugeot, son bilan sain et son savoir-faire en termes d'acquisition sont autant d'atouts qui permettent d'envisager un potentiel haussier significatif. Enfin, nous pensons que la finalisation du rachat d'Altran sera un point important pour Cap Gemini. Cette opération a beaucoup de sens sur un plan industriel (dans le cadre de la transformation digitale des clients industriels) et financiers (relution et création de valeur rapide).

Les meilleures contributions sur le mois viennent de Prysmian qui progresse de 6.6% (2.7% du portefeuille), de Teleperformance (3%) en hausse de 4.7% et Sanofi (3.6%) en hausse de 3.5%. Nous avons récemment rencontré le top management de ces trois sociétés et sommes sortis particulièrement confortés dans ces convictions. Parmi les pondérations plus réduites, nous retiendrons Casino qui a progressé de 14.7% ou encore Nestlé de 5% et Danone 3.9%.

En termes de mouvements opérés sur le portefeuille, nous avons sorti AB-Inbev suite à sa très bonne performance et HeidelbergCement pour concentrer notre vue construction sur Lafarge. Nous avons renforcé notre exposition Banques au travers divers nom de qualité tel qu'Intesa. Enfin nous avons profité de la faiblesse du secteur automobile pour constituer une petite position en Michelin (1%).

Notre exposition nette atteint 56% en fin de mois.

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 serait 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](http://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.