

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.

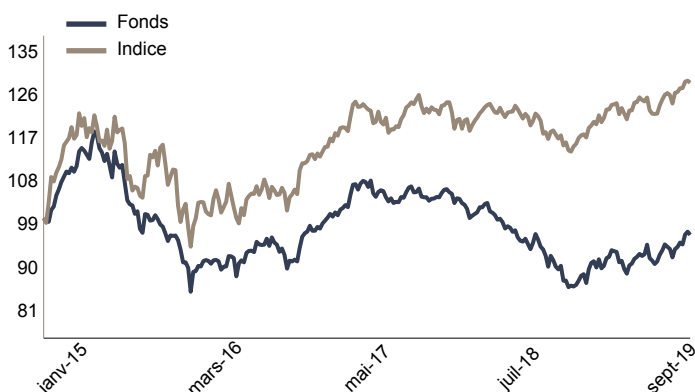
Profil de risque



Chiffres clés au 29/11/2019

Valeur liquidative	1055.52 €	Nombre de positions	43
Actif net du fonds	193.83 M€	Taux d'investissement	91.13%

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
British American Toba	Prysmian Spa
Fiat Chrysler Automob	Koninklijke Dsm Nv
Prysmian Spa	Television Francaise
Thales Sa	Infineon Technologies
La Francaise Des	Burberry Group Plc

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Iliad Sa	0.40%	Casino Guichard Perra	-0.50%
Sopra Steria Group	0.27%	Sg Sx8P 1230	-0.31%
Koninklijke Dsm Nv	0.27%	Euro Stoxx 50	-0.21%
Atos Se	0.26%	Sgsxng Index 1230	-0.20%
Cfd Sg Iliad 1230	0.23%	Cac40 10 Euro	-0.20%
Total	1.43%	Total	-1.42%

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 ans
Centralisation : 14h30		

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	2.31%	1.37%	0.94%
YTD	11.95%	12.57%	-0.62%
3 mois	4.68%	4.06%	0.62%
6 mois	9.34%	6.54%	2.80%
1 an	7.37%	9.59%	-2.22%
3 ans	5.92%	21.80%	-15.89%
5 ans	-2.44%	26.31%	-28.75%

Indicateurs de risque sur 1 an

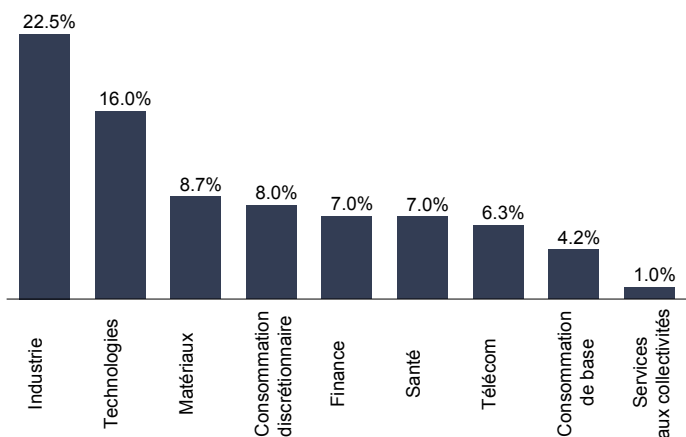
Volatilité du fonds	9.99%	Ratio de Sharpe	0.78
Volatilité de l'indice	6.66%	Ratio d'information	-0.45
Tracking Error	4.89%	Beta	1.36

10 principales positions

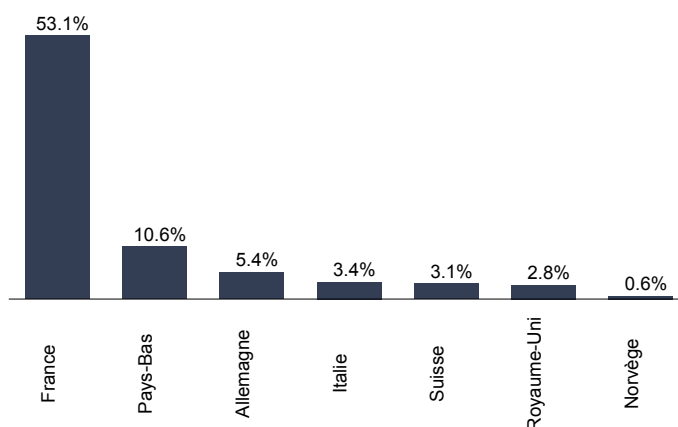
Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	8.76%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	4.27%	Industrie
Sanofi	4.14%	Santé
Airbus Se	3.79%	Industrie
Schneider Electric Se	3.71%	Industrie
Bouygues Sa	3.63%	Industrie
Lafargeholcim Ltd-Reg	3.14%	Matériaux
Sap Se	3.06%	Technologies
Koninklijke Dsm Nv	3.00%	Matériaux
Capgemini Se	2.77%	Technologies
Total	40.26%	

Gérant financier

Répartition par secteurs



Répartition par pays



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2019													
Fonds	1.82%	3.05%	-0.60%	3.51%	-5.17%	3.94%	1.34%	-0.83%	1.48%	0.83%	2.31%		11.95%
Indice	2.72%	2.19%	0.91%	2.62%	-2.79%	2.95%	-0.05%	-0.51%	2.10%	0.55%	1.37%		12.57%
2018													
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%
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	7.75%	6.08%	2.72%	-0.21%	3.11%	-4.92%	2.67%	-8.07%	-6.55%	10.87%	2.28%	-4.10%	10.16%

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

Commentaire de gestion

Les marchés ont continué de progresser en novembre à l'image de l'Eurostoxx 50 qui gagne 2,8% sur le mois. Le mouvement de rotation observé depuis 2 mois s'est arrêté courant novembre. Il est difficile de mettre en avant une raison particulière mais la longueur des discussions US-Chine, les tensions à Hong-Kong et en Amérique Latine ou la hausse de certaines valeurs cycliques font certainement partie des explications. Reste à savoir s'il s'agit d'une pause dans ce mouvement en faveur du risque ou si le marché a décidé de se reconcentrer sur les valeurs défensives. Ce que nous pouvons observer à ce stade est que plusieurs indicateurs semblent aller dans le bon sens. En Europe, la récession a ainsi été évitée en Allemagne (PIB>0 au T3) et les indicateurs avancés sont positifs (PMI, IFO, indicateurs BCE). De même aux US où on a constaté un fort rebond des créations d'emplois et où les commandes de biens durables positives laissent envisager une amélioration de l'investissement. Enfin, nous notons qu'en toute fin de mois, le PMI composite chinois de novembre s'est redressé à 53,7.

Au cours du mois de Novembre, nous retiendrons les valeurs suivantes :

Iliad (+25% sur le mois) qui a profité d'un bon T3 et de l'annonce de son principal actionnaire qui financera un programme de rachat d'actions à 120eur. Parallèlement à cela et dans la lignée des commentaires du mois précédent nous continuons de penser que le secteur des telecoms en France va profiter d'un environnement prix plus favorable.

DSM (+9.5%), suite à une publication rassurante le titre a repris des couleurs après plusieurs mois atones. Nous continuons de plébisciter cette société. En outre le départ récent du CEO et la nomination d'un duo à la tête du groupe semble être vue par certains comme un prélude à un éventuel spin-off.

Enfin, le secteur bancaire dans son ensemble a eu un impact favorable sur le portefeuille. Le secteur a profité de publications rassurantes ainsi que des différentes déclarations européennes positives pour le secteur (consolidation, harmonisation...). Le secteur se traite sur des multiples très décotés et une légère amélioration des conditions en Europe lui serait très favorable.

Du côté des détracteurs

Casino (-17%) a fortement souffert après son rallye automnal. Des notes d'analystes négatifs semblent être le principal facteur explicatif suite à un refinancement qui est perçu comme couteux sur le court terme.

Engie constitue une vraie déception boursière et le discours peine à convaincre malgré une publication qui nous a paru solide.

Peugeot pâtit de son offre sur Fiat avec la poursuite du phénomène de réduction de la décote sur FCA.

Bouygues recule dans un marché qui progresse, une déception. Le message délivré lors des résultats trimestriels n'a pas convaincu malgré une division telecom solide.

A fin novembre, l'exposition nette ressort à 62.5%. Au cours du mois, nous avons pris nos profits sur Kering, allégé notre position Intesa et capitulé sur Renault, une position marginale, car nous pensons que l'histoire de redressement sera longue et risque de passer par une nouvelle baisse du consensus des analystes.

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 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.