

MYRIA+RIVER 31 GLOBAL OPPORTUNITIES A



Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif de générer une performance de 5,70% annualisée nette des frais courants sur la durée de placement recommandée en investissant dans des actions des entreprises des pays développés. Les critères de sélection de ces entreprises peuvent le conduire à des écarts significatifs avec le comportement des indices actions. La gestion étant discrétionnaire, l'OPCVM n'a pas pour objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance d'un indice.

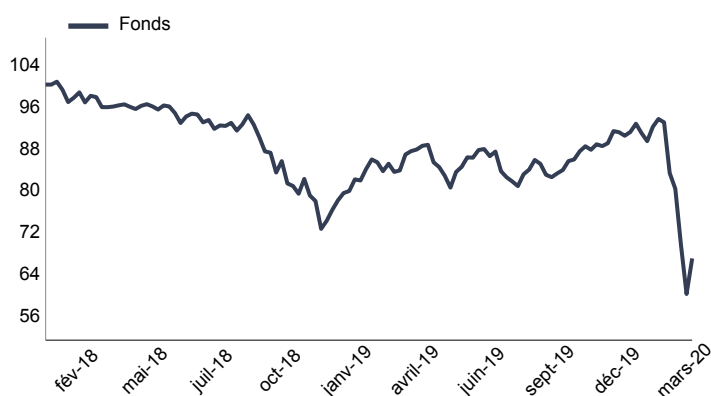
Profil de risque



Chiffres clés au 31/03/2020

Valeur liquidative	669.61 €	Nombre de positions	34
Actif net du fonds	4.43 M€	Taux d'investissement	94.17%

Evolution de la performance



Le fonds n'a pas d'indice de référence

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-19.37%	-	-
YTD	-25.74%	-	-
3 mois	-25.74%	-	-
6 mois	-19.40%	-	-
1 an	-19.85%	-	-
3 ans	-	-	-
Création	-33.04%	-	-

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	27.69%	Ratio de Sharpe	-0.70
Volatilité de l'indice	-	Ratio d'information	-
Tracking Error	-	Beta	-

10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Microsoft Corp	6.85%	Technologies
Facebook Inc-Class A	6.34%	Télécommunications
Alphabet Inc-CI A	6.30%	Télécommunications
Gci Liberty Inc	5.65%	Télécommunications
Activision Blizzard	5.19%	Télécommunications
Rubis	5.04%	Services aux collectivités
Booking Holdings Inc	4.48%	Consommation discrétionnaire
Iliad Sa	3.91%	Télécommunications
Walt Disney Co/The	3.91%	Télécommunications
Essity Aktiebolag-B	3.67%	Consommation de base
Total	51.32%	

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Fraport Ag Frankfurt	Welbilt Inc
Cts Eventim Ag	Epiroc Ab-A
Dxc Technology Co	Iliad Sa
Liberty Latin Americ-	Delphi Technologies P
Walt Disney Co/The	Wyndham Hotels &

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Cts Eventim Ag	0.14%	Wyndham Hotels &	-1.43%
Essity Aktiebolag-B	0.14%	Rolls-Royce Holdings	-1.42%
Activision Blizzard	0.09%	Brighthouse Financial	-1.40%
Epiroc Ab-A	0.01%	Welbilt Inc	-1.25%
		Mohawk Industries Inc	-1.18%
Total	0.37%	Total	-6.68%

Caractéristiques du FCP

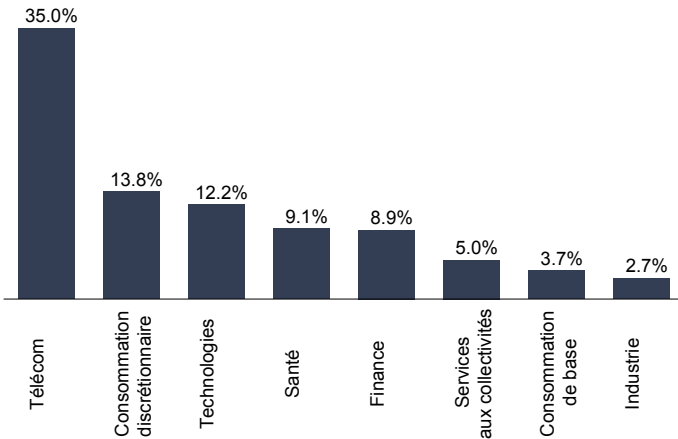
Classification AMF : ---	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Code ISIN : FR0013300100	Droit d'entrée (max) :	0.00%
Société de gestion : Myria AM	Frais de gestion direct :	1.81%
Date de création : 08/01/2018	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Eligibilité PEA : Non	Durée de placement recommandée :	5 ans
Centralisation : 14h30		

Gérant financier

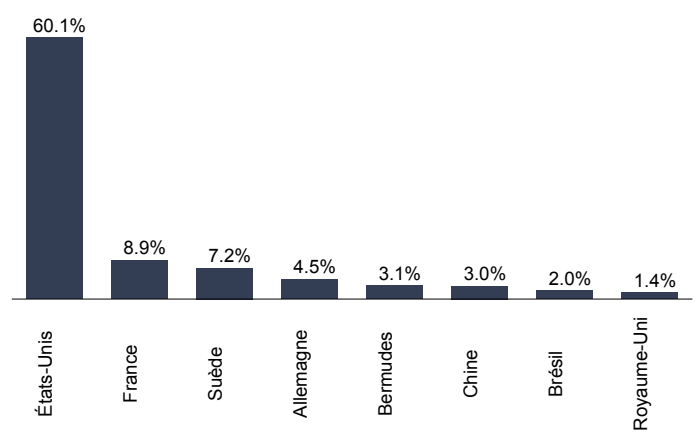


MYRIA+RIVER 31 GLOBAL OPPORTUNITIES A

Répartition par secteurs



Répartition par pays



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2020 Fonds	-1.13%	-6.85%	-19.37%										-25.74%
2019 Fonds	9.68%	3.48%	-0.93%	5.81%	-9.22%	7.15%	-0.34%	-3.38%	0.34%	3.08%	3.41%	1.82%	21.37%
2018 Fonds	-0.64%	-1.81%	-1.94%	-0.37%	-0.47%	-2.35%	0.31%	-0.28%	-0.33%	-8.61%	-2.94%	-9.31%	-25.71%

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

Commentaire de gestion

Amplifiant la prise de conscience du mois de février, le mois de mars a été celui d'un krach boursier mondial, qui a touché toutes les classes d'actifs. Tout d'abord, les actions se sont effondrées de 15% à 20% en moyenne, en passant tout près des -30% en plein milieu de mois, sous l'effet du confinement de près de la moitié de l'humanité. Aux Etats-Unis notamment, le marché baissier de 2020 a battu tous les records historiques de vélocité : le S&P 500 a perdu 30% depuis ses plus hauts du 19 février en 22 jours de trading, contre 31 en 1929 et 250 en 2008. Cet effondrement des marchés s'est accompagné d'une volatilité extrême, le VIX se rapprochant dangereusement de ses plus hauts de 2008, avec un niveau de 85 atteint le 18 mars dernier.

Alors que la durée des mesures de confinement reste incertaine, c'est l'impossibilité actuelle d'évaluer les dégâts économiques que va causer le virus du Covid-19 qui entraîne les actions dans une spirale descendante. Ainsi, lors de la deuxième moitié du mois de mars, on a vu plus de 9 millions de travailleurs américains s'inscrire au chômage, alors que les entreprises tournent au ralenti. Néanmoins, la réévaluation du risque s'est faite de manière encore plus violente sur les classes d'actifs moins liquides que les grandes capitalisations boursières. Ainsi, les petites et moyennes valeurs ont dévié de près de 25%, mais ce sont surtout les obligations qui se sont pris de bien fouet le stress de liquidité. En effet, suite à la conférence de presse complètement ratée de la Présidente de la BCE le 12 mars, qui a provoqué un jeudi noir historique sur les marchés européens, les différentiels de rendement entre les pays tels que l'Espagne, le Portugal et surtout l'Italie se sont envolés par rapport à celui des emprunts d'Etat allemands. En conséquence, les écarts de taux se sont également massivement tendus sur tout le spectre du crédit, passant du simple au double en moins d'un mois, et faisant des ravages parmi les émetteurs des pays émergents. Aussi, l'institution de Francfort a été contrainte de rapidement sortir le bazooka monétaire, en promettant un plan de 750 milliards d'euros afin de faire revenir le calme sur les marchés. De son côté, la Réserve fédérale américaine a ramené son taux directeur à 0% en urgence trois jours avant sa réunion de politique monétaire prévue le 18 mars afin d'atténuer la crise financière en cours.

Sans surprise, ce sont une nouvelle fois les emprunts d'Etat américains qui ont fait office de valeur refuge, les maturités longues progressant de plus de 8%. Du côté des matières premières, le cours du baril s'est tout simplement effondré, subissant une forte baisse de la demande alors que les désaccords entre les pays producteurs de pétrole ne permettaient pas d'aboutir à une baisse de la production. Ainsi en fin de mois le pétrole WTI perdait plus de 60% sur l'année et se traitait brièvement en dessous de 20\$ le baril, un niveau jamais vu depuis 2002.

Pour revenir sur les actions, les secteurs directement pénalisés par les mesures de confinement ont particulièrement souffert. Au sein du S&P 500, le secteur de l'énergie s'effondrait en moyenne de 43%, alors que les compagnies aériennes perdaient 38% et les hôteliers plus de 50%. L'industrie automobile lâchait 30% et le secteur de la finance perdait également plus de 20%. Dans cet environnement, le fonds a baissé d'un peu moins de 20%, alors que certains investissements en petites et moyennes capitalisations souffraient particulièrement.

Au sein du portefeuille, nous avons décidé dans la première partie du mois de vendre ou d'alléger certaines positions qui nous semblaient les plus vulnérables, du fait d'une exposition directe aux secteurs en difficultés et à la présence de dette au bilan. Nous avons ainsi réduit nos investissements dans Wyndham Hotels (chaîne d'hôtels) et Delphi Technologies (équipementier automobile) et sorti en totalité nos positions dans Welbilt (équipements de cuisine pour la restauration) et Epiroc (équipement pour l'exploitation des mines).

A contrario nous avons maintenu nos positions dans certaines sociétés exposées mais qui bénéficient d'actifs de très bonne qualité et d'un bilan robuste, comme Booking Holdings et Disney. Selon les mêmes principes, nous nous sommes légèrement renforcés en Fraport et avons initié une position sur CTS Eventim. Enfin, nous avons également légèrement renforcé certaines positions qui ne sont pas directement concernées mais dont le cours a particulièrement souffert des dislocations actuelles.

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 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.