

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.

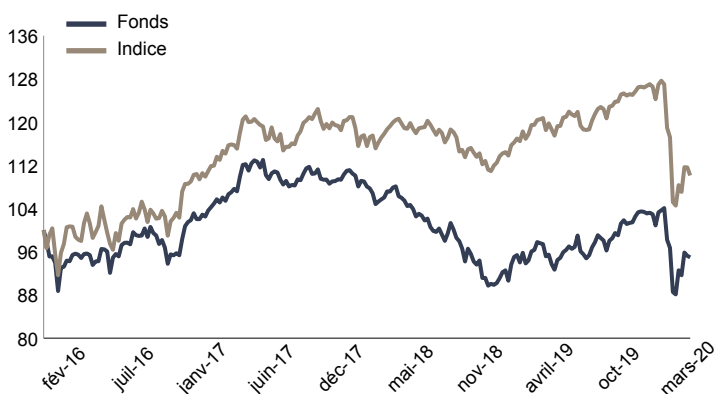
Profil de risque



Chiffres clés au 30/04/2020

Valeur liquidative	1005.94 €	Nombre de positions	49
Actif net du fonds	167.43 M€	Taux d'investissement	85.01%

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) depuis le 29/11/2017. L'indice précédent était le STOXX Europe 600 (dividendes réinvestis).

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Iberdrola Sa	Lafargeholcim Ltd-Reg
Anheuser-Busch Inbev	Union Pea Securite
Volkswagen Ag-Pref	Grifols Sa
Heineken Nv	Cie De Saint Gobain
Cie De Saint Gobain	Wirecard Ag

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Stmicroelectronics Nv	0.92%	Euro Stoxx 50	-1.52%
Cie De Saint Gobain	0.60%	Dax Index Future	-1.34%
Sanofi	0.60%	Sg Sx8P 1230	-0.70%
Schneider Electric Se	0.56%	Sgsxngr Index 1230	-0.67%
Bouygues Sa	0.51%	Cac40 10 Euro	-0.54%
Total	3.19%	Total	-4.77%

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	3.44%	2.75%	0.69%
YTD	-5.96%	-10.63%	4.67%
3 mois	-4.26%	-9.42%	5.16%
6 mois	-2.50%	-8.87%	6.37%
1 an	-1.18%	-6.90%	5.72%
3 ans	-12.11%	-4.78%	-7.33%
5 ans	-18.60%	-1.76%	-16.84%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	14.71%	Ratio de Sharpe	-0.05
Volatilité de l'indice	14.77%	Ratio d'information	1.32
Tracking Error	4.34%	Beta	0.95

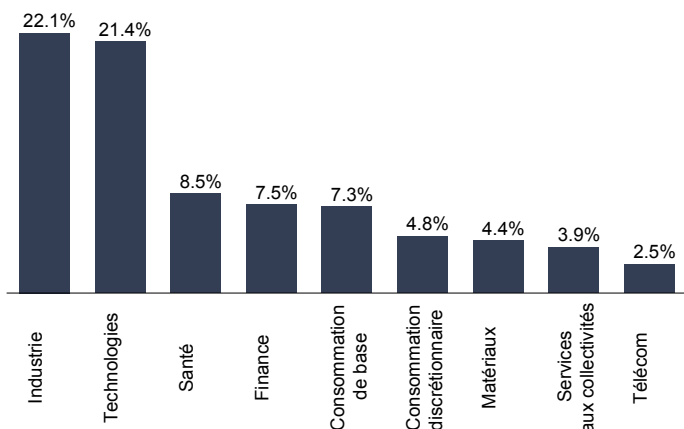
10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Sanofi	5.01%	Santé
Stmicroelectronics Nv	4.60%	Technologies
Schneider Electric Se	4.49%	Industrie
Sp_ Sg Peugeo 1230	4.21%	Contrat d'échange (Swap) de titres
S25 Ms Lafhol 1230	4.08%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Cie De Saint Gobain	4.05%	Industrie
Capgemini Se	3.69%	Technologies
Asml Holding Nv	3.56%	Technologies
Sap Se	3.32%	Technologies
Mc Sg Lvmh 1230	3.24%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Total	40.25%	

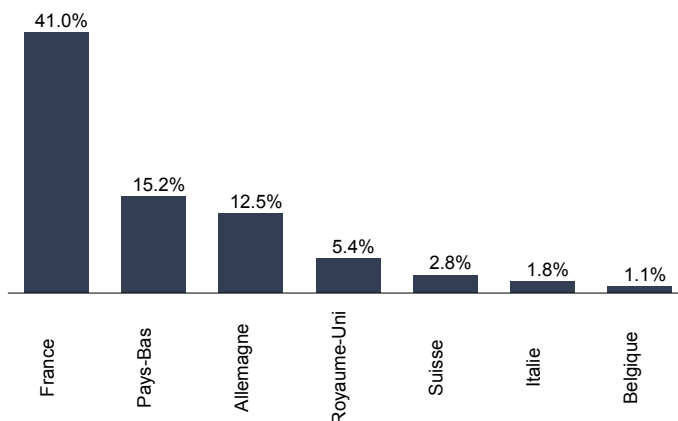
Gérant financier



Répartition par secteurs



Répartition par pays



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2020													
Fonds	-1.77%	-2.64%	-4.94%	3.44%									-5.96%
Indice	-1.34%	-4.27%	-7.92%	2.75%									-10.63%
2019													
Fonds	1.82%	3.05%	-0.60%	3.51%	-5.17%	3.94%	1.34%	-0.83%	1.48%	0.83%	2.31%	1.34%	13.45%
Indice	2.72%	2.19%	0.91%	2.62%	-2.79%	2.95%	-0.05%	-0.51%	2.10%	0.55%	1.37%	0.59%	13.24%
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	-8.39%	-0.76%	3.21%	2.83%	1.12%	-6.55%	4.08%	1.82%	-0.52%	-0.45%	0.21%	5.74%	1.40%

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 rebondi en avril, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui progresse de 5,3% sur le mois et de plus de 20% depuis le point bas de la mi-mars. La hausse d'avril a été tirée par les secteurs cycliques industriels (automobile +13,4%, technologie +10,0% et Industrie +8,0%), alors que les secteurs dont l'avenir est le moins clair (banque +1,3%, pétrole&gaz -1,7%) n'y ont pas participé. Au-delà des statistiques sanitaires qui montrent des signaux encourageants, les sociétés ont pu communiquer lors des publications du premier trimestre. Leurs messages restent souvent flous mais nous pouvons cependant en tirer trois conclusions générales : 1/ les mois de janvier-février ont été dynamiques. Ce virus n'est donc pas venu comme le détonateur d'une crise qui couvait ; 2/ Les sociétés et les Etats ont réagi vite. Les budgets d'investissements sont ainsi revus en baisse dans des proportions de 30-50% ; 3/ l'accès aux financements restent satisfaisants, y compris pour les sociétés les plus en difficultés.

Sur le mois écoulé, la performance du fonds s'explique par son exposition aux valeurs cycliques mais pas uniquement puisque nous retrouvons deux sociétés pharmaceutique dans le top 10.

Parmi les cinq principaux contributeurs, STM arrive en tête (+69pb) à la faveur d'une publication de résultats bien expliquée et du potentiel long terme de ce secteur qui sera, sans doute, aussi attractif dans le monde après COVID-19 qu'avant. Sanofi enregistre aussi une belle performance (+49pb) fort d'un T1 supérieur aux attentes, tiré notamment par Dupixent. Saint Gobain s'offre un rebond sur le mois et prends la troisième place (+47pb) grâce, aussi, à un T1 relativement rassurant même si les défis restent nombreux. Lafarge (+36pb) est, selon nous, une des belles confirmations de cette saison de résultats aussi bien sur le publié que sur les perspectives. ASML contribue aussi à hauteur de +36pb fort d'un carnet de commandes solide. Notons qu'AstraZeneca arrive juste derrière (+30pb) confortant notre attrait actuel pour le secteur de la santé qui sera sans doute le seul secteur dont les résultats tiendront cette année.

Les détracteurs du mois d'avril n'ont pas de fil rouge véritable. En dernière position Wirecard (-30pb) en raison de la publication d'un rapport KPMG qui a malheureusement soulevé plus de questions qu'il n'en a réglées. Notre exposition demeure limitée (0.7% au 14/5/2020) et nous continuons de penser que Wirecard offre un potentiel de revalorisation significatif néanmoins la mise en place d'une gouvernance plus solide est un préalable nécessaire. La nomination récente d'un nouveau responsable de la compliance est une première étape rassurante mais il en faudra un peu plus. Total arrive en deuxième position dans ce classement des détracteurs (-29pb) suivi par Thalès (-14pb) qui n'aura pas du joué son rôle protecteur depuis le début de cette crise. Le groupe souffre d'une exposition à l'aérien et d'une crainte, probablement fondée, d'une baisse des budgets militaire dans le contexte d'une multiplication des plans d'aides à l'économie à travers le monde. Ipsos (-5pb) a probablement souffert d'un manque de liquidité alors que sa publication s'est révélée très correct. A l'inverse, Kering (-4pb) a légèrement déçu lors du T1 avec une sous-performance marquée par rapport à LVMH. Nous maintenons une exposition au luxe (LVMH, Kering, Moncler) et au sportswear (Puma) dans un environnement difficile à lire et pensons que les consommateurs garderont un appétit fort pour ces catégories de produits post-crise.

Au cours du mois nous avons sorti notre position en Tomra, nous aimons beaucoup la thématique et le groupe mais considérons qu'à 345NOK les perspectives étaient largement valorisées. Nous avons initié une position en Eiffage et pensons que le groupe pourrait bénéficier de la fin du confinement en France et des « vacances en France » pour les autoroutes.

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.