

# 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.

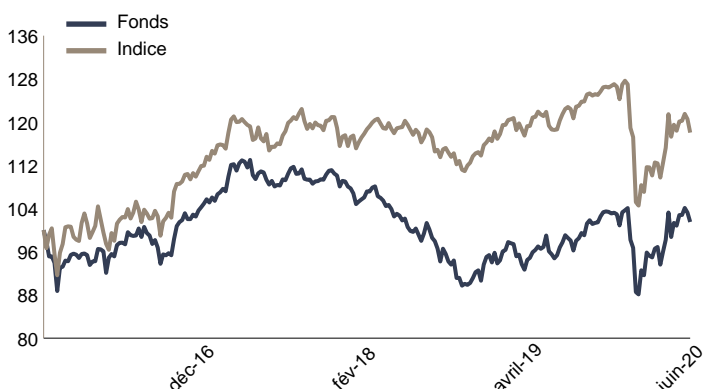
## Profil de risque



## Chiffres clés au 31/07/2020

Valeur liquidative	1057.30 €	Nombre de positions	51
Actif net du fonds	172.69 M€	Taux d'investissement	86.64%

## 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
Amplifon Spa	British American Toba
Fresenius Se &	Casino Guichard Perra
Kerry Group Plc-A	Grifols Sa
Grifols Prf Class	Cie De Saint Gobain
Koninklijke Philips N	Vinci Sa

## Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Cac40 10 Euro	0.48%	Cac40 10 Euro	-0.29%
Sopra Steria Group	0.34%	Sp_ Sg Peugeot 1230	-0.22%
Capgemini Se	0.25%	Mc Sg Lvmh 1230	-0.19%
Straumann Holding Ag-	0.23%	Asml Holding Nv	-0.19%
Sap Se	0.22%	Prudential Plc	-0.19%
<b>Total</b>	<b>1.52%</b>	<b>Total</b>	<b>-1.08%</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 ans
Centralisation : 14h30		

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

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0.10%	-0.78%	0.68%
YTD	-1.16%	-6.25%	5.09%
3 mois	5.11%	4.91%	0.20%
6 mois	0.63%	-4.98%	5.61%
1 an	3.98%	-2.36%	6.34%
3 ans	-7.42%	1.39%	-8.81%
5 ans	-12.33%	2.40%	-14.73%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	16.83%	Ratio de Sharpe	0.26
Volatilité de l'indice	16.84%	Ratio d'information	1.51
Tracking Error	4.19%	Beta	0.97

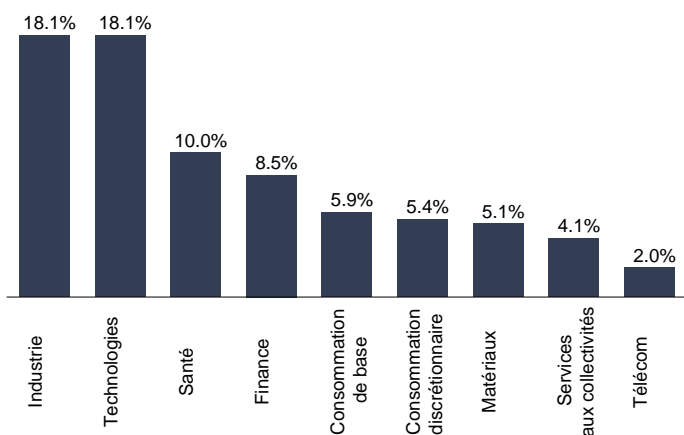
## 10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	6.21%	Fonds monétaires
Sanofi	4.00%	Santé
Schneider Electric Se	3.70%	Industrie
Capgemini Se	3.68%	Technologies
S25 Ms Lafhol 1230	3.39%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Stmicroelectronics Nv	3.31%	Technologies
Sap Se	3.25%	Technologies
Cie De Saint Gobain	3.25%	Industrie
Sp_ Sg Peugeot 1230	3.00%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Air Liquide Sa	2.83%	Matériaux
<b>Total</b>	<b>36.62%</b>	

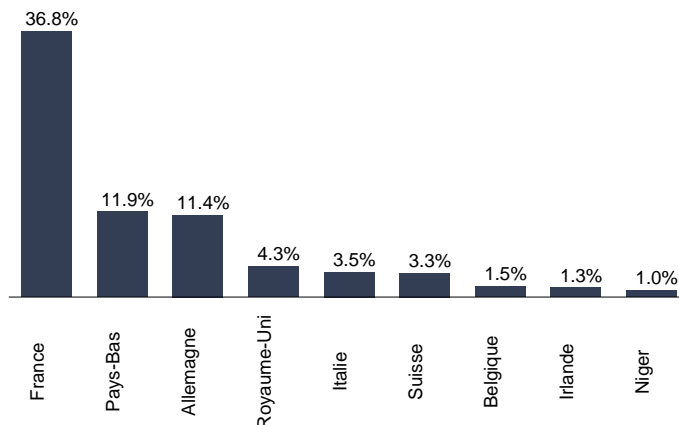
## Gérant financier du fonds maître



## Répartition par secteurs



## Répartition par pays



## Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
<b>2020</b>													
Fonds	-1.77%	-2.64%	-4.94%	3.44%	1.70%	3.45%	-0.10%						-1.16%
Indice	-1.34%	-4.27%	-7.92%	2.75%	2.42%	3.24%	-0.78%						-6.25%
<b>2019</b>													
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%
<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	-8.39%	-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

Sur le mois de juillet l'Eurstoxx 50 NR recule de 161pb. Un recul en trompe l'œil néanmoins puisque jusqu'au 29 juillet l'indice progressait de 2.3% sur le mois et portait le rebond à 40.3% depuis le point bas de mars. La fin du mois a cristallisé les craintes d'une seconde vague et d'une pandémie non maîtrisée notamment aux Etats-Unis, autant d'éléments qui n'ont, paradoxalement, pas affecté les marchés américains puisque le Nasdaq est en hausse de 5.3% sur le mois et le S&P 500 de 7%. En termes de styles, la croissance et le momentum ont surperformé la value.

Une grande partie des sociétés a désormais publié ses résultats du Q2 et/ou du H1-20. Les sociétés cycliques industrielles ont majoritairement rassuré alors que certaines sociétés de consommation, notamment le luxe, ont surpris par l'ampleur de la baisse de leur résultats. Les meilleures publications (en absolu et en relatif) sont venues des secteurs de la construction, de l'industrie et de façon moins éclatante de la pharmacie. L'automobile s'est distinguée par quelques bonnes publications (Daimler, Peugeot et FCA) mais l'absence de visibilité handicape le secteur. A l'inverse les biens de consommation essentiels et non-essentiels n'ont pas fait d'étincelles. On soulignera même quelques déceptions telles que Danone et LVMH. Nestlé et Reckitt ont conforté leur statut.

Sur la période, nos convictions ont évolué mais peu changé. La santé (13%) a supplanté les biens d'équipement (10.8%) et devient le premier secteur. En termes d'exposition pays, la France représente désormais moins de la moitié des actifs à 48%.

Nous avons définitivement sorti Casino en milieu de mois. Le cas d'investissement reposait principalement sur les cessions et nous pensons que l'environnement actuel retardera le plan de désendettement du groupe.

Enfin l'exposition nette a baissé de 8pts sur le mois pour atteindre 59.3% (62.5% ajusté du beta).

Les trois premiers contributeurs du mois sont Sopra (+30pb), Cap Gemini (+23pb) et Straumann (+22pb). Sopra profite d'une publication de résultats rassurante couplé à une valorisation attractive qui a propulsé son cours de plus de 10% le jour même. Cap Gemini est probablement la seule société de grande capitalisation française à avoir pré-annoncé (environ un mois avant la date prévu). Cette méthode, fréquente en Allemagne moins en France, s'explique presque toujours par des résultats sensiblement au-dessus ou en-dessous des attentes ; or Cap a publié un S1 préliminaire supérieur aux attentes, confortant notre intérêt pour la valeur. Enfin Straumann continue de surfer sur les propos de son management du mois de juin confirmant un rebond de la demande. Notons que nous avons légèrement réduit notre position au regard de la valorisation du groupe.

Les trois premiers détracteurs sont Peugeot (-21pb), ASML (-18pb) et Casino (-16pb). Peugeot est notre déception boursière du mois et du premier semestre. D'un point de vue opérationnel, le groupe est absolument irréprochable fort de résultat encore impensable il y a un an avec une marge opérationnelle de 3.7% malgré des volumes européen en baisse de 47% et un FCF hors BRF de 150Meur. Malheureusement entre le rejet du secteur et le projet de fusion qui agite les arbitragistes le titre peine à performer. ASML a publié des résultats en ligne mais le groupe s'est montré évasif quant aux attentes du consensus pour 2021 et à ce niveau de valorisation il y a peu de places pour les erreurs. Enfin Casino souffre d'un environnement peu favorable au bilan endetté. Notons que nous avons sorti l'ensemble de notre position avant la publication des résultats semestriels. Terminons par LVMH (-15pb) qui échappe à ce top 3 de peu. Nous avons réduit mais gardé une position. La publication nous a déçu, notamment l'écart avec le consensus. Nous pensons néanmoins que l'appétit pour le luxe restera fort dans un monde post covid, surtout pour quelques grandes marques telles que LV et Dior, ce qui continuera de se traduire par une croissance soutenue.

*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](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.*