

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.

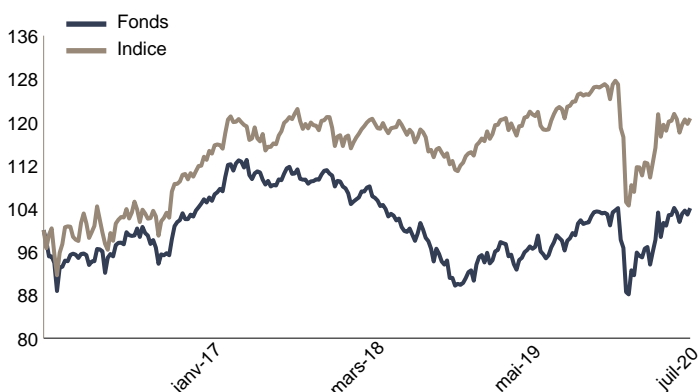
Profil de risque



Chiffres clés au 31/08/2020

Valeur liquidative	1076.82 €	Nombre de positions	53
Actif net du fonds	174.11 M€	Taux d'investissement	90.52%

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
Lonza Group Ag-Reg	Volkswagen Ag-Pref
Fiat Chrysler Automob	Sanofi
Union Pea Securite	Kerry Group Plc-A
Amplifon Spa	Koninklijke Philips N
Intesa Sanpaolo	Straumann Holding Ag-

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Cfd Mse Compass 1230	0.32%	Dax Index Future	-0.39%
Cie De Saint Gobain	0.29%	Sgsxng Index 1230	-0.31%
Bouygues Sa	0.26%	Cac40 10 Euro	-0.29%
Prudential Plc	0.24%	Sg Sx8P 1230	-0.25%
Capgemini Se	0.21%	Euro Stoxx 50	-0.21%
Total	1.32%	Total	-1.45%

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	1.85%	1.59%	0.26%
YTD	0.67%	-4.76%	5.42%
3 mois	5.26%	4.06%	1.20%
6 mois	5.26%	0.84%	4.42%
1 an	6.79%	-0.30%	7.09%
3 ans	-3.72%	4.77%	-8.49%
5 ans	-4.59%	13.16%	-17.75%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	16.56%	Ratio de Sharpe	0.44
Volatilité de l'indice	16.74%	Ratio d'information	1.76
Tracking Error	4.03%	Beta	0.96

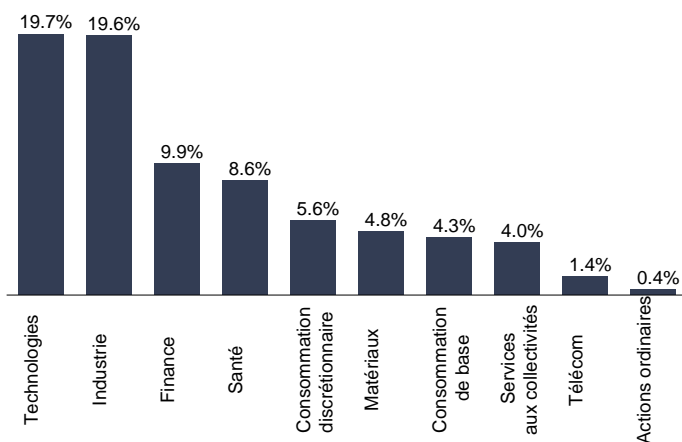
10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	7.18%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	3.90%	Industrie
Schneider Electric Se	3.81%	Industrie
Stmicroelectronics Nv	3.69%	Technologies
Capgemini Se	3.60%	Technologies
Mse Astrazenc 1230	3.54%	Contrat d'échange (Swap) de titres
S25 Ms Lafhol 1230	3.35%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Sap Se	3.33%	Technologies
Mc Sg Lvmh 1230	3.20%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Cfd Sg Iliad 1230	3.18%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Total	38.79%	

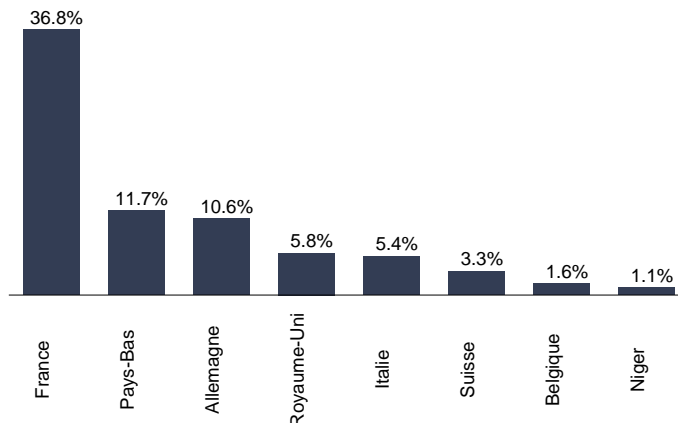
Gérant financier du fonds maître



Répartition par secteurs



Répartition par pays



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2020													
Fonds	-1.77%	-2.64%	-4.94%	3.44%	1.70%	3.45%	-0.10%	1.85%					0.67%
Indice	-1.34%	-4.27%	-7.92%	2.75%	2.42%	3.24%	-0.78%	1.59%					-4.76%
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 étaient orientés à la hausse au mois d'août, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui progresse de 3,2%. Alors que l'épidémie est repartie à la hausse en Europe, les secteurs les plus impactés par le virus ont été les mieux orientés : le Stoxx600 Voyage et loisir a ainsi progressé de 14,9% et le Stoxx 600 Auto de 10,5%. Nous ne voulons pas tirer de conclusions trop rapides de ces mouvements estivaux car ils viennent rattraper un mois de juillet orienté dans le sens inverse. Les premières indications que nous recevons des tendances de la rentrée (média, automobile) sont néanmoins encourageantes et nous pouvons imaginer un scénario où les économies apprennent à vivre plus « normalement » avec ce virus.

Les trois premiers contributeurs du mois sont Compass, Saint-Gobain et Bouygues. Compass (+29pb) profite d'un regain d'appétit pour le risque sur le mois d'août associé à un sentiment que les services les plus impactés, tel que la restauration collective, reprendront leur place dans le monde de demain.

Saint Gobain (+27pb) poursuit sa surperformance grâce à une publication semestrielle de bonne qualité ainsi qu'à la multiplication des plans de relance mettant en avant l'économie verte, notamment au travers de l'isolation thermique. Le groupe est en train de reprendre les faveurs du marché et si le management est à la hauteur des enjeux nous pensons que le titre bénéficiera d'un rerating significatif.

Enfin Bouygues (+24pb) progresse grâce à une conjonction d'événements : un appétit pour les valeurs cycliques ainsi qu'une bonne publication de résultats semestriels. Les deux activités principales du groupe sont bien gérées et semblent offrir des perspectives attractives sur les mois à venir.

A l'inverse, les positions dont nous avons le plus souffert (Philips, Sanofi, Iberdrola) sont les sociétés les plus défensives. Sanofi (-12pb) et Iberdrola (-7pb) n'ont pas commis d'impair aussi bien en termes de communication que de publication de résultats mais leur résistance depuis le début de l'année a provoqué une prise de profit accentuée par une rotation de style sur le mois. La position de Philips (-14pb) est plus discutable car le groupe a publié des résultats légèrement décevants au regard d'une performance boursière qui était relativement bonne.

L'exposition nette est remontée au cours du mois à mesure que nous avons le sentiment d'éviter une répétition d'août 2019 pour atteindre 74%. Nous retiendrons la sortie de Volkswagen dont la montée en cadence de l'électrique nous déçoit et dont la performance opérationnelle d'ici la fin de l'année ne sera sans doute pas aussi solide que celle de PSA. Au sein du secteur automobile, nos paris sont désormais concentrés autour de Michelin, Peugeot et FCA. La pondération de Peugeot et FCA est la même afin de profiter de la décote dont souffre FCA par rapport à l'offre de fusion. Nous sommes convaincus que le projet ira à son terme et doutons d'une renégociation des termes en raison de la performance opérationnelle des deux sociétés au Q2/H1. Nous avons aussi liquidé notre petite position sur Grifols en raison des questions qui se posent aujourd'hui autour de l'environnement concurrentiel et qui obscurcissent la visibilité.

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.

