

UFF EUROPE OPPORTUNITES V

Objectif de gestion du fonds maître Europe Opportunités M

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.

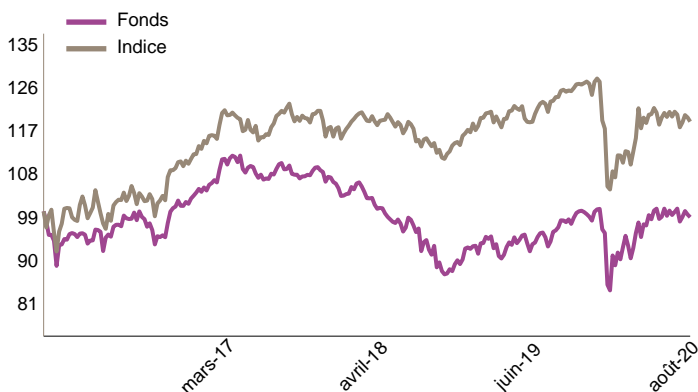
Profil de risque



Chiffres clés au 29/10/2020

Valeur liquidative	1030.77 €
Actif net du fonds	112.33 M€
Actif net du maître	163.16 M€

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).

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2.52%	-3.12%	0.60%
YTD	-4.60%	-9.65%	5.06%
3 mois	-3.05%	-3.76%	0.71%
6 mois	0.54%	0.36%	0.18%
1 an	-1.32%	-7.70%	6.38%
3 ans	-12.31%	-5.54%	-6.77%
5 ans	-8.74%	4.01%	-12.74%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	18.72%	Ratio de Sharpe	-0.05
Volatilité de l'indice	16.81%	Ratio d'information	0.70
Tracking Error	9.10%	Beta	0.98

Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Vinci Sa	Union Pea Securite
Capgemini Se	Siemens Ag-Reg
Sartorius Stedim Biot	Sap Se
Bnp Paribas	Credit Agricole Sa
Temenos Ag - Reg	Enel Spa

10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Capgemini Se	4.13%	Technologies
Cie De Saint Gobain	4.11%	Industrie
Union Pea Securite	3.99%	Fonds monétaires
Schneider Electric Se	3.96%	Industrie
Mse Astrazenc 1230	3.54%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Fiat Chrysler Automob	3.17%	Consommation discrétionnaire
Mc Sg Lvmh 1230	3.14%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Sp_ Sg Peugeot 1230	2.97%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Stmicroelectronics Nv	2.80%	Technologies
Amplifon Spa	2.77%	Santé
Total	34.57%	

Principales contributions du fonds maître

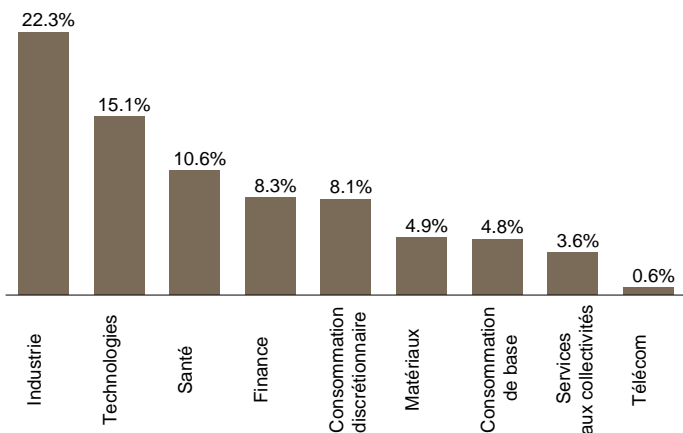
Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Euro Stoxx 50	0.78%	Sopra Steria Group	-0.66%
Sg Sx8P 1230	0.69%	Sap Se	-0.43%
Dax Index Future	0.64%	Capgemini Se	-0.39%
Cac40 10 Euro	0.52%	Atos Se	-0.38%
Ftse 100 Idx	0.29%	Mse Astrazenc 1230	-0.32%
Total	2.91%	Total	-2.17%

Caractéristiques du FCP

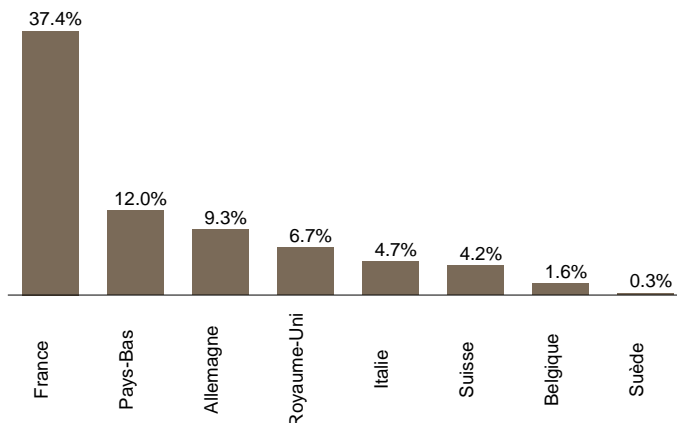
Code ISIN :	FR0010988857	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	4.00%
Date de création :	14/01/2011	Frais de gestion direct :	0.85%
Eligibilité PEA :	Oui	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11 h	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification AMF :	---		

Gérant financier

Répartition par secteurs du fonds maître



Répartition par pays du fonds maître



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2020													
Fonds	-1.94%	-1.85%	-5.65%	4.50%	0.61%	1.66%	1.40%	1.77%	-2.28%	-2.52%			-4.60%
Indice	-1.05%	-3.15%	-8.67%	2.85%	2.01%	2.23%	0.01%	1.93%	-2.55%	-3.12%			-9.65%
2019													
Fonds	3.37%	2.98%	-1.42%	3.40%	-4.34%	3.15%	2.08%	-1.54%	1.19%	2.19%	1.70%	1.70%	15.11%
Indice	3.84%	2.19%	0.38%	2.71%	-2.12%	2.23%	1.02%	-1.35%	1.78%	1.31%	1.18%	0.98%	14.92%
2018													
Fonds	0.97%	-1.39%	-3.52%	1.27%	-1.76%	-2.16%	-1.66%	-1.42%	0.80%	-4.75%	-0.82%	-6.40%	-19.19%
Indice	1.51%	-2.68%	-0.99%	2.36%	-0.79%	-0.54%	2.15%	-1.08%	0.31%	-3.68%	-0.34%	-3.71%	-7.44%
2017													
Fonds	0.93%	1.92%	0.42%	4.15%	2.19%	0.51%	-2.14%	-2.41%	2.10%	-0.03%	-1.09%	-0.10%	6.45%
Indice	2.05%	1.71%	2.38%	2.35%	1.84%	-2.72%	0.49%	-1.79%	3.25%	1.35%	-0.91%	-0.81%	9.36%
2016													
Fonds	-5.85%	-2.09%	2.55%	-0.36%	1.12%	-1.74%	2.85%	1.21%	1.62%	-3.89%	-1.14%	6.31%	-0.01%
Indice	-8.39%	-2.26%	4.43%	3.19%	0.75%	-0.51%	-1.87%	1.01%	0.28%	-0.19%	0.20%	5.47%	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 subi une correction au mois d'octobre, à l'image de l'Eurostoxx 50 Net Return qui baisse de 7,3%. Depuis les points hauts de juillet, la baisse atteint 13%. La reprise épidémique et les incertitudes autour des élections présidentielles américaines ont pesé sur les indices sans que les secteurs les plus défensifs ne jouent leur rôle (stoxx 600 healthcare -7,4%). Sur le plan de l'épidémie, nous ne pouvons que constater que les pays européens mettent en place des mesures de confinement les uns après les autres et que cela aura évidemment des répercussions sur certains secteurs (consommation discrétionnaire). Pour autant, la situation est fondamentalement différente du printemps dernier : les entreprises sont préparées, les chantiers continuent de fonctionner, de même que les usines, les administrations ou encore les écoles.

Le mois d'octobre fut difficile à lire en terme de style ce qui se retrouve assez bien au sein des trois premiers contributeurs de même que des détracteurs. Dufry, Orsted et Iliad sont les trois premiers contributeurs à la hausse. Dufry (+22pb) profite de l'entrée d'Alibaba à son capital et du dénouement favorable de son augmentation de capital. Notre exposition à Dufry demeure limitée (0.6%) mais nous pensons qu'il s'agit d'un bon vecteur pour se positionner sur un retour des voyageurs pour un groupe dont la consommation de trésorerie reste très limitée compte tenu de l'ampleur de la crise. Orsted (+17pb) demeure une conviction au sein de l'univers des renouvelables même si sa valorisation est désormais très élevée. Le groupe a publié un Q3 rassurant et continue d'offrir un profil unique. Enfin Iliad (+13pb) a bien joué son rôle contracyclique dans un mois difficile. Il s'agit de notre valeur telecom préférée. Le groupe a repris le chemin de la croissance, l'Italie se passe bien avec la perspective de l'arrivée du fixe et le groupe vient de faire une acquisition pleine de sens en Pologne. A la porte de ce Top 3 nous trouvons deux valeurs au profil diamétralement opposé aussi : Safran (+12pb) et Cellnex (+12pb).

A l'inverse de nos contributeurs dont les styles et industries sont très variés, nos trois principaux détracteurs appartiennent tous au secteur des SSII : Sopra, SAP et Atos. Notons d'ailleurs que le quatrième détracteur n'autre que Cap Gemini. Sopra coûte 62pb qui s'explique par 1/ une désaffection pour le secteur, 2/ une cyber-attaque, ce qui effraie toujours d'autant que le groupe n'a pas donné d'impact chiffré et 3/ une publication de CA très légèrement inférieure aux attentes des analystes à cause de la France et du secteur aéronautique. Nous maintenons une exposition au groupe (1.6%) mais l'avons réduite pour les trois raisons précitées. SAP (-42pb) pâtit d'une alerte sur ses résultats mais surtout sur ses perspectives moyen terme, qui nous a d'ailleurs conduit à sortir cette position. Selon la nouvelle guidance de SAP, le résultat opérationnel ne devrait pas croître sur les trois prochaines années. Nous ne souhaitons pas détenir une société de logiciels qui n'offre pas de croissance des résultats, cela serait contraire à l'équilibre que nous essayons de maintenir entre valeurs de qualité et valeurs décotées. Enfin Atos (-36pb) n'a pas convaincu lors de la présentation de son CA T3-20 et a essuyé dans la foulée la perte d'un procès sur un sujet de propriété intellectuelle aux Etats-Unis dont le premier jugement inflige une amende de 855M\$. Atos a indiqué faire appel de cette condamnation.

A fin octobre l'exposition nette ressort à 51%. Parmi les entrées-sorties, nous retiendrons les cessions de SAP (évoqué plus haut) et de Fresenius (qui nous a déçu une fois de trop). Nous avons initié une position en Dassault Systèmes, profitant de la relative défiance du marché pour ce secteur. La valorisation de Dassault Systèmes est élevée mais nous pensons qu'il s'agit d'un gagnant structurel.

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.

