

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.

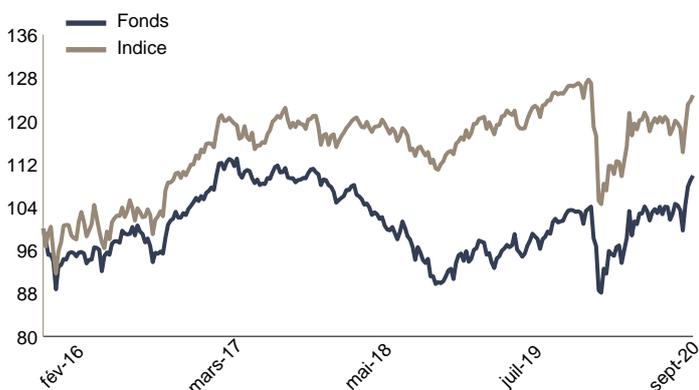
Profil de risque



Chiffres clés au 30/11/2020

Valeur liquidative	1138.51 €	Nombre de positions	61
Actif net du fonds	174.96 M€	Taux d'investissement	95.43%

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
Lafargeholcim Ltd-Reg	Prudential Plc
Credit Agricole Sa	Straumann Holding Ag-
Publicis Groupe	Lonza Group Ag-Reg
Hellofresh Se	Varta Ag
Banco Santander Sa	Koninklijke Philips N

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Sp_ Sg Peugeo 1230	0.77%	Euro Stoxx 50	-1.44%
Safran Sa	0.76%	Cac40 10 Euro	-1.34%
Cie De Saint Gobain	0.72%	Dax Index Future	-1.11%
Capgemini Se	0.69%	Ftse 100 Idx	-0.85%
Fiat Chrysler Automob	0.68%	Sg Sx8P 1230	-0.75%
Total	3.61%	Total	-5.50%

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	9.69%	8.73%	0.96%
YTD	6.43%	-1.41%	7.84%
3 mois	5.73%	3.52%	2.21%
6 mois	11.29%	7.72%	3.57%
1 an	7.86%	-0.82%	8.69%
3 ans	-0.20%	3.56%	-3.76%
5 ans	5.59%	10.53%	-4.94%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	17.87%	Ratio de Sharpe	0.47
Volatilité de l'indice	18.06%	Ratio d'information	2.24
Tracking Error	3.87%	Beta	0.97

10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Cie De Saint Gobain	3.91%	Industrie
Capgemini Se	3.79%	Technologies
Union Pea Securite	3.72%	Fonds monétaires
Schneider Electric Se	3.47%	Industrie
Lafargeholcim Ltd-Reg	3.32%	Matériaux
Sp_ Sg Peugeo 1230	3.13%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Fiat Chrysler Automob	3.02%	Consommation discrétionnaire
Mc Sg Lvmh 1230	2.86%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Mse Astrazenc 1230	2.85%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Stmicroelectronics Nv	2.81%	Technologies
Total	32.87%	

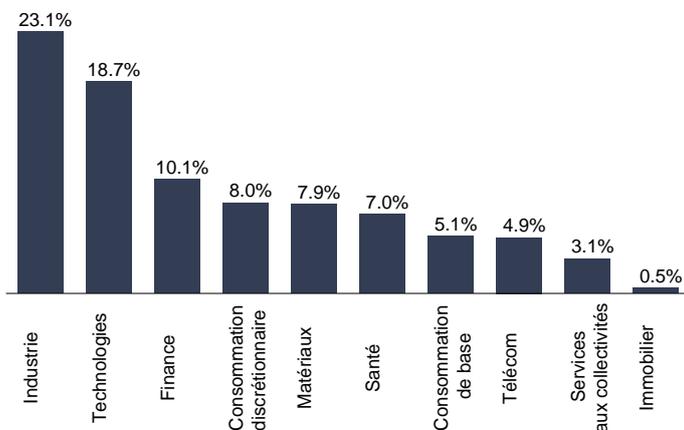
Caractéristiques du FCP

Code ISIN :	FR0011365873	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	5.00%
Date de création :	01/03/2013	Frais de gestion direct :	0.90%
Eligibilité PEA :	Oui	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	14h30	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification AMF :	---		

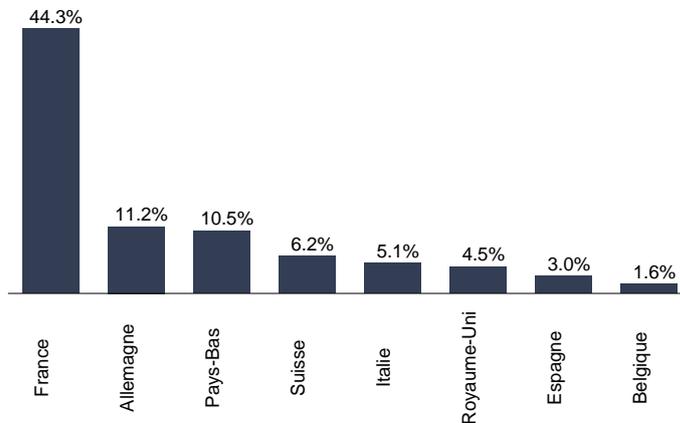
Gérant financier du fonds maître



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%	-1.03%	-2.60%	9.69%		6.43%
Indice	-1.34%	-4.27%	-7.92%	2.75%	2.42%	3.24%	-0.78%	1.59%	-1.14%	-3.70%	8.73%		-1.41%
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 connu une hausse historique en novembre, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui progresse de 18,1% sur le mois. La découverte de vaccins avec des niveaux d'efficacité élevés a tiré les marchés sur des niveaux pré-crise sanitaire. Au-delà de ce mouvement haussier, le mois a surtout été marqué par une rotation des styles : nous avons ainsi assisté à une forte surperformance des secteurs dit value (Banques +30%) et des valeurs bénéficiant de la réouverture des économies (hôtels, aéronautique...). Cet appétit pour le risque a été d'autant plus soutenu que les élections américaines ont débouché sur un choix clair des électeurs américains et à un équilibre qui protège à la fois l'effort de relance et les choix fiscaux de la présidence sortante.

Le portefeuille profite de son équilibre entre valeurs de qualité et valeurs décotées ainsi que de son exposition générale aux valeurs cycliques. Les trois principaux contributeurs à la performance du fonds, PSA, Safran et Saint-Gobain présentent un bon résumé de l'appétit du marché pour les secteurs cycliques et décotés mais pas seulement. En effet, l'élargissement aux trois contributeurs suivant confirme l'appétit pour le cycle mais pas uniquement pour les valeurs décotées : FCA, STM et Cap Gemini. Au-delà de l'effet vaccin PSA (et FCA), qui rapporte 82pb, profite aussi des nouvelles favorables quant à sa fusion avec FCA. Les différents messages distillés par le groupe au cours du mois de novembre et début décembre confortent notre vision. Le groupe continue d'être, pour nous, le mieux géré de l'industrie. Dans un contexte particulièrement difficile, PSA devrait finir l'année avec une génération de trésorerie opérationnelle proche de l'équilibre, ce qui serait exceptionnel.

Safran (+81pb) est emporté par le vaccin et les espoirs de voir revoler les avions en Europe et en Amérique, alors que les vols domestiques ont déjà repris en Asie. Safran se sera (aussi) illustré par sa gestion de la crise avec une génération de trésorerie opérationnelle supérieure à 1MdEuro.

Enfin Saint-Gobain (+75pb) est un bon exemple de société équilibrée. Le groupe saura évidemment tirer avantage du vaccin mais pour la société l'après COVID-19 devrait être encore plus favorable que l'avant. Tous les pays ont décidé d'orienter leur plan de relance sur le développement durable. Or Saint-Gobain est bien positionné pour en profiter grâce notamment à ses solutions d'isolation et de rénovation.

Au sein des détracteurs nous retrouvons, sans surprise, les meilleurs performeurs des neuf premiers mois de l'année et les valeurs les moins cycliques du portefeuille : Nestlé (-5pb), Reckitt Benckiser (-6pb) et Celnex (-9pb). Il n'est pas nécessaire de chercher d'éléments spécifique à chacune de ses sociétés autre que leur absence (relative) d'exposition au cycle et leur appartenance au groupe des sociétés dites défensives. Nous continuons de penser que dans le cadre d'un portefeuille équilibré, il est important de garder une exposition à ce type d'actif.

A quelques semaines de la fin de l'année, l'exposition du portefeuille s'établit à 62%. La rotation de style continuera, sans doute, de bercer les marchés et restera l'élément le plus difficile à gérer. Nous avons allégé l'exposition au secteur de la santé en sortant notamment Lonza et Straumann, deux très belles sociétés dont les valorisations et le profil ne nous semblaient plus cohérents à ce moment du cycle. Nous avons entré des sociétés au profil divers qui respectent néanmoins notre recherche d'équilibre. Ainsi sont entrés, Hello Fresh car nous pensons que la société est entrée dans les habitudes de consommation et offre un rapport croissance/valorisation attractif ; M6 (bien gérée et très en retard) et Salvatore Ferragamo qui nous semble offrir un potentiel de redressement significatif dans un secteur qui devrait rester dynamique.

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.