

# 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.

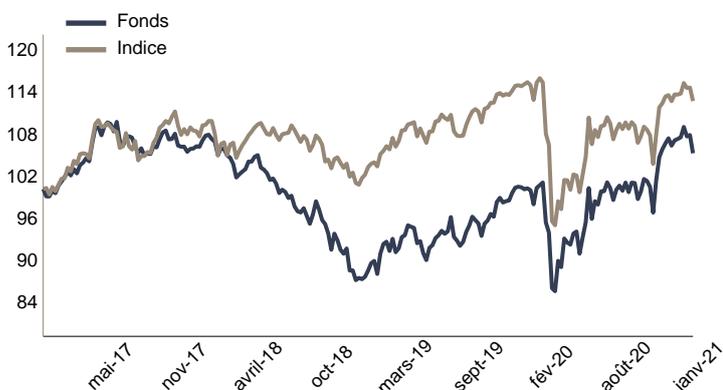
## Profil de risque



## Chiffres clés au 29/01/2021

Valeur liquidative	1128.87 €	Nombre de positions	59
Actif net du fonds	168.35 M€	Taux d'investissement	93.74%

## 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	-2.12%	-0.94%	-1.17%
YTD	-2.12%	-0.94%	-1.17%
3 mois	8.76%	8.66%	0.10%
6 mois	6.77%	5.09%	1.68%
1 an	7.44%	-0.14%	7.58%
3 ans	-1.38%	3.16%	-4.53%
5 ans	13.91%	26.37%	-12.47%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	18.03%	Ratio de Sharpe	0.44
Volatilité de l'indice	18.11%	Ratio d'information	1.92
Tracking Error	3.95%	Beta	0.97

## Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Sap Se	Air Liquide Sa
Aalberts Ind Br	Atos Se
Airbus Se	Cellnex Telecom Sa
Koninklijke Philips N	Temenos Ag - Reg
Asml Holding Nv	Orpea

## 10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	5.65%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	4.08%	Industrie
Capgemini Se	3.98%	Technologies
Siemens Ag-Reg	3.80%	Industrie
Ker Sg Kering 1230	3.77%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Mc Sg Lvmh 1230	3.42%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Mse Astrazenc 1230	3.35%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Sg Stellantis Nv 123	3.27%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Asml Holding Nv	3.13%	Technologies
Lafargeholcim Ltd-Reg	3.08%	Matériaux
<b>Total</b>	<b>37.52%</b>	

## Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Sg Stellantis Nv 123	2.73%	Sp_ Sg Peugeot 1230	-2.69%
Stellantis	0.42%	Fiat Chrysler Automob	-0.49%
Euro Stoxx 50	0.38%	Puma Se	-0.28%
Cie De Saint Gobain	0.36%	Safran Sa	-0.25%
Siemens Ag-Reg	0.24%	Cfd Sg Iliad 1230	-0.23%
<b>Total</b>	<b>4.12%</b>	<b>Total</b>	<b>-3.94%</b>

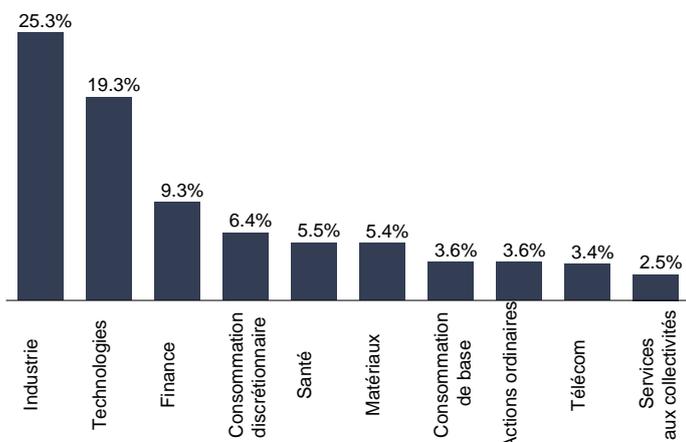
## Caractéristiques du FCP

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 :	---		

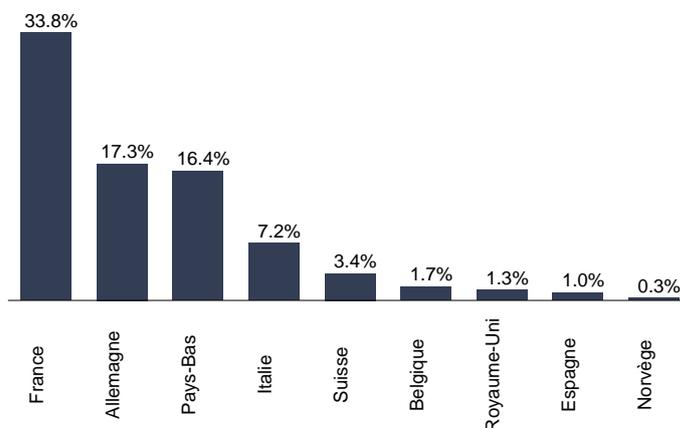
## Gérant financier



## Répartition par secteurs



## Répartition par pays



## Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
<b>2021</b>													
Fonds	-2.12%												-2.12%
Indice	-0.94%												-0.94%
<b>2020</b>													
Fonds	-1.77%	-2.64%	-4.94%	3.44%	1.70%	3.45%	-0.10%	1.85%	-1.03%	-2.60%	9.69%	1.30%	7.81%
Indice	-1.34%	-4.27%	-7.92%	2.75%	2.42%	3.24%	-0.78%	1.59%	-1.14%	-3.70%	8.73%	0.88%	-0.54%
<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	0.36%	2.16%	3.30%	2.35%	1.42%	-2.31%	-0.56%	-1.68%	4.22%	2.04%	-1.53%	-0.87%	9.01%

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Commentaire de gestion

Les marchés actions se sont repliés en janvier, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui baisse de 1.9% sur le mois. Les incertitudes sur le rythme de diffusion des vaccins en Europe ont accru la volatilité. Certaines valeurs défensives ont déçu boursièrement alors qu'elles avaient pleinement joué leur rôle l'an dernier dans des circonstances équivalentes. En parallèle de la trajectoire des volumes d'activité, la question de l'inflation prendra de l'importance dans les mois à venir. Compte tenu des tensions qui existent dans certaines chaînes logistiques, nous notons des hausses de prix sensibles sur des composants clés.

Plusieurs de nos convictions cycliques ont prépublié leurs résultats annuels ou trimestriels en raison de niveaux supérieurs aux attentes du consensus des analystes. Cela a notamment été le cas de Saint-Gobain qui est le meilleur contributeur (+40pb) de ce début d'année. Les tendances dans la construction résidentielle continuent d'être dynamiques à la fois en Europe et aux Etats-Unis et le plan de transformation délivre des résultats encourageants. Nous pensons que les analystes pourraient relever leur estimations de 15-20% pour 2021 ; la valorisation continue de nous paraître attractive (PE 11x). De même, Siemens AG, deuxième contributeur (+28pb), a fait état d'un début d'exercice bien au-dessus des attentes. Nous comprenons de cette publication que la Chine et le secteur automobile ont connu une fin d'année exceptionnelle. Cette tendance s'est d'ailleurs vue confirmée par plusieurs pré-publications positives dans l'automobile (Daimler, VW, Valéo...) et dans les semi-conducteurs (STM). Le secteur des semiconducteurs occupe d'ailleurs une place de choix au sein des contributeurs, de la troisième à la cinquième place grâce à ASM (+24pb) suivi d'ASML (+19pb) et de STM (+19pb).

Du côté négatif, les quatre principaux détracteurs sont Puma (-30pb), Atos (-27pb), Safran (-26pb) et d'Iliad (-25pb). D'une manière générale, un grand nombre de valeurs défensives ont déçu durant ce mois de janvier au sein desquelles nous incluons Atos, Puma et Iliad. Nous pourrions aussi citer Prysmian (-16pb), Adyen (-12) ou encore L'Oréal (-13pb) et Cellnex (-10pb). Concernant Iliad, l'annonce du plan stratégique de Bouygues Telecom a mis en lumière les besoins d'investissement alors que la demande de fibre a fortement accéléré depuis un an. Pour autant, nous gardons une grande confiance dans le management pour continuer le travail d'accélération de la croissance en France, pour atteindre rapidement l'équilibre en Italie et continuer le développement rentable de Play en Pologne.

Atos est probablement la plus grosse déception de janvier, nous avons d'ailleurs sorti le titre du portefeuille sur des niveaux supérieurs à la fin de mois. L'annonce d'un intérêt pour son concurrent DXC nous a surpris. Une telle opération serait fortement relative pour le résultat net grâce à la faiblesse des taux, mais elle nous paraît risquée d'un point de vue opérationnel (DXC au milieu d'une vaste restructuration) et d'un point de vue stratégique (s'en remettre à une seule cible pour accélérer la croissance). Nous pensons que la société avait décidé de concentrer ses acquisitions sur des sociétés de faible taille en forte croissance, ce qui n'est pas le cas de DXC.

Nous restons convaincus par nos positions cycliques dans les domaines des matériaux de construction, de l'automobile, des SSII et de l'industrie/semis. Alors que janvier a confirmé la force de la reprise industrielle, nous espérons que la saison des résultats annuels permettra de valider notre scénario. Nous souhaitons aussi que la publication des résultats annuels d'Astrazeneca redonne un peu d'élan au titre qui souffre depuis l'annonce de son acquisition et n'a pas pleinement joué son rôle défensif en janvier. En termes de mouvements, nous avons fortement accru notre exposition à Kering (3.8% désormais vs. 1.8% en début de mois) en amont de la publication de LVMH, dont nous sommes aussi actionnaire. Le secteur continue de se bien se porter et la décote avec ses pairs nous semble déraisonnable.

*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.*