

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.

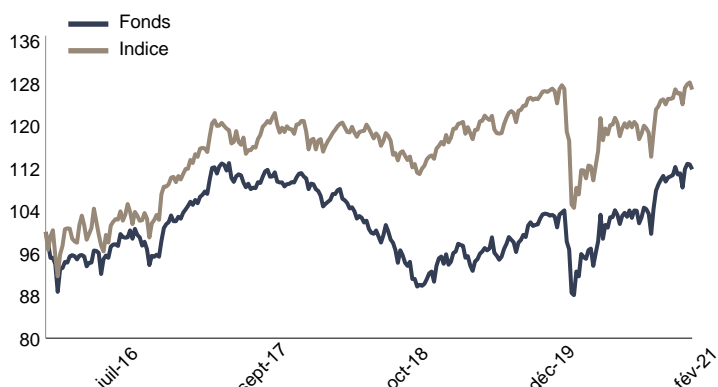
Profil de risque



Chiffres clés au 26/02/2021

| | | | |
|--------------------|-----------|-----------------------|--------|
| Valeur liquidative | 1164.64 € | Nombre de positions | 53 |
| Actif net du fonds | 171.23 M€ | Taux d'investissement | 86.99% |

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 |
|-----------------------|----------------------|
| Daimler Ag-Registered | Union Pea Securite |
| Bouygues Sa | Sap Se |
| Credit Agricole Sa | Iberdrola Sa |
| Vivendi | Anheuser-Busch Inbev |
| Vinci Sa | Amplifon Spa |

Principales contributions

| Contributions à la hausse | | Contributions à la baisse | |
|---------------------------|--------------|---------------------------|---------------|
| Credit Agricole Sa | 0.46% | Euro Stoxx 50 | -0.83% |
| Capgemini Se | 0.45% | Cac40 10 Euro | -0.58% |
| Bnp Paribas | 0.44% | Mse Astrazenc 1230 | -0.26% |
| Airbus Se | 0.37% | Sgsxngr Index 1230 | -0.22% |
| Cie De Saint Gobain | 0.33% | Sg Sx8P 1230 | -0.19% |
| Total | 2.05% | Total | -2.07% |

Performances du fonds et de l'indice de référence

| | Fonds | Indice | Ecart |
|--------|--------|--------|---------|
| 1 mois | 3.17% | 2.24% | 0.92% |
| YTD | 0.99% | 1.28% | -0.29% |
| 3 mois | 2.30% | 2.17% | 0.12% |
| 6 mois | 8.16% | 5.77% | 2.39% |
| 1 an | 13.85% | 6.65% | 7.19% |
| 3 ans | 2.55% | 7.63% | -5.08% |
| 5 ans | 19.02% | 30.20% | -11.18% |

Indicateurs de risque sur 1 an

| | | | |
|------------------------|--------|---------------------|------|
| Volatilité du fonds | 17.22% | Ratio de Sharpe | 0.83 |
| Volatilité de l'indice | 17.00% | Ratio d'information | 1.86 |
| Tracking Error | 3.87% | Beta | 0.99 |

10 principales positions

| Valeur | Poids | Secteur d'activité |
|-----------------------|---------------|------------------------------------|
| Cie De Saint Gobain | 4.54% | Industrie |
| Capgemini Se | 4.35% | Technologies |
| Siemens Ag-Reg | 3.74% | Industrie |
| Lafargeholcim Ltd-Reg | 3.47% | Matériaux |
| Mc Sg Lvmh 1230 | 3.38% | Contrat d'échange (Swap) de titres |
| Mse Astrazenc 1230 | 3.15% | Contrat d'échange (Swap) de titres |
| Daimler Ag-Registered | 3.10% | Consommation discrétionnaire |
| Schneider Electric Se | 3.01% | Industrie |
| Credit Agricole Sa | 2.88% | Finance |
| Union Pea Securite | 2.84% | Fonds monétaires |
| Total | 34.45% | |

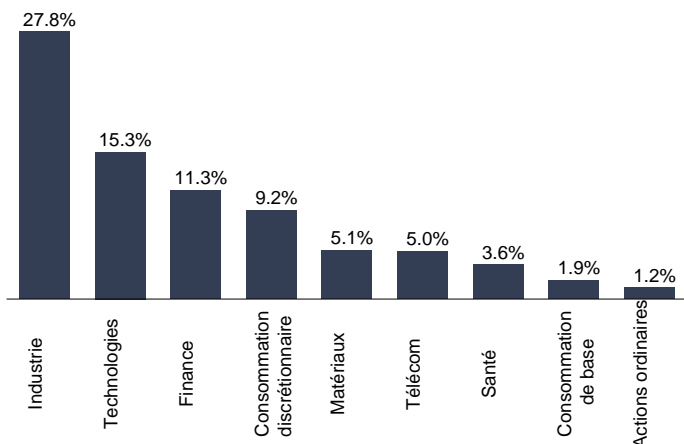
Caractéristiques du FCP

| | | | |
|----------------------|--------------|----------------------------------|---------------|
| 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 : | --- | | |

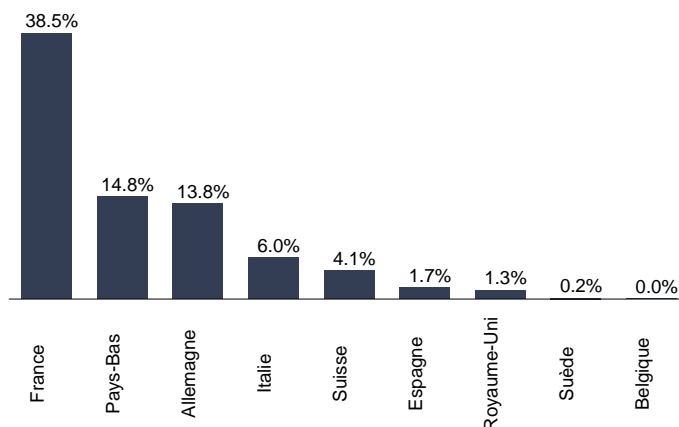
Gérant financier



Répartition par secteurs



Répartition par pays



Historique des performances

| | janv. | fév. | mars | avril | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2021 | | | | | | | | | | | | | |
| Fonds | -2.12% | 3.17% | | | | | | | | | | | 0.99% |
| Indice | -0.94% | 2.24% | | | | | | | | | | | 1.28% |
| 2020 | | | | | | | | | | | | | |
| 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% |
| 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 repris leur chemin haussier en février, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui progresse de 4,5% sur le mois. Cette hausse a été tirée par les secteurs les plus sensibles à la réouverture des économies (Stoxx 600 travel&leisure +15,6%) et à la hausse des taux longs (Stoxx 600 banques +15,8%). Le mouvement haussier sur les taux longs et ses répercussions sur la rotation. Ce mois-ci, le 10 ans US a ainsi progressé de 34bp, accélérant sa hausse depuis le point bas d'août 2020 (+90bp). De façon concomitante, la partie la plus défensive du marché actions a souffert (agroalimentaire, utilities et santé dans le trio des secteurs les plus en baisse).

En termes microéconomique, les publications des sociétés sont bien meilleures qu'attendues dans les secteurs les plus cycliques, notamment au niveau de la génération de trésorerie. Nous restons convaincu que le consensus des analystes est toujours trop bas sur certaines industries (automobile, matériaux, banque) et que la qualité des bilans est suffisamment bonne pour amener le marché à maintenir son mouvement en faveur du risque.

Le fonds progresse sur le mois. Cette hausse cache une divergence assez forte entre la partie cyclique et la partie défensive du portefeuille, qui a souffert de la hausse des taux et de la rotation du marché. Parmi les principaux contributeurs, nous retiendrons les financières, Cap Gemini ainsi qu'Airbus et Saint Gobain.

Crédit Agricole (+49pb) et BNP (+46pb) profitent de la hausse des taux et de l'appétit du marché pour les actifs peu chers et cycliques. Ces deux banques ont par ailleurs publié des résultats annuels de bonne qualité, rassurant quant aux perspectives de dividendes futurs.

Cap Gemini (+44pb) complète le podium. Le groupe fait partie de nos plus grosses pondérations (4,4%) et nous ne voyons aucune raison de changer cela suite à la publication des résultats annuels. Le groupe profitera de la poursuite de la digitalisation de la société et du rebond des secteurs automobile et aéronautique.

Airbus (+38pb) et Saint Gobain (+35pb) apportent une contribution similaire pour des raisons assez différentes. Airbus a souffert de sa guidance 2021, considérée décevante alors que nous la voyons prudente et justifiée en ce début d'année mais l'appétit des investisseurs pour les titres liés à la réouverture des économies l'a emporté. Saint Gobain termine ce top cinq et nous semble avoir tout juste en ce début d'année avec de bons résultats, une guidance solide et une valorisation attractive.

Les principaux détracteurs du mois reflètent l'humeur du marché mais aussi quelques situations spéciales. Ainsi Air Liquide (-14pb) a publié de bons résultats mais a souffert de la volonté des investisseurs de s'exposer à des titres plus cycliques. Suivent Astrazeneca (-20pb) et Kering (-13pb) qui sont, selon nous, victimes de raison spécifiques. Astrazeneca, au-delà d'appartenir au secteur de la pharmacie qui n'attire pas, subit des pressions techniques liées au financement de son acquisition d'Alexion. Enfin Kering a publié une croissance organique décevante pour Gucci sur le Q4. Nous continuons de penser qu'il s'agit d'un phénomène court terme qui est plus que reflété par la valorisation actuelle.

Le principal mouvement du portefeuille est l'entrée de Daimler (3%). L'annonce de la séparation des activités automobile des activités camion est une révolution pour le groupe. La seule activité autos peut à elle seule plus que justifier le cours de bourse et laisse envisager un re-rating supérieur à 30%. Nous avons sorti quelques positions très exposées à la hausse des taux telle que Orsted et Nestlé.

L'exposition nette se situe à 56,75% en fin de mois.

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.

