

# UFF EUROPE OPPORTUNITES V

## 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% €STER. 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.

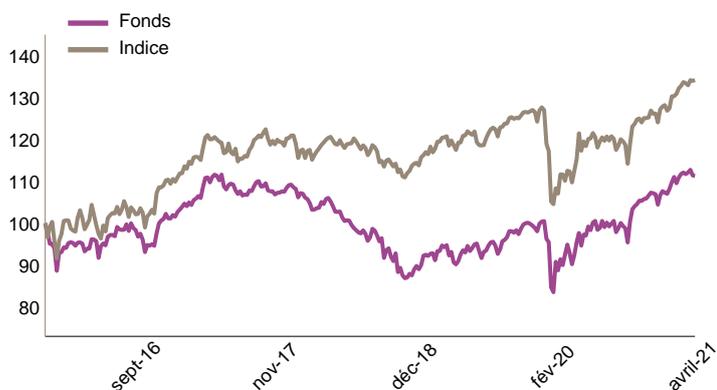
## Profil de risque



## Chiffres clés au 27/05/2021

Valeur liquidative	1216.57 €
Actif net du fonds	116.01 M€
Actif net du maître	171.13 M€

## Evolution de la performance



L'indice de référence est composite. Depuis le 01/03/2021, il est constitué à 50% de l'Euro Stoxx® 50 Net return et à 50 % de l'€STR (Euro Short-Term Rate). Jusqu'au 29/11/2017, il était constitué à 50% de l'Euro Stoxx® 50 Net return et à 50 % de l'EONIA (Euro Overnight Index Average). L'indice précédent était le STOXX Europe 600 (dividendes réinvestis).

## Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0.45%	0.91%	-0.46%
YTD	5.62%	7.06%	-1.43%
3 mois	4.86%	5.28%	-0.42%
6 mois	7.70%	8.00%	-0.30%
1 an	17.94%	15.81%	2.13%
3 ans	9.59%	13.88%	-4.28%
5 ans	17.06%	29.05%	-11.99%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	11.44%	Ratio de Sharpe	1.61
Volatilité de l'indice	11.54%	Ratio d'information	0.38
Tracking Error	5.66%	Beta	0.87

## Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Allianz Se-Reg	Muenchener Rueckver A
Deutsche Post Ag-Reg	Bouygues Sa
Sixt Se	Enel Spa
Hellofresh Se	Iberdrola Sa
Infineon Technologies	Aalberts Ind Br

## 10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	6.92%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	5.25%	Industrie
Ker Sg Kering 1230	4.15%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Capgemini Se	4.06%	Technologies
Lafargeholcim Ltd-Reg	3.98%	Matériaux
Mse Astrazenc 1230	3.79%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Siemens Ag-Reg	3.64%	Industrie
Asml Holding Nv	3.20%	Technologies
Daimler Ag-Registered	3.12%	Consommation discrétionnaire
Airbus Se	2.87%	Industrie
<b>Total</b>	<b>40.98%</b>	

## Principales contributions du fonds maître

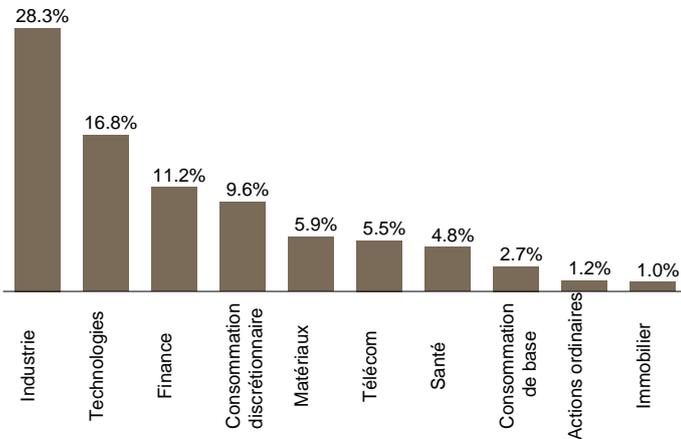
Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Ker Sg Kering 1230	0.43%	Euro Stoxx 50	-0.48%
Stellantis	0.43%	Ms Djs Pr&H 30Z	-0.28%
Sg Stellantis Nv 123	0.39%	Cfd Sg Iliad 1230	-0.24%
Cie De Saint Gobain	0.23%	Adyen	-0.19%
Deutsche Post Ag-Reg	0.23%	Cac40 10 Euro	-0.17%
<b>Total</b>	<b>1.72%</b>	<b>Total</b>	<b>-1.38%</b>

## Caractéristiques du FCP

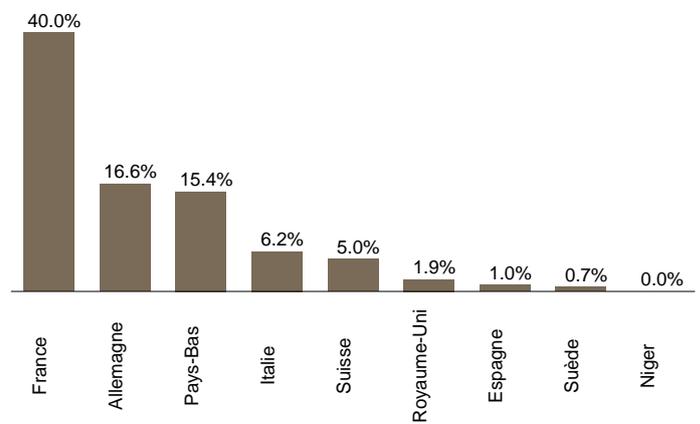
Code ISIN :	FR0010988857	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	4.00%
Date de création :	14/01/2011	Frais de gestion direct :	0.85%
Eligibilité PEA :	Oui	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11 h	Durée de placement recommandée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

## Gérant financier du fonds maître

## 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
<b>2021</b>													
Fonds	-2.04%	2.83%	2.00%	2.34%	0.45%								5.62%
Indice	-0.14%	1.83%	2.03%	2.27%	0.91%								7.06%
<b>2020</b>													
Fonds	-1.94%	-1.85%	-5.65%	4.50%	0.61%	1.66%	1.40%	1.77%	-2.28%	-2.52%	9.59%	1.97%	6.61%
Indice	-1.05%	-3.15%	-8.67%	2.85%	2.01%	2.23%	0.01%	1.93%	-2.55%	-3.12%	8.99%	0.88%	-0.66%
<b>2019</b>													
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%
<b>2018</b>													
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%
<b>2017</b>													
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%
<b>2016</b>													
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 confirmé leur solidité en mai, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui progresse de 2.3% sur le mois. Alors que les sociétés se sont peu exprimées ces dernières semaines, il est difficile de faire ressortir une tendance des mouvements de marché. Les questions de l'inflation et de la force du cycle devraient continuer à dominer les débats dans les mois à venir. Les signes de tension sur les prix des matériaux (pétrole, aciers, cuivre, bois...), sur les stocks (semi-conducteurs, logistique...) et sur la disponibilité des ressources humaines (aux Etats-Unis) amènent des questions légitimes sur la trajectoire de croissance des profits à horizon 12 mois. A ce stade, les questions de logistique nous semblent prépondérantes (accès aux pièces électroniques sur les chaînes de montage aux US, accès à de l'oxygène pour souder en Inde, etc...) sur les questions de prix. Compte tenu de la raréfaction d'une partie de l'offre, notre sentiment est que les hausses de prix sont aujourd'hui acceptées sur la plupart des chaînes de valeur à travers le monde.

Le fonds progresse de 90bp contre +114bp pour son indice de référence (50% Eonia / 50% Eurostoxx 50 NR). Nous avons bénéficié du bon parcours de nos positions liées à la consommation discrétionnaire, que ce soit l'automobile ou le luxe. Du côté des sous-performances, il est difficile de tirer une conclusion unique avec des secteurs très diversifiés passant des télécoms aux biens d'équipements en passant par la technologie.

Les trois principaux contributeurs de performance sont Stellantis (+18%, +83pb), Kering (+13%, +46pb) et Deutsche Post (+27%, +23pb). Stellantis profite de la solidité de son message lors de la publication de ses résultats trimestriels et d'une valorisation qui demeure particulièrement attractive en absolu et en relatif. Les concurrents américains, Ford et GM, se paient avec des primes significatives sur Stellantis alors que le groupe profitera des mêmes tendances en Amérique du Nord et offre, notamment vis-à-vis de Ford, une bien meilleure rentabilité en Europe. Le groupe devrait profiter de deux catalyseurs intéressants dans les semaines qui viennent. En effet, Stellantis présentera sa stratégie Véhicules Electriques le 8 juillet puis publiera ses résultats semestriels à la fin du mois de juillet.

Kering enregistre une belle performance même si le groupe reste en dessous de LVMH depuis le début de l'année, ce qui signifie que la décote ne s'est pas réduite. Kering devrait profiter de la réouverture des économies ainsi que du fait que les pays asiatiques devraient limiter les voyages vers l'Europe, ce qui signifie que le report des dépenses de ces populations du luxe vers le voyage devrait rester limité à court terme.

Enfin Deutsche Post complète ce podium avec une pondération qui atteint désormais 2.3%. Nous pensons que le secteur de la logistique est en train de s'installer durablement comme un élément critique des économies globalement et localement. Au-delà des perspectives de croissance du secteur, ce groupe, bien géré, offre une décote substantielle sur ses pairs qui devrait se réduire au cours du temps.

Les trois principaux sous-performeurs sont Iliad (-13%, -26pb), Adyen (-9%, -21pb) et Siemens (-4.5%, -19pb). Iliad a publié un chiffre d'affaires sans relief mais a suspendu sa guidance de génération de trésorerie en France jusqu'à la publication de ses résultats semestriels (probablement publié en septembre) en raison d'une accélération des investissements liés au déploiement de la 5G. Cette méthode, qui supprime la visibilité que nous attendons d'un opérateur télécom, nous a déçu. Nous avons donc sorti la position du portefeuille. Adyen a souffert d'une valorisation élevée dans le cadre de la rotation des marchés vers des actifs moins chers. Nous maintenons notre intérêt pour le secteur des paiements (via Adyen et Worldline) qui profitera de la réouverture des commerces et de la poursuite de la dématérialisation des solutions de paiement.

Nous profitons aussi du bilan de ce mois pour revenir sur la consolidation de la télévision en France. Nous sommes actionnaires de M6 (1.5% du portefeuille) et pensons que le projet présenté par T11 est solide et devrait convaincre l'autorité de la concurrence que le marché de référence n'est plus la publicité télévisuelle mais la vidéo dans son ensemble (en intégrant les solutions offertes sur internet pour regarder des vidéos telles que Youtube, facebook... etc.) ce qui multiplie par trois le marché adressable et fait significativement baisser la part-de-marché de t11-M6. Nous étions actionnaires de M6 avant les annonces de T11. Le prix proposé offre un potentiel de hausse significatif. En outre, M6 est un groupe bien géré, très rentable, qui intéressera un autre acteur si cette offre venait à échouer.

Nous avons fortement réduit notre exposition au secteur telecom en mai. En plus de la sortie d'Iliad nous avons aussi sorti notre position en Bouygues. Nous n'avons pas d'appétit pour le secteur des télécoms en France en ce moment et pensons que Vinci et Saint-Gobain sont de meilleurs vecteurs pour s'exposer à la construction. Cellnex est notre seule exposition au secteur des télécoms. L'exposition du fonds se situe à 64% 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](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.

