

# 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% €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.

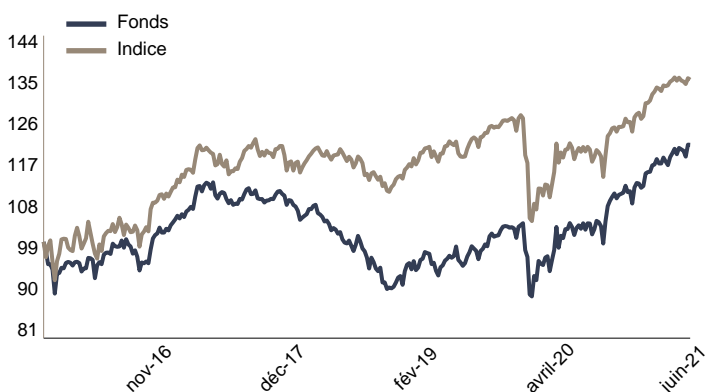
## Profil de risque



## Chiffres clés au 30/07/2021

Valeur liquidative	1262.30 €	Nombre de positions	47
Actif net du fonds	170.30 M€	Taux d'investissement	93.13%

## 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).

## Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Linde Plc	Banco Santander Sa
D'leteren Sa/Nv	Edp Renovaveis Sa
Heliofresh Se	Credit Agricole Sa
Novo Nordisk A/S-B	Lafargeholcim Ltd-Reg
Teleperformance	Unibail Rodamco

## Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Capgemini Se	0.53%	Sg Sx8P 1230	-0.20%
Cie De Saint Gobain	0.44%	Mse Astrazenc 1230	-0.19%
Asml Holding Nv	0.35%	Cfd Sso Sg Sode 1230	-0.17%
Stmicroelectronics Nv	0.33%	Sgsxng Index 1230	-0.16%
Airbus Se	0.25%	Lafargeholcim Ltd-Reg	-0.12%
<b>Total</b>	<b>1.88%</b>	<b>Total</b>	<b>-0.84%</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 :	---		

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

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	1.53%	0.37%	1.16%
YTD	9.45%	8.10%	1.35%
3 mois	3.48%	1.86%	1.63%
6 mois	11.82%	9.13%	2.69%
1 an	19.39%	14.69%	4.70%
3 ans	18.68%	12.60%	6.07%
5 ans	24.06%	33.12%	-9.06%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	10.35%	Ratio de Sharpe	1.92
Volatilité de l'indice	8.87%	Ratio d'information	1.46
Tracking Error	3.21%	Beta	1.12

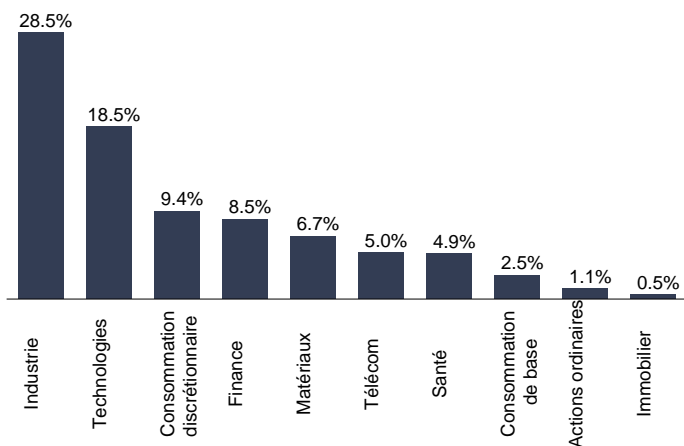
## 10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Cie De Saint Gobain	5.52%	Industrie
Capgemini Se	4.66%	Technologies
Union Pea Securite	4.60%	Fonds monétaires
Mse Astrazenc 1230	3.84%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Airbus Se	3.74%	Industrie
Asml Holding Nv	3.66%	Technologies
Teleperformance	3.65%	Industrie
Lafargeholcim Ltd-Reg	3.48%	Matériaux
Mc Sg Lvmh 1230	3.21%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Ker Sg Kering 1230	3.18%	Contrat d'échange (Swap) de titres
<b>Total</b>	<b>39.52%</b>	

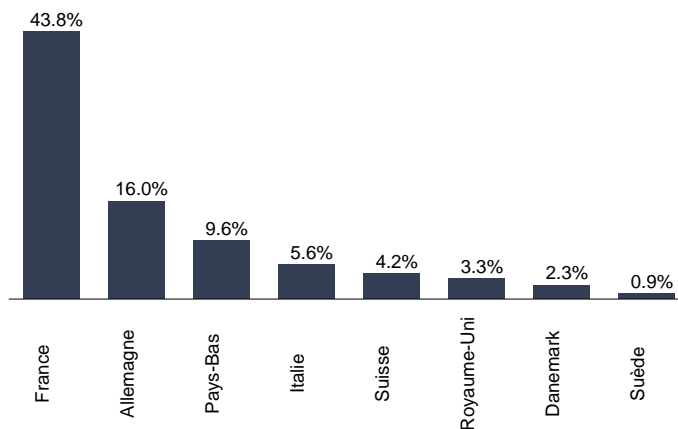
## Gérant financier



## 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%	3.17%	3.69%	1.01%	0.90%	1.01%	1.53%						9.45%
Indice	-0.94%	2.24%	3.86%	0.89%	1.15%	0.33%	0.37%						8.10%
<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	0.69%	2.16%	3.30%	2.35%	1.42%	-2.31%	-0.56%	-1.68%	4.22%	2.04%	-1.53%	-0.87%	9.36%
<b>2016</b>													
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 consolidé leurs avancées au mois de juillet, à l'image de l'Eurostoxx 50 qui progresse de 0,7% sur le mois. Le positionnement du marché continue d'être contrasté alors que les messages sur la pandémie font craindre un ralentissement de l'activité dans les mois à venir. Nous ne pouvons pas ignorer ces craintes et les impacts sur certains pans de l'économie (commerce, voyage) mais après 18 mois de pandémie, une certaine prudence s'impose aussi sur les conclusions à tirer du développement d'un variant. Les différentes vagues ne se sont pas accompagnées des mêmes impacts économiques et celle-ci aura probablement ses propres caractéristiques (population plus jeune, taux de vaccination plus élevé, développement plus rapide...). Dans cet environnement, nous constatons que les marchés de taux ont continué de s'apprécier avec un 10 ans US qui a rejoint les 1,2% (baisse >50bp en 4 mois) et un Bund qui est revenu sur ses niveaux de février dernier (-45bp). Ce positionnement contraste avec les discours des sociétés qui ont commencé à publier leurs résultats du premier semestre et donner leurs vues sur la fin d'années. En Europe et au moment d'écrire ce commentaire, 61% des sociétés Européennes ont publié des résultats supérieurs (>3%) aux attentes des analystes. Les perspectives bénéficiaires pour le second semestre sont très. Enfin l'inflation semble passer pour un grand nombre de secteurs (notamment B2B) mais beaucoup moins pour les biens de consommation courant.

Le fonds progresse de 153bp contre +37bp pour son indice de référence (50% €STER / 50% Eurostoxx 50 NR). La digitalisation a été un moteur de performance important sur le mois mais d'autres secteurs, tels que l'aéronautique et la construction, ont aussi participé à la hausse.

Parmi les principaux contributeurs, nous retiendrons Cap Gemini (+55pb), Saint-Gobain (+45pb), ASML (+36pb), STM (+33pb) et Airbus (+25pb). Cap Gemini a publié de très bons résultats semestriels et a relevé sa guidance annuelle. Bien qu'attendu le message accompagnant cet événement s'est révélé particulièrement solide. Avec une croissance de sa top line qui s'établit fermement au-dessus de 5% et une intégration d'Altran qui va dans le bon sens, nous pensons que le potentiel boursier de Cap Gemini est encore significatif (décote de 40% sur Accenture). ASML et STM s'intègrent dans cette thématique digitalisation et électrification. Les deux groupes ont publié des résultats meilleurs qu'attendu et surtout ont présenté des perspectives solides à 18 mois. Après un début d'année boursier en demi-teinte, STM offre un potentiel d'appréciation significatif.

Dans la construction, les résultats du S1 de Saint-Gobain étaient encore supérieurs aux attentes, malgré le relèvement de guidance de juin, et les perspectives S2 rassurantes. Le prochain événement important sera la journée investisseurs du 6 octobre. Malgré le parcours du titre, Saint-Gobain n'a pas vu ses multiples de valorisation s'apprécier véritablement. Si le management parvient à convaincre sur le potentiel de croissance de l'entreprise, Saint-Gobain mérite une valorisation 50% au-dessus des niveaux actuels.

Enfin Airbus continue son rebond. Nous pensons que le groupe est en train de démontrer que sa gestion industrielle peut permettre d'envisager des marges bénéficiaires supérieures à celles du cycle précédent, fort d'un premier semestre exceptionnel.

Parmi les détracteurs de performance, nous retiendrons Stellantis (-23pb), Sodexo (-18pb) et AstraZeneca (-17pb). Stellantis n'avait pas encore publié ses résultats à fin juillet. Au moment d'écrire ce commentaire, le groupe a publié un S1 exceptionnel entraînant un net rebond du titre. Sodexo a souffert de variant delta du COVID-19 faisant craindre un reconfinement. Enfin AstraZeneca a été impacté par des éléments techniques liés à la fusion avec Alexion ainsi qu'une publication semestrielle solide mais sans éclat. Le groupe pharmaceutique demeure une conviction forte et la finalisation tant attendue de sa fusion va enfin pouvoir permettre aux investisseurs de se concentrer sur la croissance, supérieure à la moyenne sectorielle.

L'exposition du fonds se situe à 61% en fin de mois. La principale sortie de juillet est Worldline dont la publication et le message sur la cession des terminaux nous ont déçu. La principale entrée est le groupe belge D'Ieteren, actionnaire majoritaire du propriétaire de Carglass. D'Ieteren a fait une belle acquisition dans la maintenance de matériel de levage et a conclu un accord avec deux groupes de private-equity valorisant la maison mère de Carglass environ 60% au-dessus des estimations actuelles des analystes.

*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.*

