

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.

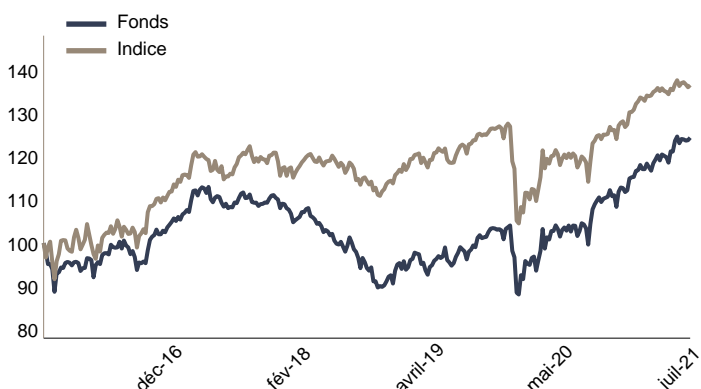
Profil de risque



Chiffres clés au 30/09/2021

Valeur liquidative	1269.11 €	Nombre de positions	51
Actif net du fonds	167.72 M€	Taux d'investissement	94.23%

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	-1.60%	-1.71%	0.11%
YTD	10.04%	7.62%	2.43%
3 mois	2.08%	-0.08%	2.16%
6 mois	5.09%	2.31%	2.78%
1 an	19.09%	13.68%	5.41%
3 ans	21.69%	14.09%	7.61%
5 ans	22.51%	30.84%	-8.33%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	9.97%	Ratio de Sharpe	1.96
Volatilité de l'indice	8.44%	Ratio d'information	1.63
Tracking Error	3.31%	Beta	1.13

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Vivendi	Lafargeholcim Ltd-Reg
Koninklijke Dsm Nv	Hellofresh Se
Husqvarna	Asml Holding Nv
Ashtead Group Plc	Daimler Ag-Registered
Sonova Holding Ag-Reg	Unibail Rodamco

10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Cie De Saint Gobain	5.56%	Industrie
Union Pea Securite	5.13%	Fonds monétaires
Mse Astrazenc 1230	4.76%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Capgemini Se	4.62%	Technologies
Airbus Se	4.05%	Industrie
Mc Sg Lvmh 1230	3.69%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Teleperformance	3.45%	Industrie
Siemens Ag-Reg	3.30%	Industrie
Asml Holding Nv	2.98%	Technologies
Stellantis	2.96%	Consommation discrétionnaire
Total	40.50%	

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Universal Music Group	1.10%	Vivendi	-1.00%
Sg Sx8P 1230	0.38%	Teleperformance	-0.36%
Euro Stoxx 50	0.26%	Cie De Saint Gobain	-0.29%
Mse Astrazenc 1230	0.22%	Lafargeholcim Ltd-Reg	-0.29%
Sgsxng Index 1230	0.20%	Asml Holding Nv	-0.27%
Total	2.16%	Total	-2.21%

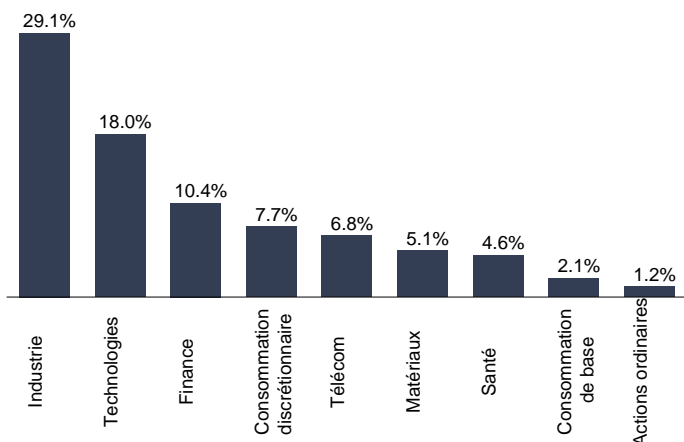
Caractéristiques du FCP

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 :	---		

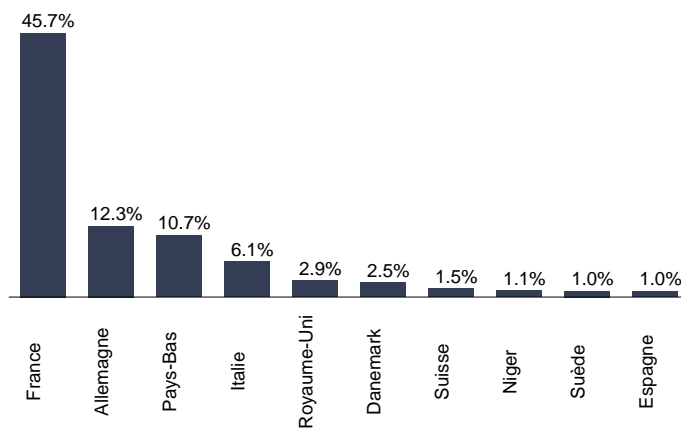
Gérant financier



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%	3.69%	1.01%	0.90%	1.01%	1.53%	2.18%	-1.60%				10.04%
Indice	-0.94%	2.24%	3.86%	0.89%	1.15%	0.33%	0.37%	1.29%	-1.71%				7.62%
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 consolidé en septembre, à l'image de l'Eurostoxx 50 qui baisse de 3,4% sur le mois. Cette baisse est venue amplifier le mouvement de de-rating qui avait débuté pendant la saison des résultats semestriels. Ainsi, sur les 4 derniers mois, la valorisation moyenne des sociétés du Stoxx 600 s'est contractée de 8%, venant acter les incertitudes qui pèsent sur l'activité et la rentabilité des entreprises. Les contraintes de production, l'inflation des coûts et le ralentissement de l'économie chinoise ont été les principaux sujets de conversation que nous avons pu avoir avec les entreprises au cours du mois.

Le fonds baisse de 160bp contre -170bp pour son indice de référence (50% Eurostoxx 50 NR / 50% €ster). Cette performance s'est appuyée sur la hausse de plusieurs de nos convictions dans les domaines de la santé (AstraZeneca), la restauration collective (Sodexo) ou encore l'automobile (Daimler). Le portefeuille a aussi profité des couvertures aussi bien sur des indices de marché généraux (Eurostoxx 50, CAC, DAX) que sectoriels (industrie, construction...).

AstraZeneca est le premier contributeur du mois (+24pb) et profite d'une bonne dynamique produits confirmée par de solides retours cliniques. Le titre demeure une forte conviction du portefeuille qui s'appuie sur une croissance remarquable et une valorisation attractive. Sodexo (+20pb) profite du retour des populations au travail, à l'école et à l'université dans les pays occidentaux. Le changement de direction annoncé à la fin de l'été est un message fort, envoyé par l'actionnaire de référence, visant à prouver que la transformation doit désormais s'accélérer. Enfin Daimler (+18pb) complète ce podium grâce, selon nous, à deux éléments principaux : 1/ l'éloignement d'un risque d'avertissement sur les résultats suite notamment au message de confiance publié par BMW et 2/ la distribution imminente de la division Camion. Daimler se traite sur des niveaux de valorisation qui nous semblent incohérents au regard de la rentabilité du groupe et de la génération de trésorerie.

Les principaux détracteurs sont des groupes perçus comme appartenant à la catégorie « Croissance » ce qui s'explique par la hausse des taux 10 ans. Nous retiendrons ainsi Teleperformance (-38pb), ASML (-30pb) et Cap Gemini (-26pb). Aucune mauvaise nouvelle pour ces trois sociétés autre que la remontée des taux, précédemment évoquée. A ces trois sociétés s'ajoute Saint-Gobain (-30pb) dont le cours de bourse a pâti d'une certaine nervosité à l'approche de la journée investisseurs d'octobre, qui s'est d'ailleurs bien passée. Holcim (-30pb) a pesé aussi pour une raison spécifique liée à la Syrie. Dans l'attente des conclusions françaises et d'éventuelles poursuites aux Etats-Unis, nous avons fortement réduit l'exposition au titre passant d'environ 4% à environ 1%. Enfin le portefeuille a été impacté par deux autres titres pour des raisons qui nous semblent injustifiées : Sopra en raison de craintes d'une offre sur Atos, nous n'y croyons pas et Ipsos qui a été sévèrement puni en raison de l'annonce d'un nouveau directeur en remplacement de la directrice qui n'avait pas encore pris ses fonctions. Ipsos offre une valorisation déconnectée de ses perspectives de croissance qui justifie notre investissement.

L'exposition du fonds se situe à 59% à fin septembre. Parmi les mouvements principaux, nous retiendrons l'allègement en Holcim et le retour sur Vivendi, en amont du Spin-off d'UMG. UMG est un actif unique dans les médias européens avec peu de risque opérationnel. Le reste du périmètre est faiblement valorisé alors que plusieurs scénarii se dessinent et que le groupe va continuer à racheter ses actions à bon rythme dans les mois qui viennent.

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.

