

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.

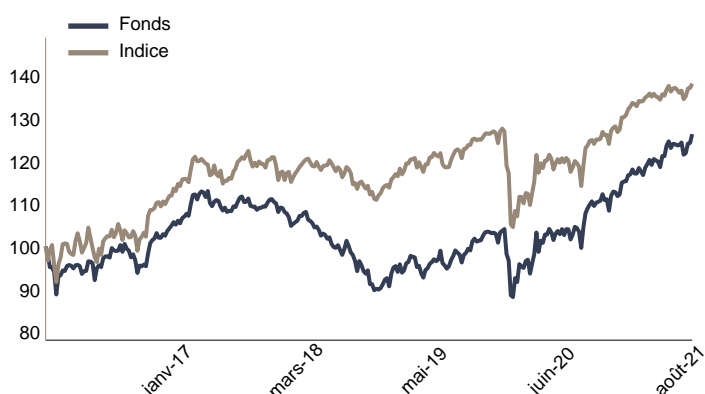
Profil de risque



Chiffres clés au 29/10/2021

Valeur liquidative	1316.10 €	Nombre de positions	49
Actif net du fonds	171.35 M€	Taux d'investissement	94.00%

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	3.70%	2.54%	1.16%
YTD	14.12%	10.35%	3.77%
3 mois	4.26%	2.08%	2.18%
6 mois	7.89%	3.98%	3.92%
1 an	26.80%	21.05%	5.75%
3 ans	31.82%	20.56%	11.26%
5 ans	31.63%	34.77%	-3.14%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	9.45%	Ratio de Sharpe	2.89
Volatilité de l'indice	7.47%	Ratio d'information	1.63
Tracking Error	3.53%	Beta	1.19

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Straumann Holding Ag-	Sonova Holding Ag-Reg
Publicis Groupe	Sixt Se
Ashtead Group Plc	Axa Sa
Deutsche Post Ag-Reg	Credit Agricole Sa
Infineon Technologies	Intesa Sanpaolo

10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Cie De Saint Gobain	5.39%	Industrie
Capgemini Se	5.05%	Technologies
Union Pea Securite	5.02%	Fonds monétaires
Mse Astrazenc 1230	4.55%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Mc Sg Lvmh 1230	4.43%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Airbus Se	3.68%	Industrie
Teleperformance	3.58%	Industrie
Asml Holding Nv	3.17%	Technologies
Stmicroelectronics Nv	3.10%	Technologies
Cfd Sso Sg Sode 1230	3.09%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Total	41.06%	

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Capgemini Se	0.54%	Euro Stoxx 50	-0.62%
Mc Sg Lvmh 1230	0.36%	Sx3 Dj Fd/Bv 1230	-0.33%
Novo Nordisk A/S-B	0.33%	Sg Sx8P 1230	-0.32%
Daimler Ag-Registered	0.30%	Ms Djs Pr&H 30Z	-0.25%
Asm International	0.29%	Cac40 10 Euro	-0.21%
Total	1.82%	Total	-1.73%

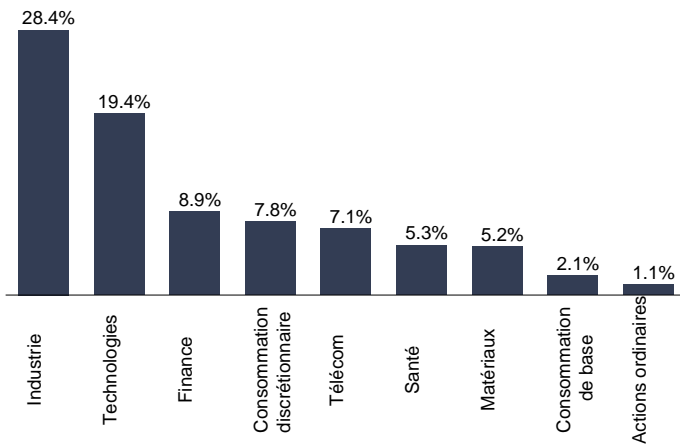
Caractéristiques du FCP

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 :	---		

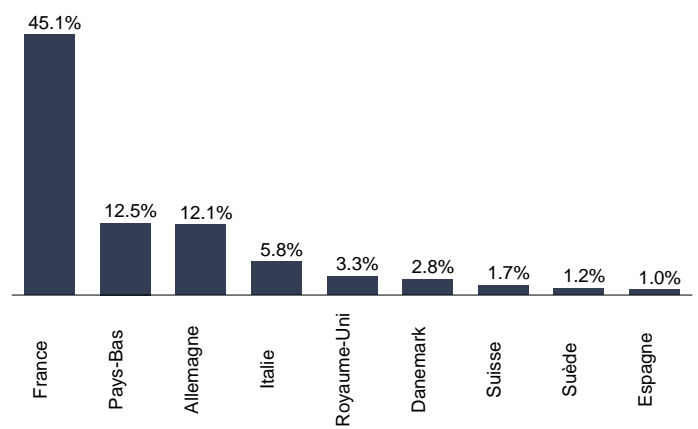
Gérant financier



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%	3.70%			14.12%
Indice	-0.94%	2.24%	3.86%	0.89%	1.15%	0.33%	0.37%	1.29%	-1.71%	2.54%			10.35%
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 progressé en octobre, à l'image de l'Eurostoxx 50 qui s'inscrit en hausse de 5.1% sur le mois. Ce mouvement s'est appuyé sur des messages rassurants lors de la saison des résultats du T3, à la fois sur les thématiques de production (logistique, staff), de prix et de demande. Malgré cette forte hausse, la valorisation moyenne des marchés reste inférieure à son niveau de début d'année et les prévisions de croissance des résultats 2022 nous semble raisonnable.

Trois débats continueront selon nous d'être alimentés durant les prochains trimestres : les différences de valorisation au sein des secteurs, le dynamisme du cycle et les perspectives d'inflation. Sur la question des primes et décotes au sein des secteurs, nous avons pu constater de fortes divergences de performances opérationnelles ces derniers mois en faveur des business models les plus solides (LVMH vs Kering, Schneider-Electric vs ABB, Nestlé vs Danone...). Dans ces conditions il nous paraît difficile d'envisager un resserrement général des valorisations. Concernant la demande, nous continuons de penser que ce cycle est particulier et que les contraintes sur l'offre vont allonger sa durée. Enfin sur l'inflation, nous ne pouvons que constater la divergence qui s'est installée entre les banques centrales et les entreprises. Malgré les signaux envoyés par le marché obligataire en octobre (aplatissement de la courbe), les messages donnés par les entreprises restent constants en faveur de l'inflation : la main d'œuvre qualifiée est rare, le manque de produit sur certains marchés va perdurer et certaines ressources vont alimenter structurellement l'inflation.

Le fonds progresse de 370bp contre +254bp pour son indice de référence (50% Ester / 50% Eurostoxx 50 NR). Cette performance s'est appuyée sur la hausse de plusieurs de nos convictions dans le domaine de la technologie, qui occupe 5 positions au sein du top 10 mais aussi grâce à LVMH ou encore Novo Nordisk.

Cap Gemini (+58pb) a relevé ses objectifs pour l'année 2021 alors que la demande des entreprises pour leur transformation digitale (transition cloud, automatisation, cybersécurité) s'accroît. Cap Gemini nous apparaît comme un actif unique en Europe pour gérer ces problématiques et la valorisation reste acceptable (FCF yield 5%) compte tenu des perspectives de croissance.

ASM Int (+31pb) a délivré un message de forte croissance sur ses perspectives à horizon 2025 (CAGR chiffre d'affaires 20-25 devrait atteindre 20%) et l'a conforté par des prises de commandes bien au-dessus des attentes lors de sa dernière publication. Cette direction a été confirmée par la publication de STM (+26pb) dont le discours laisse envisager une croissance à 2 chiffres de ses ventes et une marge en hausse en 2022 (consensus serait au moins 10% trop bas dans ce scénario).

LVMH (+38pb) est la parfaite illustration de la performance opérationnelle et boursière des champions intra-sectoriel. Le groupe a délivré une croissance spectaculaire (+38%) au sein de sa division phare (Mode & Maroquinerie) faisant grandir l'écart avec ses concurrents. Le groupe offre une position unique dont la valorisation nous semble raisonnable au regard des perspectives de croissance offerte notamment comparé à certains acteurs des secteurs de l'alimentation ou des biens de consommation de la personne.

Novo Nordisk (+58pb) est un autre symbole de la force des champions sectoriels. Le groupe a publié des résultats solides et plus faciles à lire que ceux de certains concurrents.

Le portefeuille a également bénéficié de la performance de Sodexo (+30pb). Malgré un profil de croissance qui demande encore à être solidifié (rétention des contrats), le groupe devrait revenir dès 2022 à un résultat opérationnel qui représentera 80% de son niveau pré-crise. Parallèlement à la reprise de son activité, deux actualités devraient amener de l'intérêt pour le titre. D'une part, le choix d'un nouveau CEO dont le nom sera connu avant la fin d'année. D'autre part, la décision d'ouvrir le chantier capitalistique de la division Benefits and Rewards dont la sous-performance chronique par rapport à Edenred est devenue insupportable à l'actionnaire de contrôle.

Parmi les sous-performances, retenons Airbus (-17pb) malgré une publication trimestrielle de bonne qualité. Nous pensons que le groupe souffre d'une nervosité de certains investisseurs quant à la capacité du groupe à dépasser son objectif de livraison de 600 unités sur l'année en raison de contraintes au sein de la chaîne d'approvisionnement de l'industrie aéronautique. L'attrait d'Airbus n'est pas là, selon nous. Le groupe offre une position unique en Europe (duopole) et l'équipe managériale actuelle est en train de façonner le groupe pour les 10-15 prochains années.

L'exposition du fonds se situe à 61% à fin octobre. Parmi les principaux mouvements, nous retiendrons la poursuite du renforcement de notre position en LVMH (4,4% du portefeuille).

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.

