

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.

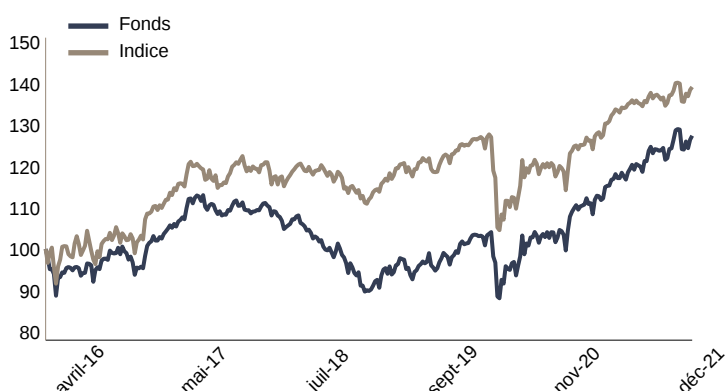
Profil de risque



Chiffres clés au 31/12/2021

Valeur liquidative	1326.40 €	Nombre de positions	50
Actif net du fonds	165.47 M€	Taux d'investissement	94.51%

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
Daimler Truck Holding	L'Oreal
Ashtead Group Plc	Adyen
Vinci Sa	Novo Nordisk A/S-B
Eurofins Scientific	Sopra Steria Group
Airbus Se	Capgemini Se

Principales contributions

Contributions à la hausse	Contributions à la baisse
Daimler Truck Holding 0.53%	Daimler Ag-Registered -0.51%
Cie De Saint Gobain 0.50%	Sx3 Dj Fd/Bv 1230 -0.40%
Airbus Se 0.40%	Sgsxng Index 1230 -0.33%
Schneider Electric Se 0.34%	Euro Stoxx 50 -0.28%
Siemens Ag-Reg 0.29%	Euro Stoxx 50 -0.25%
Total 2.06%	Total -1.76%

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	2.67%	2.89%	-0.22%
YTD	15.01%	11.06%	3.95%
3 mois	4.51%	3.20%	1.31%
6 mois	6.69%	3.12%	3.57%
1 an	15.01%	11.06%	3.95%
3 ans	40.68%	25.09%	15.59%
5 ans	25.02%	28.01%	-2.98%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	9.14%	Ratio de Sharpe	1.70
Volatilité de l'indice	6.64%	Ratio d'information	1.10
Tracking Error	3.58%	Beta	1.31

10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	5.78%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	5.27%	Industrie
Capgemini Se	5.21%	Technologies
Mc Sg Lvmh 1230	4.93%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Siemens Ag-Reg	3.88%	Industrie
Asml Holding Nv	3.63%	Technologies
Schneider Electric Se	3.54%	Industrie
Airbus Se	3.33%	Industrie
Teleperformance	3.08%	Industrie
Stellantis	3.02%	Consommation discrétionnaire
Total	41.67%	

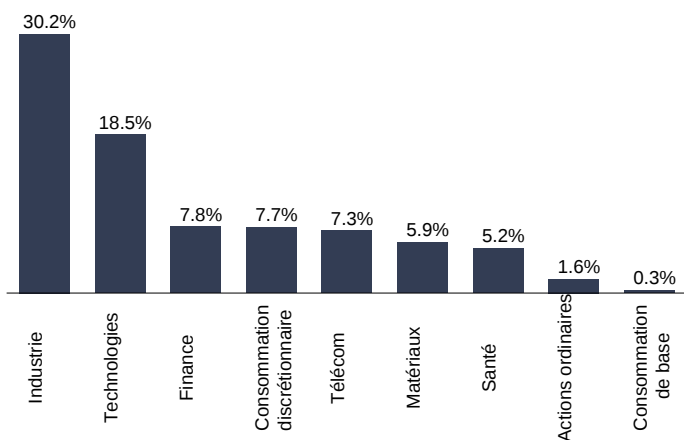
Caractéristiques du FCP

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 :	14:30	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification AMF :	---		

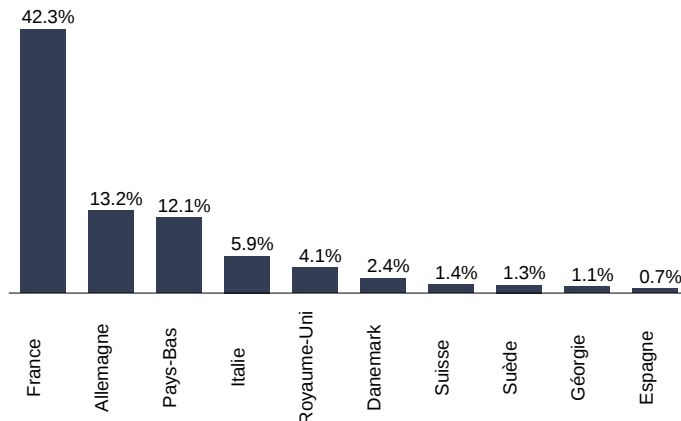
Gérant financier



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%	-1.84%	2.67%	15.01%
	Indice	-0.94%	2.24%	3.86%	0.89%	1.15%	0.33%	0.37%	1.29%	-1.71%	2.54%	-2.18%	2.89%	11.06%
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 rebondi en décembre, à l'image de l'Eurostoxx 50 qui progresse de 5,8% sur le mois. Il est difficile de tirer des conclusions de cette hausse tant les mouvements sont contradictoires mais deux éléments nous semblent suffisamment puissants pour être mentionnés. Le premier concerne le variant Omicron dont les premières data en provenance d'Afrique du Sud ou de Grande-Bretagne paraissent rassurantes (positif pour les valeurs de réouverture : aéronautique, restauration, aéroport...). A ce stade, tous les scénarios sanitaires restent donc valables alors que le pire était presque consensuel il y a un mois. Notre second point concerne le discours des banques centrales sur l'inflation. Celui de la Fed marque un tournant dans ce cycle puisqu'elle acte le retour d'une inflation qui dépasse son pur aspect conjoncturel. C'est un point bien plus important qu'Omicron et qui demandera un ajustement à une grande partie du marché s'il se confirme. Dans ce contexte, nous pensons qu'il faut rester positionné sur les valeurs et secteurs où la demande va rester forte pour les prochaines années (décarbonation, digitalisation, électrification...) parce que ce sera le meilleur moyen de passer les hausses de prix nécessaires. En outre les disparités de valorisation sont à un niveau extrême et il est probable que les prochains mouvements sur les taux réels entraînent des épisodes de volatilité fort sur les marchés actions, notamment sur certains secteurs.

Les principaux contributeurs du mois de décembre sont Saint-Gobain (+55pb), Airbus (+44pb), Schneider (+38pb), Siemens (+33pb) et Stellantis (+32pb).

Saint-Gobain profite d'un message long terme particulièrement solide et d'un positionnement adéquat dans un monde qui cherche à réduire les émissions de CO2 de bâtiments. La valorisation de la société continue de nous sembler absurde notamment comparée à des groupes comme Sika ou Kingspan ou simplement en relatif aux indices de marché (CAC40, Eurostoxx 50).

Airbus reprend un peu d'allant après une période de sous-performance. Les investisseurs ont été rassurés par la capacité du groupe à livrer 600 unités en 2021. Cette obsession nous aura permis d'augmenter à nouveau la pondération dans le portefeuille. Airbus est un groupe (presque) unique en Europe qui opère en quasi-duopole et jouit d'une franchise très forte sur les avions monocouloirs. En outre le groupe entre seulement sur le segment rentable des avions de fret. Schneider a profité d'une très bonne Journée Investisseurs. A l'image de Saint-Gobain, Schneider est un véhicule parfait pour se positionner sur l'électrification de la société et l'automatisation des usines. La société a dévoilé des objectifs pour les 3 prochaines années qui valide le changement de profil de la société et qui en fait un actif rare. Le couple croissance organique / progression de la marge de la société devrait permettre de délivrer une croissance bénéficiaire supérieure à 10% et un retour total à l'actionnaire de l'ordre de 15% si on prend en compte l'utilisation de son bilan sain (M&A, rachat d'actions, dividende).

Enfin Stellantis progresse grâce notamment à la performance des constructeurs automobiles américains qui fait ressortir une décote qui nous semble beaucoup trop élevée (c. 2x) et aux messages rassurants qu'a fait passer la société fin novembre et début décembre.

Du côté des détracteurs et au-delà des indices de couvertures, nous retiendrons Adyen (-11pb), Cellnex (-7pb) et ASM (-5pb). A l'exception de Cellnex qui a souffert d'un revers des autorités britanniques antitrust, les autres sociétés citées précédemment n'ont rien à se reprocher autre que leur appartenance à des secteurs considérés comme ayant profité des taux bas.

D'une manière générale, nos positions dans les semi-conducteurs ont pesé sur la performance de décembre. STM, Infineon et ASMi ont toutes largement sous-performées le marché sur des craintes de normalisations du cycle industriel. A ce stade, nous ne partageons pas cette vue pour des raisons à la fois conjoncturelles (demande finale dynamique, niveau de stocks toujours faibles, pricing power favorable) mais surtout du fait de l'accélération de certains trends (véhicule électrique) qui vont booster la demande pour les années à venir.

L'exposition nette du fonds se situe à 62% à fin décembre. Nous avons relevé notre exposition par rapport au niveau défensif du mois de novembre (55%) pour tenir compte des informations progressivement reçues sur Omicron. Nous entamons l'année 2022 avec une vue relativement positive sur les marchés. Les attentes nous paraissent raisonnables (consensus croissance BPA 22 Stoxx 600 +7%), le niveau des valorisations s'est replié tout au long de 2021 (PE 22 passé de 18.2x à 16.1x entre janvier et décembre) alors que la croissance a largement surpassé les attentes (consensus relevé de 30%) et les messages sur la demande des entreprises sont positifs. Les secteurs privilégiés dans le portefeuille sont inchangés : automobile, matériaux de construction, industrie, semi-conducteurs, SSII et média.

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.

