

# 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% €STR. 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.

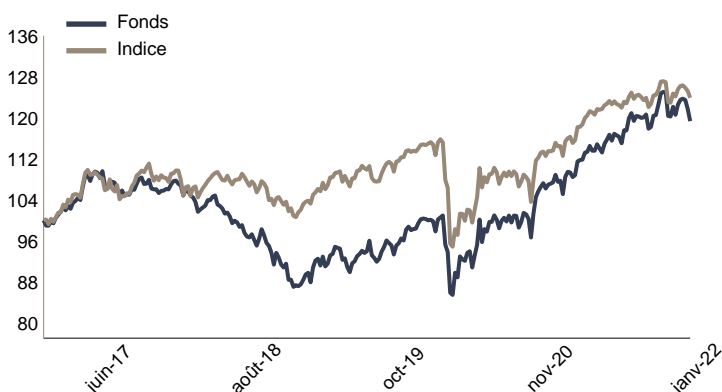
## Profil de risque



## Chiffres clés au 31/01/2022

Valeur liquidative	1289.97 €	Nombre de positions	51
Actif net du fonds	158.40 M€	Taux d'investissement	94.42%

## 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	-2.75%	-1.38%	-1.37%
YTD	-2.75%	-1.38%	-1.37%
3 mois	-1.99%	-0.74%	-1.25%
6 mois	2.19%	1.33%	0.86%
1 an	14.27%	10.58%	3.69%
3 ans	34.36%	20.10%	14.26%
5 ans	21.07%	25.38%	-4.32%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	8.99%	Ratio de Sharpe	1.64
Volatilité de l'indice	6.41%	Ratio d'information	1.00
Tracking Error	3.68%	Beta	1.32

## Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Unilever Plc	Koninklijke Dsm Nv
Union Pea Securite	Ashtead Group Plc
Airbus Se	Spie Sa
Lafargeholcim Ltd-Reg	Asm International
Be Semiconductor Indu	Bnp Paribas

## 10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	7.39%	Fonds monétaires
Capgemini Se	5.61%	Technologies
Cie De Saint Gobain	5.46%	Industrie
Airbus Se	4.39%	Industrie
Stellantis	3.43%	Consommation discrétionnaire
Asml Holding Nv	3.38%	Technologies
Stmicroelectronics Nv	3.25%	Technologies
Vinci Sa	3.23%	Industrie
Siemens Ag-Reg	3.18%	Industrie
Schneider Electric Se	2.83%	Industrie
<b>Total</b>	<b>42.15%</b>	

## Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Intesa Sanpaolo	0.23%	Asml Holding Nv	-0.57%
Vinci Sa	0.12%	Schneider Electric Se	-0.47%
Credit Agricole Sa	0.09%	Teleperformance	-0.46%
Bnp Paribas	0.09%	Capgemini Se	-0.45%
Lafargeholcim Ltd-Reg	0.09%	Asm International	-0.44%
<b>Total</b>	<b>0.62%</b>	<b>Total</b>	<b>-2.38%</b>

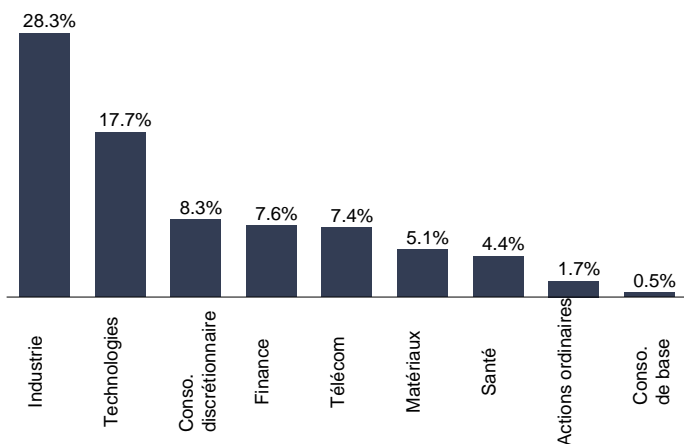
## Caractéristiques du FCP

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

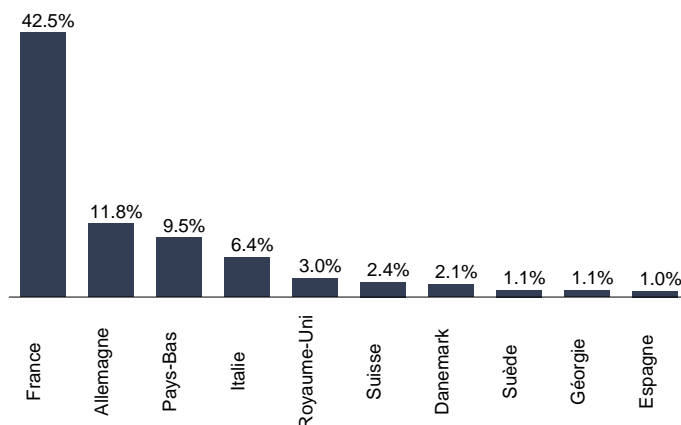
## Gérant financier



## Répartition par secteurs de la poche actions



## Répartition par pays



## Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
<b>2022</b>													
Fonds	-2.75%												-2.75%
Indice	-1.38%												-1.38%
<b>2021</b>													
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%
<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	0.36%	2.16%	3.30%	2.35%	1.42%	-2.31%	-0.56%	-1.68%	4.22%	2.04%	-1.53%	-0.87%	9.01%

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 débuté cette nouvelle année en baisse, à l'image de l'Eurostoxx 50 qui perd 2,8% sur le mois de janvier. Les craintes autour de l'inflation sont venues prendre le pas sur toute autre considération et la Fed en a profité pour éclairer son message de resserrement monétaire. Dans ce contexte, ce n'est pas tellement le mouvement du 10 ans US qui nous interroge (+25bp) mais plutôt l'aplatissement de l'ensemble de la courbe. Le message de la Fed a en effet été suffisamment puissant pour faire monter les taux courts et faire baisser les anticipations d'inflation à moyen-long terme. Nous restons confiants à ce stade dans la capacité de la Fed à gérer cette période de transition mais les implications en termes de croissance vont rester flous pour un certain temps. L'ensemble de ces incertitudes monétaires aura, finalement eu un impact limité sur les indices actions depuis 6 mois mais ne doivent pas faire oublier les mouvements « sous l'eau » qui se sont accélérés en janvier. Nous avons en effet assisté à une forte rotation des styles se traduisant par une surperformance marquée des facteurs value/cyclique sur la qualité/croissance. Notre approche équilibrée nous permet d'amortir en partie ces chocs de styles en privilégiant le stock picking et en étant fermes sur les niveaux de valorisation.

Dans un contexte de remontée des taux, nos bancaires enregistrent de bonnes performances. Ainsi Intesa Sanpaolo (+23pb) figure en tête des performances du mois. BNP (+9pb) et Crédit Agricole (+10pb) contribuent aussi positivement. Parmi les autres contributeurs du mois, nous retiendrons Sodexo (+17pb), qui a publié un chiffre d'affaires rassurant en début de mois alors que le groupe n'a toujours pas trouvé son nouveau CEO. Terminons avec Vinci (+12pb) qui nous semble bien placé pour profiter de la réouverture de l'économie et de la bonne tendance enregistrée sur division Vinci Energie.

A l'inverse, le portefeuille a souffert des titres les plus chèrement valorisés. Europe Opportunités n'est pas exposé aux sociétés à très hauts multiples mais les marchés n'ont pas fait de distinction et ont vendu les titres considérés chers sans grande différenciation. Le secteur le plus pénalisant a été celui des semi-conducteurs représenté par ASML (-60pn), ASM (-47pb), Infineon (-25pb). Les marchés semblent penser que nous sommes proches de la fin d'un cycle. Nous pensons qu'il s'agit d'une erreur d'interprétation. Ce secteur est au cœur de changement inédits qui doivent se produire dans les dix prochaines années, en particulier l'électrification de la société.

Notre principal mouvement en janvier a été l'entrée d'Unilever dans le portefeuille à la suite de sa décision de ne pas remonter son offre sur GSK Consumer health. Nous comprenons cette décision comme une porte de sortie de ce deal qui ne faisait aucun sens sur un plan financier et alors que le management d'Unilever n'a pas réussi à redresser la croissance des ventes au-delà de 3% depuis plus de 4 ans. Nous souhaiterions que le management donne la priorité à sa croissance organique, simplifie son organisation et utilise son bilan pour racheter ses propres titres alors que la valorisation est dépréciée (décote de 25-30% sur Nestlé).

Notre vue n'a pas changé au cours du mois et demeure positive. Nous pensons que la saison des résultats annuels confortera notre vue que les attentes de croissance bénéficiaire sont raisonnables pour 2022. Dans le contexte de derating que nous connaissons depuis 12 mois, nous favorisons les sociétés qui seront capables de surprendre positivement sur leurs résultats. 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](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.*

