

# EUROPE EVOLUTIF M



## Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif de réaliser une performance supérieure à l'évolution de l'indicateur composite suivant : 50% Eurostoxx 50 Net Return + 50% ESTR. Cet objectif de gestion est visé en combinant des critères d'analyse financière et extra-financière relatifs à la responsabilité d'entreprise et à la contribution à la transition durable de concert avec une volatilité annuelle de 10% dans des conditions normales de gestion sur la durée de placement recommandée.

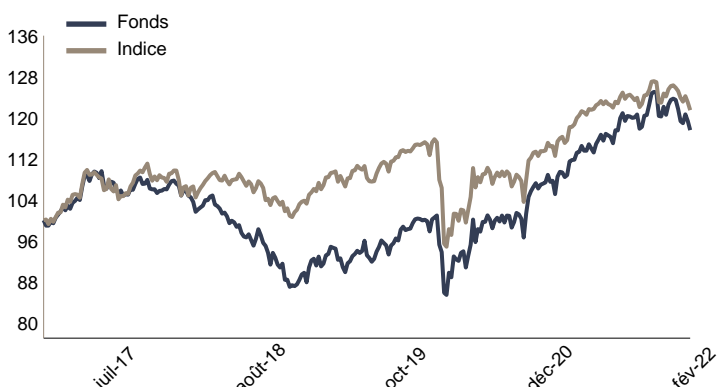
## Profil de risque



## Chiffres clés au 28/02/2022

Valeur liquidative	1253.76 €	Nombre de positions	54
Actif net du fonds	224.43 M€	Taux d'investissement	88.30%

## 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'ESTR (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
Union Pea Securite	2Mx Organic Sa
Stellantis	Infineon Technologies
Siemens Ag-Reg	Thule Group
Cie De Saint Gobain	Ing Groep Nv
Schneider Electric Se	D'leteren Sa/Nv

## Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Euro Stoxx 50	0.49%	Mc Sg Lvmh 1230	-0.48%
Dax Index Future	0.30%	Deutsche Post Ag-Reg	-0.36%
Sgsxng Index 1230	0.16%	Siemens Ag-Reg	-0.34%
Sg Sx8P 1230	0.14%	Cie De Saint Gobain	-0.34%
Airbus Se	0.14%	Stmicroelectronics Nv	-0.25%
<b>Total</b>	<b>1.24%</b>	<b>Total</b>	<b>-1.77%</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 :	0,604166667	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification AMF :	---		

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

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2.81%	-2.96%	0.15%
YTD	-5.48%	-4.30%	-1.18%
3 mois	-2.96%	-1.53%	-1.42%
6 mois	-2.79%	-2.93%	0.13%
1 an	7.65%	4.95%	2.70%
3 ans	26.73%	14.05%	12.68%
5 ans	15.50%	19.10%	-3.59%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	8.75%	Ratio de Sharpe	0.93
Volatilité de l'indice	6.18%	Ratio d'information	0.74
Tracking Error	3.64%	Beta	1.33

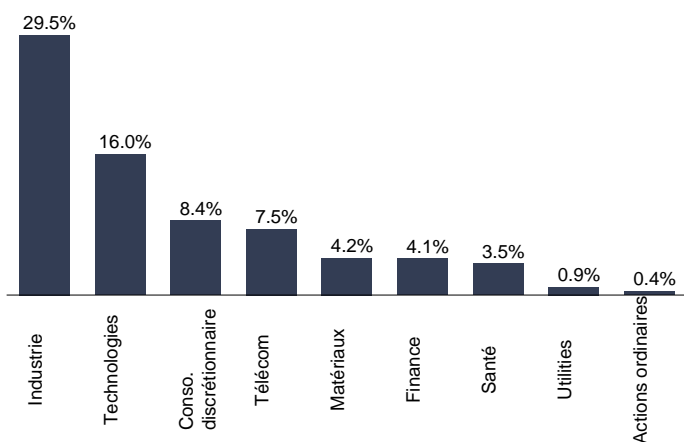
## 10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	9.00%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	5.25%	Industrie
Mc Sg Lvmh 1230	5.16%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Stellantis	4.75%	Consommation discrétionnaire
Airbus Se	4.15%	Industrie
Capgemini Se	3.94%	Technologies
Siemens Ag-Reg	3.89%	Industrie
Asml Holding Nv	3.79%	Technologies
Stmicroelectronics Nv	3.52%	Technologies
Schneider Electric Se	3.18%	Industrie
<b>Total</b>	<b>46.62%</b>	

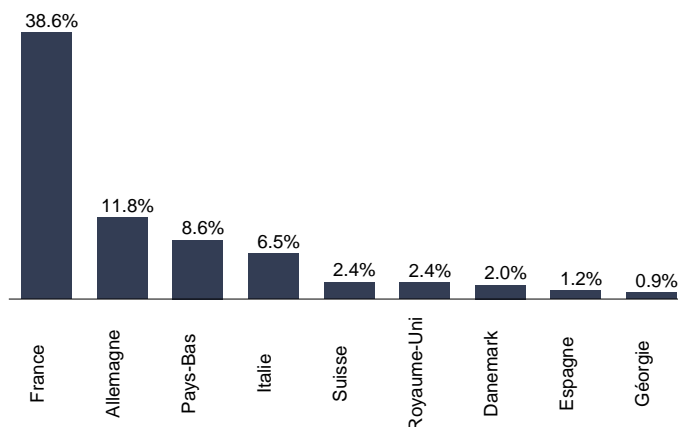
## Gérant financier



## 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%	-2.81%											-5.48%
Indice	-1.38%	-2.96%											-4.30%
<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 continué de baisser en février, à l'image de l'Eurostoxx 50 qui perd 5,9% sur le mois. Si la majorité des craintes du marché était jusqu'ici axé sur le cycle de remontées des taux des banques centrales, les dernières semaines nous ont amené sur un terrain bien différent. La décision de la Russie de déclarer la guerre à l'Ukraine amène en effet à reconsidérer un certain nombre de risques. Le plus important à court terme est celui de l'énergie. La dépendance de l'Europe au gaz russe n'est pas nouvelle mais la possibilité d'une coupure de la fourniture à l'industrie européenne génère une extrême nervosité. Même si ce scénario est peu probable, il nous amène malgré tout à acter une inflation énergétique sensiblement plus forte qu'il y a un mois. Le deuxième risque est celui des problèmes de logistique. Les exclusions aériennes, les arrêts de fret et les interdictions bancaires auront des impacts qu'il nous ait encore difficile d'évaluer mais il faut tout de même rappeler que la Russie n'est ni un client ni un assembleur important des entreprises européennes. Dans ces conditions, les expositions géographiques diversifiées et les pricing power réactifs nous semblent mieux protégés.

Parmi les principaux contributeurs, nous retiendrons AstraZeneca (+16bp), Airbus (+15pb) et Ipsos (+14pb). D'une manière générale et après plusieurs mois difficiles, la pharmacie a tenu son rôle et a bien protégé le portefeuille. Nos principales positions (AstraZeneca, Sanofi et Novo) ont publié des résultats solides et des guidances rassurantes qui ont permis à ces trois sociétés d'enregistrer des performances boursières positives sur le mois. Airbus profite d'une bonne publication, même si la guidance s'est révélée légèrement plus prudente que les attentes du consensus. Enfin Ipsos réalise un quasi sans faute et offre, selon nous, un potentiel d'appréciation très fort compte tenu de ses perspectives de croissance.

Les principaux détracteurs du fonds sont les sociétés les plus cycliques et nous regrettons l'absence de discrimination du marché. Ainsi LVMH (-48pb) arrive en haut du podium alors que le groupe a publié des résultats très au-dessus des attentes et que la demande demeure dynamique. Suivent Deutsche Post (-36pb) et Saint-Gobain (-33pb) qui sont aussi deux sociétés de bonne qualité aux fondamentaux solides. A ce stade, le potentiel de croissance des marchés sous-jacents de Saint-Gobain (rénovation, immobilier US) ne nous paraît pas remis en cause et devrait commencer à être soutenu par le green deal à partir de l'été 2022.

Nous comprenons les craintes de ralentissement de l'économie mondiale mais plusieurs éléments nous rendent confiants : 1/ le pricing est solide et fera plus que compenser les hausses de coûts (marge opérationnelle en hausse). 2/ la demande reste forte ; 3/ les tendances long terme (digitalisation des usines, complexité des réseaux...) se confirment à travers les carnets de commandes.

Au cours du mois de février nous avons réduit l'exposition nette de presque 10pts, passant de 62% à 53%, afin de prendre en compte le conflit en Ukraine. Nous sommes désormais proche de notre benchmark (50%). Cette réduction s'est faite par augmentation de la couverture mais aussi par une réduction de notre position en Sodexo, en raison de l'absence d'arrivée d'un CEO externe, et de notre exposition aux banques en raison du risque de provisionnement que nous voyons élevé.

*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.*