

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.

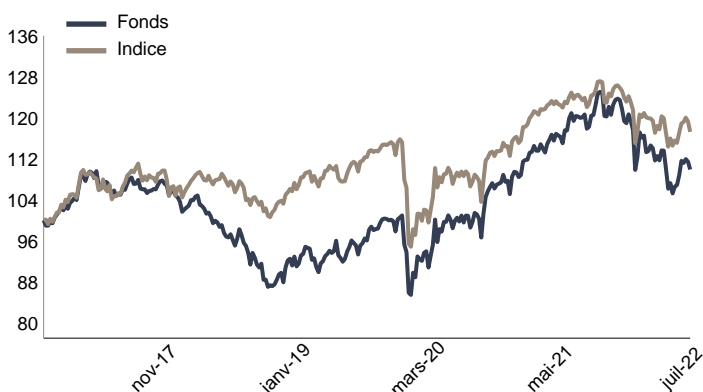
Profil de risque



Chiffres clés au 31/08/2022

Valeur liquidative	1157.47 €	Nombre de positions	55
Actif net du fonds	196.50 M€	Taux d'investissement	85.89%

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
Edf	Union Pea Securite
Shell Plc	Teleperformance
Sanofi	Adyen
Industria De Diseno	Vivendi
Cie De Saint Gobain	Amplifon Spa

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Cac40 10 Euro	0.56%	Asml Holding Nv	-0.52%
Sgsxngr Index 1230	0.54%	Cie De Saint Gobain	-0.45%
Dax Index Future	0.44%	Capgemini Se	-0.33%
Euro Stoxx 50	0.26%	Airbus Se	-0.31%
Sg Stoxx 600 Auto 12	0.18%	Sanofi	-0.31%
Total	1.98%	Total	-1.91%

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-3.43%	-2.56%	-0.86%
YTD	-12.74%	-8.20%	-4.54%
3 mois	-4.73%	-3.46%	-1.26%
6 mois	-7.68%	-4.08%	-3.60%
1 an	-10.26%	-6.89%	-3.38%
3 ans	14.79%	6.15%	8.64%
5 ans	3.49%	11.55%	-8.06%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	13.13%	Ratio de Sharpe	-0.75
Volatilité de l'indice	10.07%	Ratio d'information	-0.74
Tracking Error	4.57%	Beta	1.25

10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Mc Sg Lvmh 1230	6.83%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Capgemini Se	4.75%	Technologies
Stellantis	4.55%	Consommation discrétionnaire
Airbus Se	4.48%	Industrie
Cie De Saint Gobain	3.80%	Industrie
Asml Holding Nv	3.70%	Technologies
Stmicroelectronics Nv	3.54%	Technologies
Mse Astrazenc 1230	3.40%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Novo Nordisk A/S-B	3.36%	Santé
Totalenergies Se	3.22%	Energie
Total	41.64%	

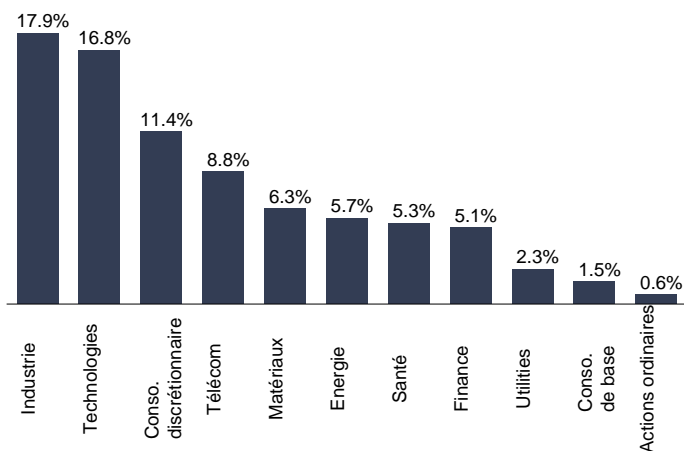
Caractéristiques du FCP

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 :	---		

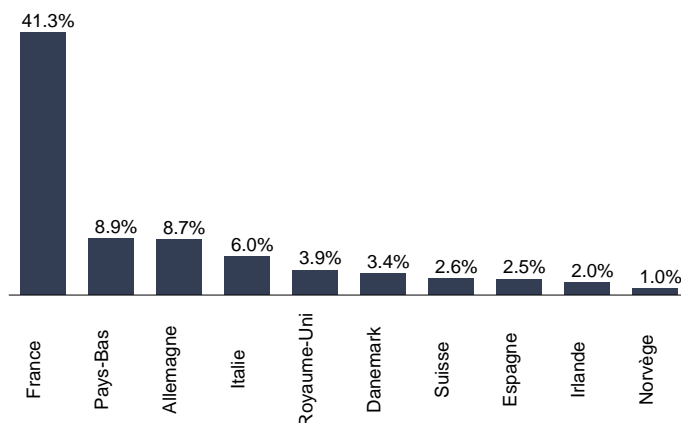
Gérant financier



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
2022													
Fonds	-2.75%	-2.81%	0.22%	-2.52%	-0.82%	-6.68%	5.72%	-3.43%					-12.74%
Indice	-1.38%	-2.96%	-0.07%	-1.04%	0.47%	-4.44%	3.68%	-2.56%					-8.20%
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	0.36%	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 ont rendu une large partie des gains du mois dernier, à l'image de l'indice Eurostoxx 50 NR qui baisse de 5,1% en août. Les problématiques qui se posent depuis 12 mois n'ont pas disparu et viennent éclipser les bons résultats semestriels délivrés par les sociétés européennes. L'énergie et l'inflation restent au cœur des préoccupations et vont continuer de générer de la volatilité dans les mois à venir. La fermeture totale des pipelines russes pose des questions d'accès à l'énergie mais c'est surtout le prix de cette énergie qui interpelle. Quelle industrie est capable d'encaisser les hausses de prix du gaz ou d'électricité que nous vivons actuellement ? Nous avons été surpris par la capacité des industriels à passer les hausses de prix depuis 12 mois mais une question légitime se pose sur leurs marges alors que le budget des ménages est de plus en plus contraint (alimentaire, énergie). Concernant l'inflation, l'élément le plus important à regarder est probablement la force du marché de l'emploi américain pour juger de la politique de la Fed dans les mois à venir. Sa volonté de casser le cycle inflationniste passe par un ralentissement des créations d'emplois et tant que ça ne sera pas le cas, une pression sur les multiples de valorisation est à prévoir. La hausse des taux a déjà eu des conséquences concrètes aux Etats-Unis sur certains secteurs. L'exemple le plus marquant est celui de l'immobilier neuf avec des ventes de maisons neuves qui ont baissé de 50% par rapport à leurs points hauts de 2020. Il faut maintenant que ce ralentissement s'élargisse à d'autres secteurs, tout en restant maîtrisé, pour qu'on puisse se projeter sur 2023.

Il est difficile de dégager une vraie tendance en août avec des comportements très divers. Les principaux contributeurs et détracteurs du mois illustrent cela parfaitement. Les télécoms côtoient l'automobile et l'énergie en haut de tableau alors que la pharmacie rejoint les semi-conducteurs en bas de tableau.

Les cinq principaux contributeurs du mois, hors short indiciel, sont Deutsche Telekom (+2pb) qui profite de son statut de valeur défensive et de la hausse des taux ; Volkswagen (+2pb), Edenred (+1pb), BNP (+1pb) et Equinor (+1pb). La bonne tenue de VW tient principalement à l'imminence de l'introduction en bourse de Porsche qui devrait faire ressortir une valorisation particulièrement faible pour les autres marques du groupe (Audi, VW, Skoda, Bentley...).

Equinor a continué de bénéficier des prix du gaz. BNP et Edenred ont profité de la hausse des taux sur le mois. Les détracteurs du mois sont assez variés car le marché s'est détourné 1/ des valeurs les plus cycliques et 2/ des valeurs à durée longue négativement impactées par la hausse des taux. Dans ce contexte, le bottom 5 se compose d'ASML (-57pb), Saint-Gobain (-49pb), Cap Gemini (-37pb), Airbus (-35pb) et LVMH (-34pb). Parmi ces cinq valeurs, il est important, qu'à l'exception d'ASML, elles ont toutes publié d'excellents résultats H1-2022 et perspectives pour le reste de l'année. Aux portes de ce groupe, on retrouve Sanofi, Relx et Novo. Cette dernière a souffert d'un essai clinique dont nous connaissons les résultats plus tard qu'espéré par les investisseurs, qui nous semble anecdotique, nous n'avons pas bougé. Sanofi, en revanche, essuie de trop nombreux essais cliniques non concluants, en plus du risque Zantac. Nous avons réduit la position de plus de 100pb.

L'exposition nette est restée proche du benchmark à 53% (dont 1,3% de portage EDF). Comme indiqué précédemment, notre principal mouvement aura été l'allègement de Sanofi.

Les deux mois qui viennent devraient nous permettre de se faire une bonne idée de la demande de fin d'année et d'estimer, de façon plus ou précise, la capacité de l'Europe à passer l'hiver sans coupure d'énergie.

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. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. Préalablement à toute souscription et pour plus d'information sur les risques et les frais, 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.