

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.

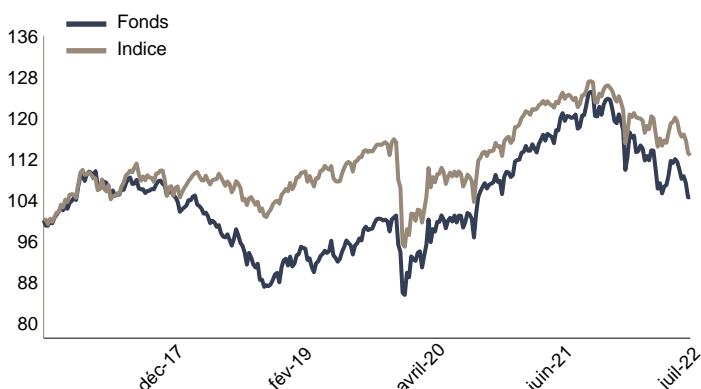
Profil de risque



Chiffres clés au 30/09/2022

Valeur liquidative	1122.66 €	Nombre de positions	48
Actif net du fonds	189.28 M€	Taux d'investissement	80.76%

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
Anheuser-Busch Inbev	Airbus Se
Schneider Electric Se	Universal Music Group
Dr Ing Hc	Imcd Nv
Cie De Saint Gobain	Lonza Group Ag-Reg
Bnp Paribas	Totalenergies Se

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Euro Stoxx 50	0.78%	Mc Sg Lvmh 1230	-0.42%
Cac40 10 Euro	0.63%	Asml Holding Nv	-0.39%
Dax Index Future	0.62%	Airbus Se	-0.38%
Sgsxng Index 1230	0.44%	Stellantis	-0.37%
Sg Stoxx 500 Utiliti	0.22%	Cie De Saint Gobain	-0.35%
Total	2.69%	Total	-1.91%

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 :	---		

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-3.01%	-2.76%	-0.24%
YTD	-15.36%	-10.74%	-4.62%
3 mois	-0.97%	-1.77%	0.80%
6 mois	-10.65%	-6.66%	-3.99%
1 an	-11.54%	-7.88%	-3.66%
3 ans	9.72%	1.10%	8.62%
5 ans	-2.41%	4.07%	-6.48%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	13.47%	Ratio de Sharpe	-0.83
Volatilité de l'indice	10.31%	Ratio d'information	-0.78
Tracking Error	4.66%	Beta	1.25

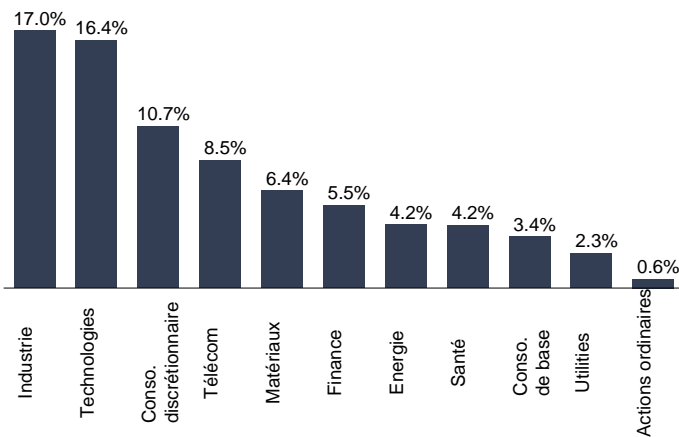
10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Mc Sg Lvmh 1230	6.73%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Capgemini Se	4.81%	Technologies
Cie De Saint Gobain	4.11%	Industrie
Stellantis	3.89%	Consommation discrétionnaire
Stmicroelectronics Nv	3.66%	Technologies
Mse Astrazenc 1230	3.64%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Asml Holding Nv	3.55%	Technologies
Novo Nordisk A/S-B	3.35%	Santé
Airbus Se	2.91%	Industrie
Ipsos	2.91%	Télécommunications
Total	39.57%	

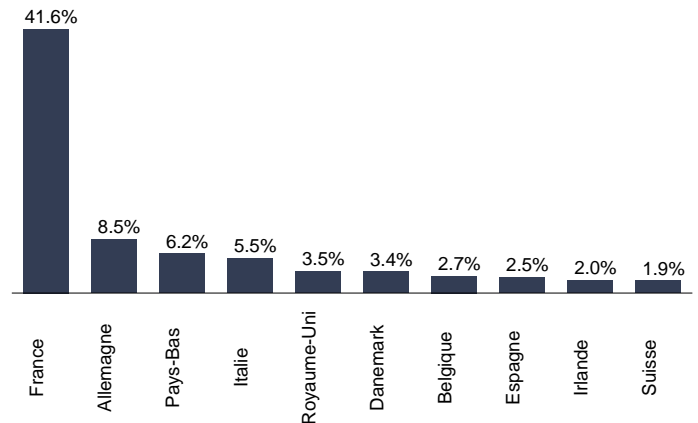
Gérant financier



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%	-3.01%				-15.36%
Indice	-1.38%	-2.96%	-0.07%	-1.04%	0.47%	-4.44%	3.68%	-2.56%	-2.76%				-10.74%
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 continué de corriger en septembre à l'image de l'indice Eurostoxx 50 NR qui baisse de 5,6% sur le mois (-21% depuis le 1er janvier). Les mouvements de marchés semblent dictés par les chiffres d'inflation et leurs conséquences en termes de politiques monétaires des banques centrales. La hausse des taux a des conséquences multiples sur les marchés actions. Elle pose une question sur la capacité des états à continuer de soutenir la demande comme ils l'ont fait pendant la période Covid puis en contenant les effets de l'inflation. La réaction des marchés au premier budget du gouvernement de Mme L. Truss est d'ailleurs symptomatique (hausse des taux, baisse de la livre) et mis en lumière le risque financier pour les gouvernements qui se lanceraient dans des politiques budgétaires agressives. L'impact de la hausse des taux semble pour l'instant se concentrer sur le secteur immobilier mais il est certain qu'il ne sera pas le seul et que le consommateur ne restera pas insensible. La décote des valeurs cyclique (vs défensives) s'est ainsi largement creusée depuis le début d'année et nous arrivons aujourd'hui à des niveaux proches de ceux connus pendant la crise de 2008 ou de celle du Covid. Parmi les valeurs à durée longue, c'est surtout la technologie et l'immobilier qui ont vu leurs valorisations impactées. Le caractère défensif des secteurs agroalimentaire et boissons ou télécom leur a permis de bien mieux résister que la hausse des taux aurait pu le faire craindre. La prime du secteur agroalimentaire sur le marché atteignait 60% au pic de la crise financière, nous sommes aujourd'hui à 80%. Dans ce contexte, la sensibilité des marchés à l'inflation nous paraît élevée mais il est pour le moment difficile de dire quand le pic sera passé. Une faiblesse du marché de l'emploi US serait un signe encourageant pour enfin réduire le stress sur le risque d'une récession lourde tirée par les taux.

Au sein du portefeuille, cinq valeurs s'illustrent à la hausse sur le mois. Ariston (+13.3%), qui rapporte 7bp, a profité de son acquisition en Allemagne. Ce mouvement renforce le positionnement du groupe sur le segment des pompes à chaleur dans le nord de l'Europe. Pernod Ricard progresse de 2.9% (+6pb) grâce son profil perçu comme défensif et à un message plutôt rassurant lors des conférences de rentrée. Ipsos (+1.2% ; +4pb) et Publicis (+0.3 ; +1pb) nous semble avoir profité de messages rassurants alors que les investisseurs commencent à se convaincre de la résistance de ces sociétés au ralentissement économique compte tenu des outils d'analyse du consommateurs offerts.

Parallèlement à ces contributeurs positifs, nous retiendrons Cap Gemini, Siemens et Schneider qui ont mieux résisté que le marché dans son ensemble. Ces trois sociétés ont comme point commun d'avoir profité des événements du mois de septembre pour distiller des messages particulièrement rassurant. Schneider et Siemens pourraient être entré dans un cycle particulier lié à leur contribution à l'optimisation énergétique.

A l'inverse, le portefeuille a souffert de son exposition à LVMH (-46pb), ASML (-43pb) ou encore Stellantis (-41pb) et Airbus (-40pb). LVMH et Stellantis sont deux sociétés très différentes mais sont toutes deux exposées à la consommation discrétionnaire. En outre, LVMH est ballottée par les messages venant de Chine qui resteront durs à lire avant la fin du mois d'octobre. ASML, comme le reste du secteur des semiconducteurs, est impacté par la faible demande de l'électronique grand public. Au-delà de ce trou d'air passager nous restons confiants en raison des tendances long terme qui soutiendront ce secteur et des temps de livraisons importants qui protègent contre de fortes annulations de commandes. Enfin Airbus nous a déçu à l'occasion de sa journée investisseurs. Le groupe continue de mettre l'accent sur le rythme de production quand nous souhaitons entendre parler de rentabilité. Nous avons allégé la position de plus de 100pb sur le mois.

Le dernier événement du mois fut notre contribution à la plus grosse entrée en Bourse européenne de l'année, Porsche. Nous avons eu l'occasion de rencontrer la société dans ce contexte et sommes convaincus du potentiel d'appréciation. Dans un contexte de demande forte nous avons réussi à construire une position proche de 1% au cours d'introduction. Europe Evolutif termine le mois avec une exposition de 54.8% qui intègre presque 1.5% d'EDF.

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.