

# UFF EUROPE OPPORTUNITES C

## 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.

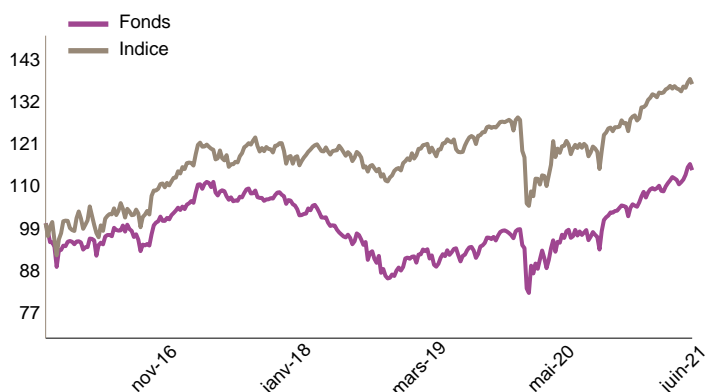
## Profil de risque



## Chiffres clés au 26/08/2021

Valeur liquidative	115.00 €
Actif net du fonds	114.95 M€
Actif net du maître	172.51 M€

## 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	1.79%	0.63%	1.15%
YTD	10.27%	8.86%	1.41%
3 mois	4.61%	1.69%	2.93%
6 mois	9.56%	7.06%	2.50%
1 an	17.18%	13.01%	4.17%
3 ans	19.23%	15.22%	4.01%
5 ans	16.92%	33.07%	-16.15%

## Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	9.54%	Ratio de Sharpe	1.85
Volatilité de l'indice	8.87%	Ratio d'information	0.89
Tracking Error	4.68%	Beta	0.94

## Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Axa Sa	Allianz Se-Reg
Banco Santander Sa	Ashtead Group Plc
Ing Groep Nv	Lafargeholcim Ltd-Reg
Amplifon Spa	Sopra Steria Group
Airbus Se	Safran Sa

## 10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Union Pea Securite	6.25%	Fonds monétaires
Cie De Saint Gobain	5.55%	Industrie
Capgemini Se	4.63%	Technologies
Mse Astrazenc 1230	4.04%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Asml Holding Nv	3.98%	Technologies
Airbus Se	3.96%	Industrie
Teleperformance	3.91%	Industrie
Mc Sg Lvmh 1230	3.32%	Contrat d'échange (Swap) de titres
Schneider Electric Se	3.25%	Industrie
Stmicroelectronics Nv	3.06%	Technologies
<b>Total</b>	<b>41.94%</b>	

## Principales contributions du fonds maître

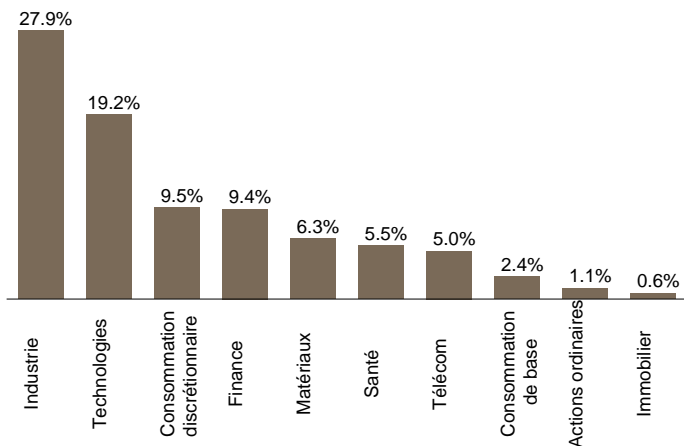
Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Asml Holding Nv	0.37%	Euro Stoxx 50	-0.38%
Adyen	0.30%	Ker Sg Kering 1230	-0.33%
Stmicroelectronics Nv	0.26%	Sg Sx8P 1230	-0.26%
Schneider Electric Se	0.21%	Mc Sg Lvmh 1230	-0.21%
Siemens Ag-Reg	0.21%	Daimler Ag-Registered	-0.15%
<b>Total</b>	<b>1.36%</b>	<b>Total</b>	<b>-1.33%</b>

## Caractéristiques du FCP

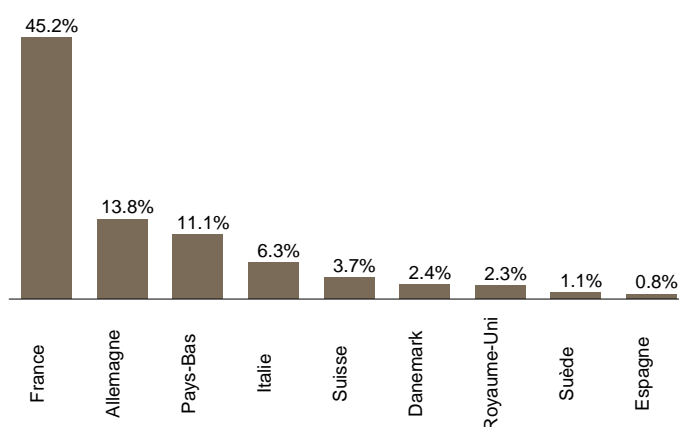
Code ISIN :	FR0010286864	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	4.00%
Date de création :	06/06/2006	Frais de gestion direct :	1.35%
Eligibilité PEA :	Oui	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11 h	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification AMF :	---		

## Gérant financier du fonds maître

## Répartition par secteurs du fonds maître



## Répartition par pays du fonds maître



## Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
<b>2021</b>													
Fonds	-2.08%	2.79%	1.96%	2.29%	0.41%	1.92%	0.84%	1.79%					10.27%
Indice	-0.14%	1.83%	2.03%	2.27%	0.91%	1.06%	-0.01%	0.63%					8.86%
<b>2020</b>													
Fonds	-1.98%	-1.89%	-5.69%	4.45%	0.57%	1.62%	1.34%	1.73%	-2.32%	-2.56%	9.54%	1.93%	6.07%
Indice	-1.05%	-3.15%	-8.67%	2.85%	2.01%	2.23%	0.01%	1.93%	-2.55%	-3.12%	8.99%	0.88%	-0.66%
<b>2019</b>													
Fonds	3.32%	2.94%	-1.46%	3.36%	-4.39%	3.12%	2.04%	-1.59%	1.16%	2.15%	1.66%	1.66%	14.54%
Indice	3.84%	2.19%	0.38%	2.71%	-2.12%	2.23%	1.02%	-1.35%	1.78%	1.31%	1.18%	0.98%	14.92%
<b>2018</b>													
Fonds	0.93%	-1.42%	-3.57%	1.23%	-1.81%	-2.19%	-1.70%	-1.47%	0.77%	-4.79%	-0.85%	-6.43%	-19.60%
Indice	1.51%	-2.68%	-0.99%	2.36%	-0.79%	-0.54%	2.15%	-1.08%	0.31%	-3.68%	-0.34%	-3.71%	-7.44%
<b>2017</b>													
Fonds	0.90%	1.88%	0.38%	4.11%	2.15%	0.47%	-2.19%	-2.44%	2.05%	-0.06%	-1.13%	-0.15%	5.92%
Indice	2.05%	1.71%	2.38%	2.35%	1.84%	-2.72%	0.49%	-1.79%	3.25%	1.35%	-0.91%	-0.81%	9.36%
<b>2016</b>													
Fonds	-5.89%	-2.13%	2.52%	-0.41%	1.07%	-1.78%	2.80%	1.17%	1.58%	-3.93%	-1.18%	6.26%	-0.50%
Indice	-8.39%	-2.26%	4.43%	3.19%	0.75%	-0.51%	-1.87%	1.01%	0.28%	-0.19%	0.20%	5.47%	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 repris leur progression en août, à l'image de l'Eurostoxx 50 en hausse de 2,6% sur le mois. Après une saison de résultats semestriels qui a amené de nouvelles révisions à la hausse des résultats (Stoxx 600 EPS 21 +5,7% sur mi-juillet/août), les questions sur le positionnement du marché demeurent intactes. En effet, l'environnement économique (restrictions de déplacement, contraintes de production, inflation...) a amené les marchés à favoriser des secteurs défensifs (agro-boissons, consommation discrétionnaire, santé) depuis avril dernier. L'élément marquant du mois d'août est venu de la Chine. Le discours du gouvernement en faveur d'une prospérité commune et d'un resserrement du contrôle de certains secteurs (éducation, jeux vidéo) représentent un point d'interrogation pour de nombreuses entreprises. A ce stade, nous n'avons pas de vue sur l'évolution de la fiscalité en Chine mais nous serons attentifs aux impacts sur la classe moyenne supérieure, qui a fait le succès des entreprises européennes depuis 15 ans dans le luxe, la cosmétique, le sport ou l'automobile. Le second point concerne l'inflation et les impacts sur la dynamique de résultats dans les trimestres à venir.

Europe Opportunités UFF progresse de 218bp contre +130bp pour son indice de référence (50% Eonia / 50% Eurostoxx 50 NR). Les secteurs de croissance sont les principaux contributeurs de performance du mois, notamment les groupes liés aux semi-conducteurs. Le top cinq se compose d'ASML, Adyen, STMicro, Schneider et Siemens suivi de près par Novo Nordisk, Cap Gemini et Teleperformance. ASML et STM qui contribuent respectivement pour 39pb et 27pb sur le mois sont les deux principaux piliers de notre exposition à ce secteur. Les semi-conducteurs sont dans une phase de croissance durable en raison notamment de l'explosion de leur contenu par produits. Nos échanges avec les managements nous confortent quant à la bonne visibilité de la demande à 18 mois. Au-delà, nous sommes convaincus que la dynamique des ventes se confirmera grâce au rôle central de cette industrie au sein de plusieurs verticaux : l'automobile (électrification, assistance), l'industrie, les infrastructures (5G) et l'électronique grand public. Les prévisions des analystes pour 2022 nous apparaissent toujours relativement prudentes. L'industrie n'a pas résolu ses problèmes de capacités et la normalisation, tant attendue, ne devrait pas intervenir avant le S2-2022.

L'autre secteur qui a bénéficié au fonds sur le mois d'août est celui de l'industrie. Siemens (+22pb) a publié des résultats faisant ressortir des tendances porteuses dans sa division phare Digital Industries et également dans la partie Smart Infrastructure (cycle court, électrification, construction). Siemens est une société faiblement valorisée au regard de la qualité de ses actifs, de la croissance de ses marchés et de la simplification de sa structure. Schneider (+23pb) qui fait partie de la colonne vertébrale du fonds depuis longtemps profite des mêmes tendances.

A l'exception du Luxe (LVMH -23pb et Kering -35pb) qui a souffert des craintes liées au message chinois de prospérité commune, les autres détracteurs ont souffert de leur appartenance à des secteurs perçus comme cycliques (Holcim -6pb, Daimler -17pb). Concernant le luxe en particulier, nous demeurons convaincus que Kering et LVMH sauront s'adapter au nouvel environnement en Chine et dans les autres régions. Le message de prospérité commune est de nature à renforcer le pouvoir d'achat des classes moyennes qui est le moteur principal de la croissance en Chine, également pour le luxe. La valorisation de ces deux groupes est raisonnable au regard des perspectives de croissance et de rentabilité. Nous avons légèrement renforcé notre exposition à LVMH.

L'exposition de fin de mois se situe à 62%. Au cours du mois d'août, nous avons sorti nos positions en Allianz et Thales. Nous préférons ne pas être exposé à Allianz dans le contexte du contentieux américain. La publication de Thales nous a déçu de même que le message autour de la cession de l'activité Transport. Nous concentrons notre exposition à l'aéronautique sur Airbus.

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.