

HUDSON BLUE CHIPS A



Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif de générer une performance de 5% annualisée nette des frais courants sur la durée de placement recommandée en investissant dans des actions des entreprises des pays développés. Les critères de sélection de ces entreprises peuvent le conduire à des écarts significatifs avec le comportement des indices actions. La gestion étant discrétionnaire, l'OPCVM n'a pas pour objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance d'un indice. L'action du gérant vise à réaliser son objectif en sélectionnant des titres dans un univers restreint grâce à un filtre extra-financier fondé sur des critères quantitatifs de Gouvernance, de Responsabilité Sociale et Sociétale, et de respect de l'Environnement.

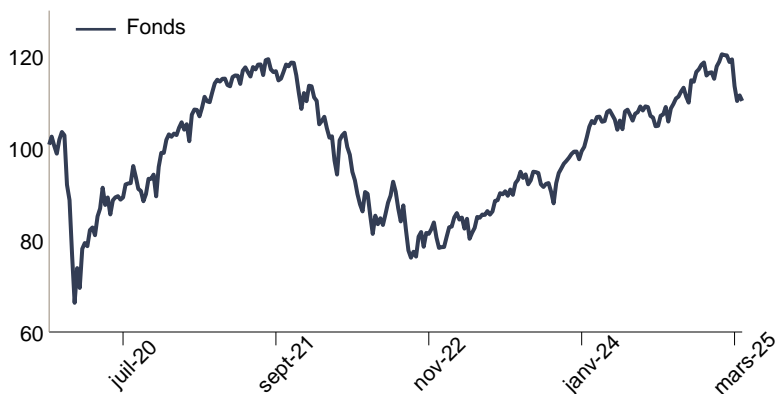
Profil de risque



Chiffres clés au 31/03/2025

Valeur liquidative	998.03 €	Nombre de positions	50
Actif net du fonds	11.51 M€	Taux d'investissement	99.34%

Evolution de la performance



Le fonds n'a pas d'indice de référence

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-7.31%	-	-
YTD	-4.28%	-	-
3 mois	-4.28%	-	-
6 mois	0.10%	-	-
1 an	2.19%	-	-
3 ans	8.25%	-	-
5 ans	49.05%	-	-

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	12.12%	Ratio de Sharpe	-0.11
Volatilité de l'indice	-	Ratio d'information	-
Tracking Error	-	Beta	-

Principaux mouvements

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Thermo Fisher Scient	
Novo Nordisk A/S-B	
Pepsico Inc	
Adobe Inc	

10 principales positions

Valeur	Poids	Secteur d'activité
Berkshire Hathaway I	5.71%	Finance
Booking Holdings Inc	4.85%	Consommation discrétionnaire
Meta Platforms - A	4.33%	Télécommunications
Amazon	4.29%	Consommation discrétionnaire
Alphabet Inc-CI A	4.01%	Télécommunications
Microsoft Corp	3.89%	Technologies
Visa Inc-Class A Sha	3.73%	Finance
Mastercard Inc Class	3.55%	Finance
Intercontinental Exc	3.23%	Finance
Moodys Corp	3.22%	Finance
Total	40.81%	

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Unitedhealth Group I	0.17%	Meta Platforms - A	-0.84%
Elevance Health Inc	0.10%	Amazon	-0.65%
Autozone Inc	0.09%	Booking Holdings Inc	-0.59%
Eqst Corp	0.06%	Alphabet Inc-CI A	-0.55%
Mondelez Internation	0.04%	Wyndham Hotels &	-0.45%
Total	0.46%	Total	-3.09%

Caractéristiques du fonds

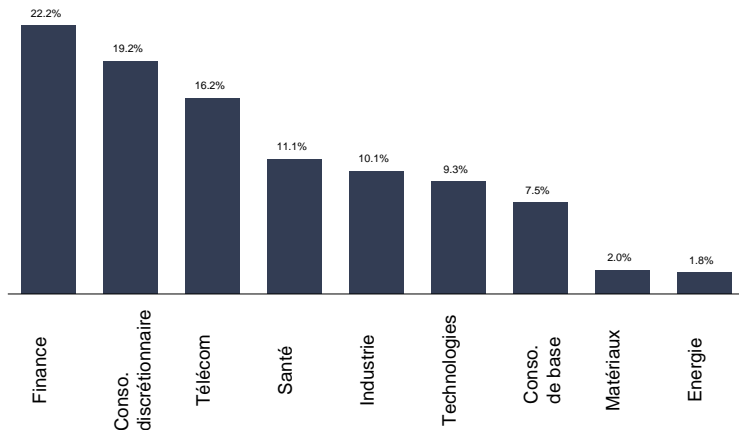
Code ISIN :	FR0013300100	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Société de gestion :	Myria AM	Durée de placement recommandée :	5 ans
Date de création :	08/01/2018	Droit d'entrée (max) :	0.00%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion direct :	1.80%
Centralisation :	14:30	Frais de gestion indirect (max) :	Non significatif
Classification SFDR	Article 8		
Commission de surperformance :			10% TTC au-delà d'une performance nette annualisée supérieure à 5%

Gérant financier

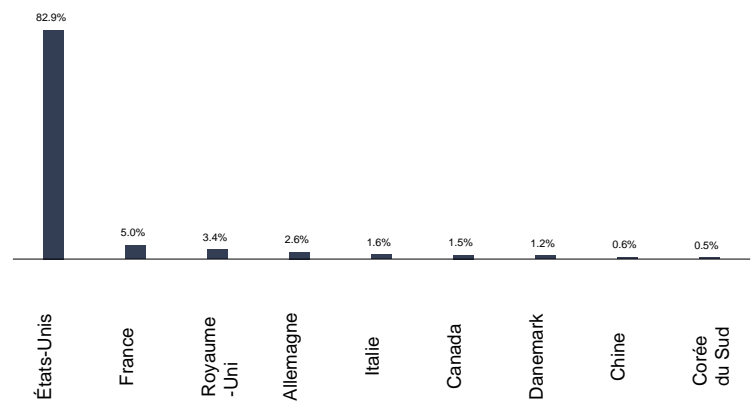


Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il 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, DIC 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, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.

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
2025 Fonds	4.22%	-0.92%	-7.31%										-4.28%
2024 Fonds	2.70%	4.44%	1.67%	-3.79%	1.79%	2.08%	-0.27%	0.99%	1.41%	-0.53%	6.61%	-1.39%	16.42%
2023 Fonds	7.86%	-2.54%	3.06%	1.50%	2.16%	3.22%	4.36%	-0.61%	-3.01%	-1.62%	7.24%	2.76%	26.47%
2022 Fonds	-3.87%	-6.42%	0.11%	-8.98%	-2.98%	-8.82%	7.12%	-3.36%	-10.59%	6.73%	4.17%	-7.30%	-30.83%
2021 Fonds	-2.83%	5.34%	3.03%	4.47%	0.15%	1.15%	0.46%	2.01%	-5.19%	3.99%	-6.08%	2.53%	8.61%
2020 Fonds	-1.13%	-6.85%	-19.37%	10.72%	5.71%	0.98%	1.77%	6.69%	-5.65%	-0.38%	12.36%	3.87%	4.54%

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de gestion

Le mois de mars 2025 a été très difficile pour les marchés financiers, qui ont tous lourdement chuté, principalement du fait du comportement erratique de l'administration Trump sur des sujets aussi divers qu'interdépendants, comme les droits de douane ou la géopolitique.

Concernant le commerce mondial, ce sont encore et toujours les menaces de droits de douane sur les principaux partenaires des États-Unis avec une sorte de nouvelle fête nationale le 2 avril, dénommée pompeusement « Libération Day ». Le flou de la mise en œuvre de ces mesures coercitives pour le commerce mondial explique la prudence de la Réserve fédérale américaine, qui a une nouvelle fois laissé ses principaux taux directeurs inchangés.

A contrario, la Banque centrale européenne a de nouveau baissé son taux directeur d'un quart de point à 2.50%, tandis que l'Allemagne a annoncé un plan d'investissement dans la défense et les infrastructures de l'ordre de 1000 milliards d'euros sur 10 ans.

Dans ce contexte, les marchés obligataires ont connu des fortunes diverses. En Europe, les taux se sont fortement tendus, de l'ordre de 30 bps sur le mois. En revanche, aux États-Unis, les errements de la politique américaine font remonter les craintes d'une récession, ce qui favorise les valeurs refuges, dont l'obligation à 10 ans dont le rendement reste stable.

Les marchés actions américains ont logiquement été pénalisés par les incertitudes sur le commerce international, et la chute des valeurs de technologie. Le tracker MAGS, qui suit la performance des fameuses « Magnificent Seven » termine ainsi en baisse de plus de 10%. En outre, les tensions géopolitiques ont entraîné des répercussions très négatives sur les valeurs exportatrices, mais également sur l'industrie du tourisme, si bien que le secteur de la consommation discrétionnaire aux États-Unis a perdu plus de 8%.

Le fonds n'a pas été épargné par ces baisses prononcées, même si sa diversification sectorielle et thématique lui a permis de surperformer les indices américains.

Globalement les valeurs les plus pénalisées peuvent être catégorisées en trois groupes :

1/Les sociétés les plus exposées au commerce international, comme LVMH, Pernod Ricard et Canadian-Pacific, ont perdu plus de 10%.

2/Les titres liés au tourisme, comme Booking Holdings, Wyndham Hotels et Disney, ont également chuté entre 8 et 16%.

3/Enfin, les valeurs technologiques, après un parcours boursier remarquable depuis deux ans, ont vu leurs cours baisser de 5.4% pour Microsoft à 16% pour Broadcom, qui a pourtant publié d'excellents résultats en début de mois.

En revanche, d'autres sociétés, plus défensives ou bénéficiant d'un éventuel rebond de l'inflation, ont largement tiré leur épingle du jeu. On notera en particulier les assureurs santé Unitedhealth Group et Elevance Health, qui s'adjugent 10% environ. Le géant des biscuits et chocolats Mondelez progresse également de 5.6% grâce notamment à la baisse des cours du cacao.

Enfin, dans le secteur de l'automobile, le portefeuille n'est pas exposé aux constructeurs ni aux équipementiers, mais il contient deux positions qui devraient profiter des droits de douane annoncés : Autozone et Copart. Le premier est un distributeur de pièces détachées pour la réparation et l'entretien de véhicules, et le second est une plateforme de mise au enchères de véhicules endommagés. Ces deux sociétés bénéficieraient d'une flotte automobile plus âgée et d'un prix plus élevé des véhicules d'occasion. Les deux titres progressent de 9.2% et 3.3%, respectivement.

En termes de mouvements, nous avons une nouvelle fois renforcé certaines industries plus défensives, comme la consommation courante avec PepsiCo, et la santé.

Dans ce secteur, nous avons augmenté notre position dans Novo-Nordisk, qui se traite aujourd'hui à des multiples au plus bas depuis 10 ans. Nous avons également initié une nouvelle position dans Thermo-Fisher Scientific (TMO), un leader des produits et services à destination des laboratoires pharmaceutiques et des centres de recherche. Sur le long terme les ventes progressent de 7 à 9% par an, mais depuis 3 ans nous avons assisté à une phase de normalisation post-Covid. Il semble que cette normalisation touche à sa fin, et la croissance est répartie au Q4 2024.

Les marges opérationnelles sont bonnes (>20%) et le ROCE élevé (50% avant impôts). Le titre n'a pas beaucoup évolué depuis presque 4 ans et l'envolée due au Covid, et ne se traite plus qu'environ 20x les résultats 2025 pour un modèle d'affaires de très grande qualité.

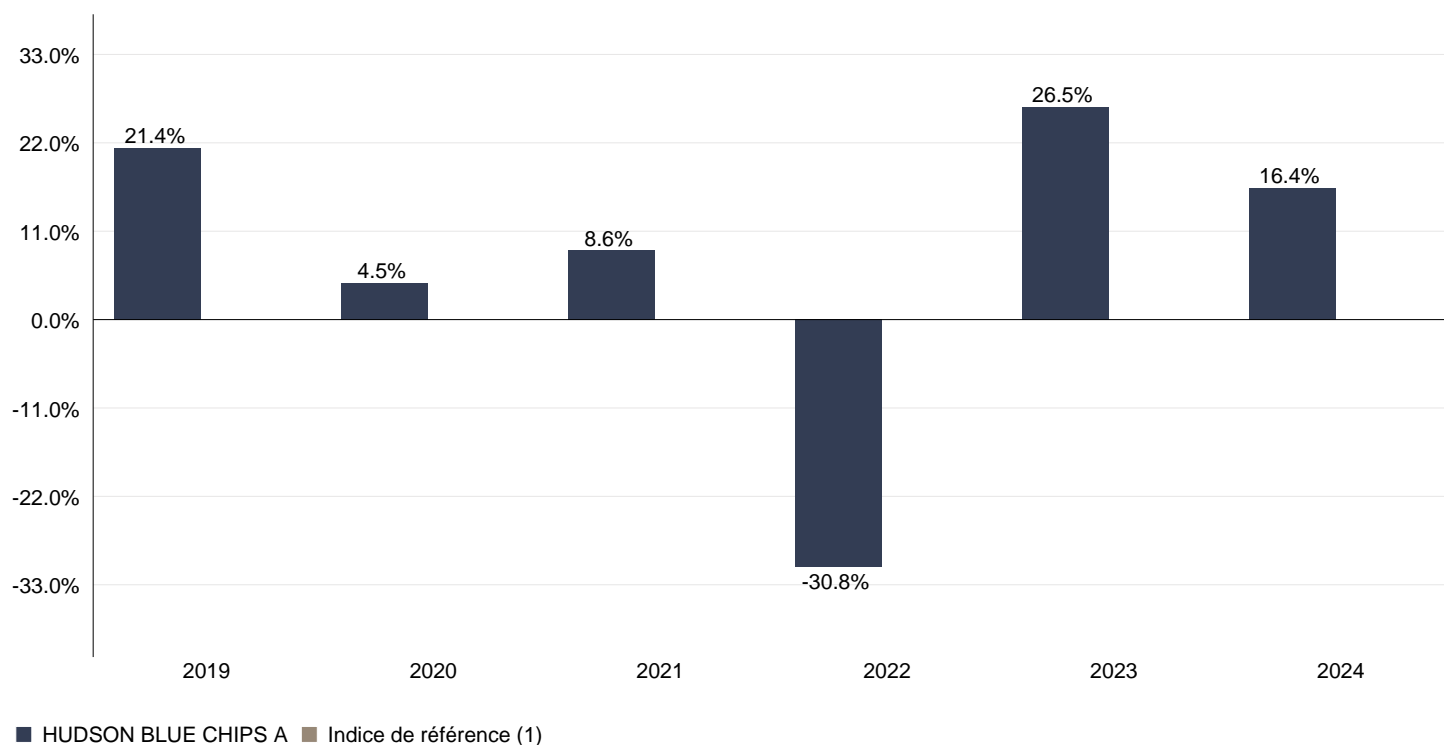
Enfin, nous avons légèrement réduit notre couverture de change suite à la baisse brutale du dollar par rapport à l'Euro.

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, DIC 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, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.

Informations relatives aux performances passées

Ce diagramme affiche la performance du fonds en pourcentage de perte ou de gain par an depuis sa création le 08/01/2018 par rapport à sa valeur de référence.

Il peut vous aider à évaluer comment le fonds a été géré dans le passé et le comparer à sa valeur de référence.



(1) Le fonds n'a pas d'indice de référence

Date de création : 08/01/2018

Le calcul des performances présentées a été réalisé en Euro dividendes/coupons réinvestis. Il tient compte de l'ensemble des frais et commissions.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

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, DIC 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, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.

Ce rapport présente une série de résultats relatifs aux caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) du fonds. Ces dimensions sont analysées selon les critères suivants :

3 piliers	17 critères dont :
Environnement	Emissions de gaz à effet de serre, scope 1, 2 et 3
	Part d'énergie renouvelable
	Gestion de l'eau
	Emissions de déchets et déchets dangereux
Social	Politique de biodiversité
	Taux de rotation des employés
	Formation des collaborateurs
	Pourcentage de femmes dirigeantes
Gouvernance	Politique ESG publiques
	Gestion des risques sociaux
	Suivi quantitatif de l'écart de rémunération
	Indépendance du conseil d'administration
	Rémunération liée aux objectifs ESG
	Pourcentage de femmes au conseil d'administration

INDICATEURS

Les informations sur chaque critère sont issues des rapports annuels des sociétés. Les critères sont normalisés pour pouvoir être comparés entre eux. La note globale résulte de l'équipondération par pilier de l'ensemble de ces critères.

APPROCHE ESG : Approche Best in Class

Cette approche n'exclut aucun secteur a priori mais conserve les meilleurs acteurs de chaque secteur dans l'univers. Pour être éligible à l'investissement, une société doit figurer parmi les 80% les mieux notées de chaque secteur (11 secteurs identifiés). Dans la limite de 10% de l'actif net, des investissements non notés ou ne satisfaisant pas au critère sectoriel précédent sont possibles, sous réserve d'étude motivée du gérant et validée en comité ESG interne.

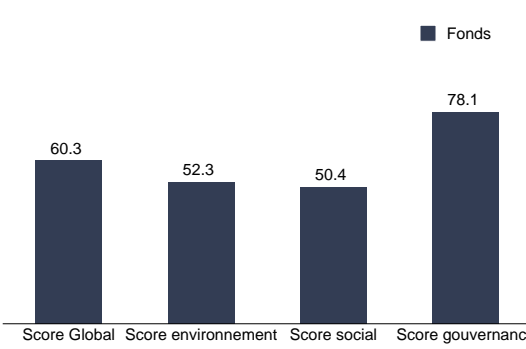
INDICE DE REFERENCE

Pas d'indice de référence

Score ESG

	Score	Couverture
Fonds	60.3	100.00%
Indice	-	-

Score global et critères



Top 10 émetteurs : score ESG

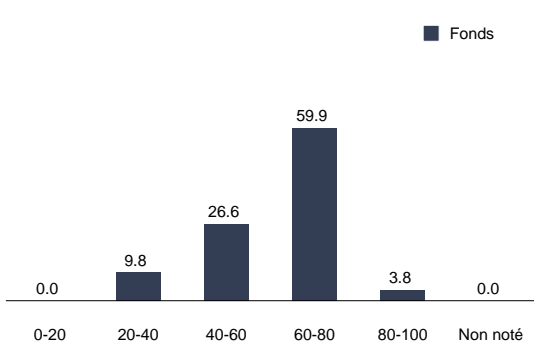
Nom	Poids	Score ESG
Rightmove Plc	1.96%	82
Elevance Health Inc	1.80%	81
Apple Inc	0.88%	76
Pernod Ricard Sa	1.65%	75
Jd.Com Adr Represent	0.60%	75
Mastercard Inc Class	3.57%	74
Adobe Inc	0.96%	73
S&P Global Inc	0.90%	71
Visa Inc-Class A Sha	3.76%	71
Sanlorenzo Spa/Amegl	1.64%	71
Total	17.72%	

Intensité carbone

(en tonnes par million d'euros de revenus)

31/03/2025	Fonds	Indice	Relatif
Total	461	-	-

Répartition par score ESG



Top 10 émetteurs : intensité carbone

Nom	Poids	CO2 émis (t / CA M€)
Eq2 Corp	0.92%	17922
Occidental Petroleum	0.85%	10336
Air Liquide Sa	1.99%	2139
Mondelez Internation	2.03%	1007
Dominos Pizza Inc	2.04%	942
Applied Materials In	0.97%	908
Pepsico Inc	1.33%	736
Canadian Pacific	1.51%	632
Otis Worldwide Corp	2.07%	573
Reckitt Benckiser Gr	1.48%	571
Total	15.20%	

Exemple de critères d'indicateurs d'impact

		Valeur	Couverture
Environnement	Pourcentage moyen d'énergie renouvelable consommée	52.56%	84.07%
Social	Pourcentage moyen de femmes cadres	20.23%	97.26%
Gouvernance	Pourcentage moyen d'indépendance du conseil d'administration	80.14%	100.00%

Couverture par un score ESG

Score ESG Global : Ce score est la somme équipondérée des critères sélectionnés. Pour les secteurs de la finance, télécommunications, technologie et immobilier, on supprime les critères d'utilisation de déchets dangereux, rejet des déchets et utilisation de l'eau qui sont non pertinents. Pour les autres secteurs, on conserve les 17 critères. La note finale est comprise entre 0 et 100.

Score Environnement : Ce score est la somme des critères équipondérés correspondants au pilier Environnement. Il est compris entre 0 et 100.

Score Social : Ce score est la somme des critères correspondants au pilier Social. Il est compris entre 0 et 100.

Score Gouvernance : Ce score est la somme des critères équipondérés correspondants au pilier Gouvernance. Il est compris entre 0 et 100.

Intensité carbone

Ce chiffre représente le total des émissions carbone engendrées par les entreprises détenues dans le portefeuille (exprimées en tonnes d'équivalent CO2), par million d'euros de chiffre d'affaires. Pour calculer les émissions carbone de l'entreprise nous utilisons les émissions du Scope 1 (émissions de gaz à effet de serre directement liées à la fabrication du produit), du Scope 2 (émissions de gaz à effet de serre indirectes liées aux consommations d'énergie nécessaires à la fabrication du produit) et du Scope 3 (autres émissions de gaz à effet de serre qui ne sont pas liées directement à la fabrication du produit, mais à d'autres étapes du cycle de vie du produit (approvisionnement, transport, utilisation, fin de vie...). Ainsi, pour chaque million d'euros de chiffre d'affaires, les entreprises du portefeuille émettent X tonnes d'équivalent CO2.

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, DIC 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, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.