

OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto cerca di raggiungere un rendimento positivo superiore al tasso privo di rischio rappresentato dal tasso EONIA. Tale rendimento viene conseguito associandolo a una volatilità inferiore rispetto al mercato azionario mediante l'indice Eurostoxx 50.

COMMENTO DI GESTIONE

I mercati azionari hanno registrato scarsi movimenti nel mese di settembre, come dimostrato dal rialzo dello 0,27% dell'indice EUROSTOXX 50 NR. Questa stabilità quasi totale si è avuta in un contesto in cui le pubblicazioni dei risultati delle società hanno evidenziato un trend positivo, ma in cui il contesto economico e soprattutto politico sta continuando a deteriorarsi. Vanno sottolineati in particolare il proseguimento della politica protezionistica di Donald TRUMP, che rischia di danneggiare il commercio mondiale, i segnali di rallentamento in Cina e ovviamente il rischio politico in Europa (Brexit e Italia alla fine del mese).

Nel mese di settembre MIURA ha registrato un calo di -0,74%, riconducibile sostanzialmente alla flessione di alcuni nostri titoli di convinzione, quali STM (-11% nel mese), Sopra (-10% nel mese) e Publicis (-7%). Questi ribassi sono determinati più dai sentiment o dalle filosofie di investimento che non dalle correzioni registrate dai risultati ... Al momento, il mercato azionario è nettamente diviso in due, con società eccessivamente valutate poiché ritenute titoli rifugio, e altre eccessivamente sottovalutate poiché considerate troppo rischiose ... Nonostante la performance negativa registrata finora, questa configurazione di mercato offre opportunità di investimento relativo molto interessante per un fondo non direzionale come MIURA. Il portafoglio risulta investito in titoli value (50% delle posizioni long presentano un rapporto prezzo/utili per il 2019 pari a 10x e un rendimento dei free cash-flow di circa il 10%) in aziende di ottima qualità (Saint-Gobain, Atos, Bouygues, Publicis...), o posizionato in società il cui rapporto valutazione/crescita è sottovalutato dal mercato, come nel caso di quelle che beneficeranno sensibilmente del "digital manufacturing", quali ABB, Schneider, STM e Siemens. La riduzione di questa netta separazione in termini di valutazioni sarà fonte di rendimento per il fondo nel corso delle settimane e dei mesi futuri. Lo sconto a livello di valutazioni tra le posizioni long e quelle short si attesta a quasi il 50% sui dati del 2019.

L'esposizione netta corretta per il beta del fondo è stata aumentata al 10,6%, rispetto a -0,8% del mese precedente, poiché i livelli delle valutazioni di alcune società in portafoglio sono decisamente troppo scontati per poter ricorrere a coperture totali. Si tratta ovviamente delle società più "value" di cui abbiamo parlato in precedenza. Qualunque cosa accada e in linea con il DNA del fondo, l'esposizione netta resta contenuta e sarà proprio la performance relativa dei titoli in portafoglio che continuerà a determinare buona parte della performance di MIURA nel corso delle prossime settimane, e non l'orientamento del mercato.

Redatto il 01/10/2018.

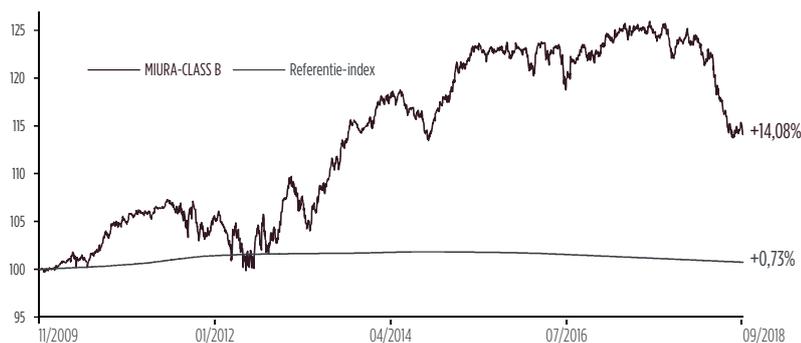
Cyril FREU - Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO


L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari giustifica il livello di rischio del presente fondo

PERFORMANCE E VOLATILITÀ

	Classe B	Indice di riferimento ⁰
Performance YTD	-7,87%	-0,27%
Performance 2017	0,42%	-0,36%
Performance a 5 anni	0,15%	-0,19%
Volatilità a 1 anno	3,75%	11,83%
Volatilità a 3 anni	3,63%	16,17%
Volatilità a 5 anni	3,40%	17,61%

PERFORMANCE DAL 16/11/2009


⁰EONIA. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.

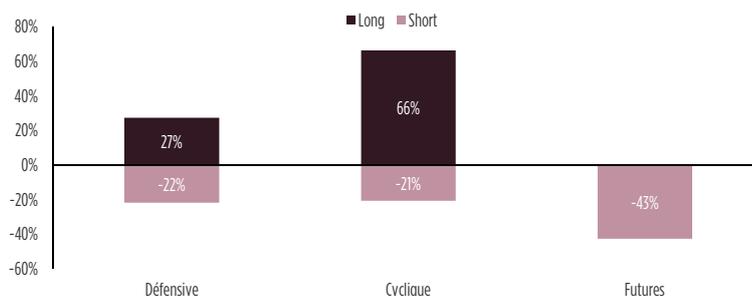
PRINCIPALI LONG

BOUYGUES	7,7%
SAINT-GOBAIN	6,4%
CARREFOUR	5,9%
SCHNEIDER	5,7%
ATOS	5,3%

PRINCIPALI SHORT

STOXX 600 Travel & Leisure	4,7%
STOXX 600 Retail	4,1%
STOXX 600 Technologies	3,8%
STOXX 600 Industrial Goods & Services	3,6%
Agroalimentare e bevande	3,5%

Posizioni possono evolvere nel tempo

RIPARTIZIONE SETTORIALE

INDICATORI DI RISCHIO

Indice di Sharpe -0,02

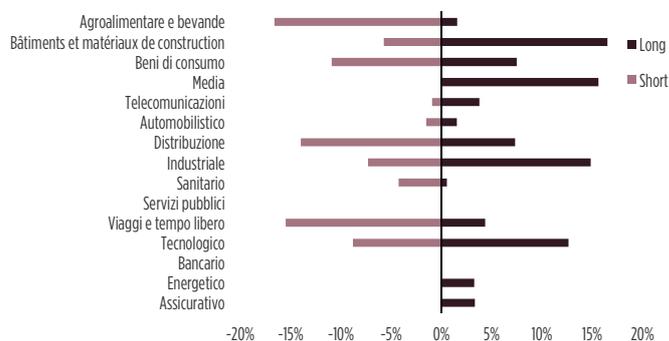
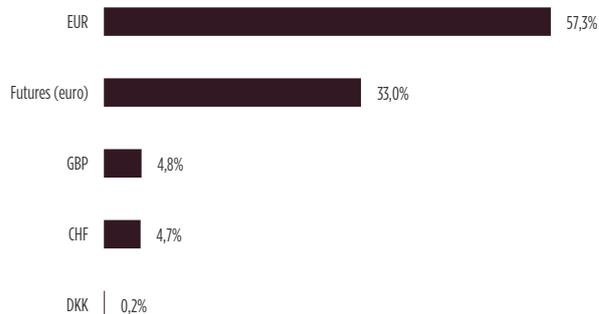
PRINCIPALI CARATTERISTICHE

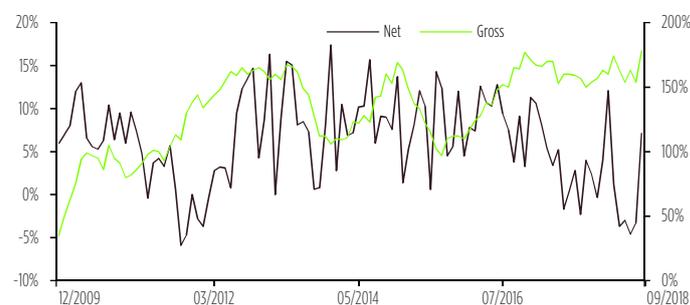
NAV	114,08 €	Attivo Netto	641 M€
Esposizione lorda	178%	Esposizione netta	7,1%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	10,6%	Posizioni Long	38

DNCA Investments è un marchio commerciale di DNCA Finance. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA FINANCE. Avvertenza: Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non può essere riprodotto, divulgato, comunicato, in tutto o in parte, senza la precedente autorizzazione della società di gestione. L'accesso ai prodotti e servizi illustrati potrebbe essere soggetto a limitazioni per determinati individui o in determinati Paesi. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione dei singoli soggetti. Il KIID deve essere inviato al sottoscrittore prima di ogni sottoscrizione. Per ulteriori informazioni sulle strategie e l'insieme delle commissioni, consultare il prospetto, il KIID e le eventuali altre informazioni normative disponibili sul nostro sito www.dnca-investments.com o gratuitamente, su semplice richiesta, presso la sede della società di gestione e presso i soggetti collocatori. In conformità alla normativa vigente, inviando una semplice richiesta il cliente può ricevere delucidazioni sulle modalità di remunerazione relative alla distribuzione di questo prodotto. Il regolamento e la metodologia dei premi conseguiti sono accessibili sul sito <http://www.dnca-investments.com/it/documenti>.

DNCA Finance - Via Dante, 9 - 20123 Milano - Telefono +3902062281 - E-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Sito Internet dedicato agli indipendenti. Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei Mercati Finanziari sotto il numero GP 00-030 in data 18 agosto 2000. Consulente non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II.

 Ci trovi sul sito www.dnca-investments.com e seguici su

RIPARTIZIONE SETTORIALE

RIPARTIZIONE VALUTARIA

VOLATILITÀ A 52 SETTIMANE

ESPOSIZIONE SUL MERCATO

PERFORMANCE (%)


	Part B	Indice di performance ^①
Performance peggiore su 1 mese	-2,75%	-0,03%
Performance migliore su 1 mese	2,55%	0,09%
Performance peggiore su 1 trimestre	-4,82%	-0,09%
Performance migliore su 1 trimestre	5,32%	0,27%

 ①EONIA
 Dati calcolati dal lancio

Anno		gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Annuale
2013	MIURA - B	0,87%	-1,67%	-1,72%	1,35%	2,37%	-0,16%	2,28%	-0,13%	2,06%	1,76%	-0,57%	0,41%	6,95%
	Indice	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,09%
2014	MIURA - B	0,46%	1,60%	0,20%	0,54%	0,19%	-1,29%	-0,07%	-0,68%	-1,61%	0,67%	1,35%	1,32%	2,65%
	Indice	0,02%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
2015	MIURA - B	0,44%	1,68%	0,28%	1,80%	0,05%	-0,56%	0,58%	-0,06%	-0,30%	-0,46%	0,83%	-0,12%	4,19%
	Indice	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,11%
2016	MIURA - B	-1,19%	1,53%	0,20%	-0,59%	0,23%	-2,64%	1,93%	-0,32%	1,08%	-0,60%	0,14%	0,54%	0,22%
	Indice	-0,02%	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,32%
2017	MIURA - B	0,47%	0,48%	0,88%	-0,48%	0,14%	0,07%	0,07%	-0,90%	0,99%	-2,11%	0,99%	-0,14%	0,42%
	Indice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,36%
2018	MIURA - B	-0,31%	0,77%	-1,65%	-0,13%	-2,75%	-1,94%	-1,11%	-0,25%	-0,74%	-	-	-	-7,87%
	Indice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-	-	-	-0,27%

①EONIA. Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future.