

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif est de réaliser une performance supérieure au taux sans risque, représenté par l'EONIA. Cette performance est recherchée tout en l'associant à une volatilité inférieure à celle du marché actions, matérialisée par l'indice EUROSTOXX 50.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont parvenus à limiter leurs pertes en novembre, à l'image d'une baisse de 0,7% de l'Eurostoxx 50 NR. La situation politique en Europe reste notre premier sujet de préoccupation avec de nombreux sujets de tensions qui n'incitent pas les investisseurs à se positionner sur cette zone : budget italien, Brexit et maintenant des tensions politiques en France. Les derniers messages de la Fed et le « cessez-le-feu » commercial décrété par Trump au G20 pourraient à l'opposé nous offrir quelques semaines de répit sur ces fronts.

MIURA recule de -1,26% sur le mois. La première explication de cette baisse provient du secteur tabac (Imperial brands -9% et BAT -19% sur le mois ; 4,7% du portefeuille) où le régulateur américain a remis sur la table l'idée d'interdire les cigarettes menthol. Nous pensons que cette interdiction est possible mais que le processus sera très long et qu'entre-temps le business model des cigarettiers se sera renforcé grâce au développement de la cigarette électronique. La deuxième explication de notre baisse mensuelle provient du recul de certaines valeurs françaises : TF1 (-6% ; 3,0% du portefeuille) et Carrefour (-7% ; 4,0% du portefeuille). Les tensions politiques en France ont certainement un rôle dans ces mouvements même si les derniers messages reçus de ces sociétés sont rassurants.

Suite à la réorganisation de l'équipe, la stratégie relative-value de Miura fera la part belle aux pair-trades intra-secteurs sur le marché européen. L'accent est mis sur la sélection de longs et de shorts actions au sein de mêmes secteurs afin de réduire au maximum les biais sectoriels. Le portefeuille va se concentrer sur 30 à 40 pair trades (60 à 80 position), qui seront équipondérés. La stratégie s'inscrit dans la continuité et vise à profiter des excès dans les écarts de valorisations et de performance de titres de même industrie. L'accent est intégralement mis sur le choix des valeurs et la stratégie restera agnostique aux mouvements des secteurs et du marché.

Notre exposition nette corrigée du beta reste faible à 8,2%. Notre exposition brute reste également contenue à 133%. Nous avons d'ores et déjà identifié un nombre important de pair trades qui devraient nous permettre de déployer plus de levier une fois la visibilité en Europe et à l'internationale retrouvée.

Achevé de rédiger le 07/12/2018.

Pierre VALADE - Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

| | Part I | Indicateur de référence ⁰ |
|------------------------------|---------|--------------------------------------|
| Performance YTD | -10,69% | -0,34% |
| Performance 2017 | 1,26% | -0,36% |
| Performance annualisée 5 ans | -0,03% | -0,20% |
| Volatilité 1 an | 4,90% | 13,56% |
| Volatilité 3 ans | 4,00% | 16,41% |
| Volatilité 5 ans | 3,63% | 17,88% |

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 16/11/2009


⁰EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

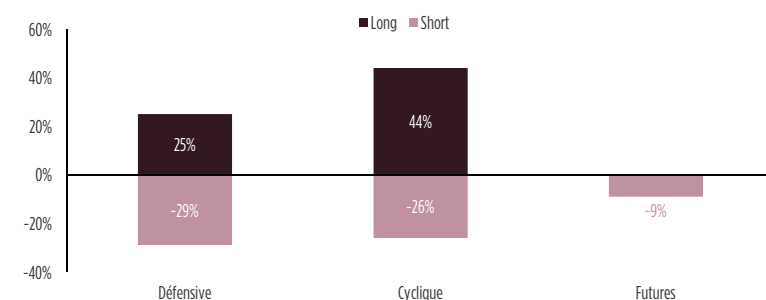
PRINCIPAUX LONGS

| | |
|--------------------|------|
| BOUYGUES | 5,5% |
| SAINT-GOBAIN | 4,8% |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 4,8% |
| CARREFOUR | 4,0% |
| SIEMENS | 3,5% |

PRINCIPAUX SHORTS

| | |
|---------------------------------------|------|
| STOXX 600 Travel & Leisure | 6,0% |
| STOXX 600 Retail | 5,3% |
| DAX | 4,7% |
| STOXX 600 Technologies | 4,5% |
| STOXX 600 Industrial Goods & Services | 4,4% |

Positions pouvant évoluer dans le temps

EXPOSITION PAR SEGMENT

INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe -2,18

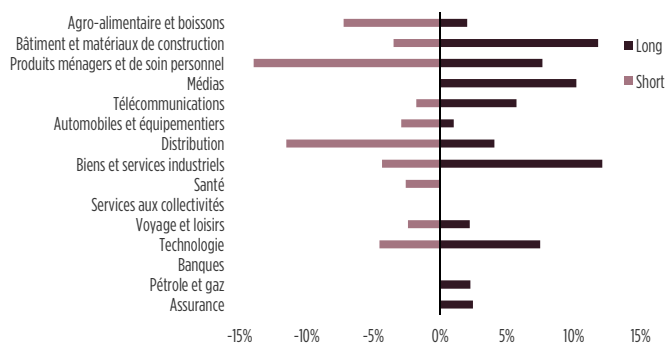
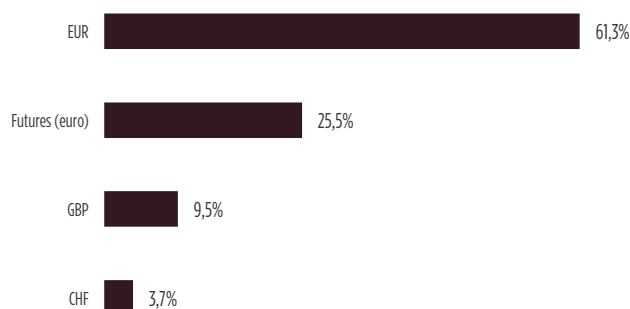
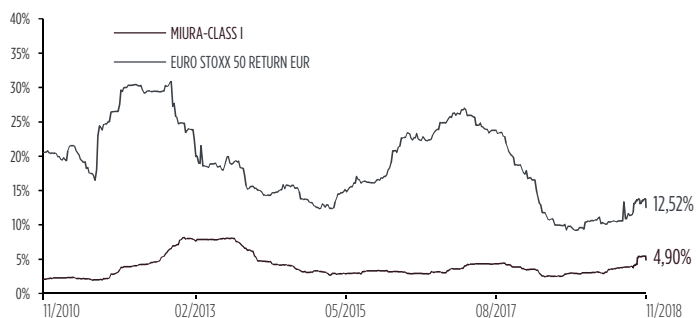
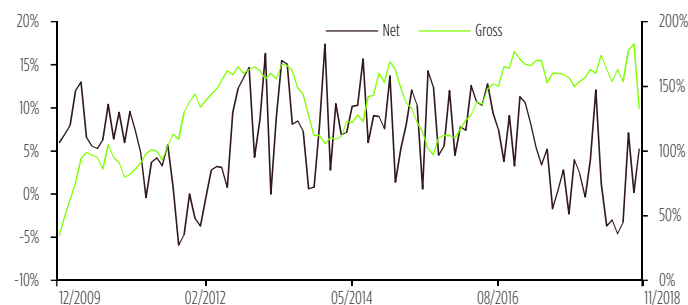
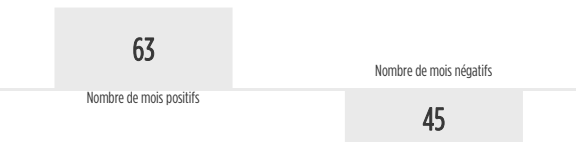
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|-----------------------------------|----------|--------------------|--------|
| Valeur liquidative | 118,34 € | Actif net du fonds | 464 M€ |
| Exposition brute | 133% | Exposition nette | 5,2% |
| Exposition nette corrigée du beta | 8,2% | Nombre de Longs | 32 |

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

EXPOSITION PAR SECTEUR

EXPOSITION BRUTE EN ACTIONS PAR DEVISES

VOLATILITÉ SUR 52 SEMAINES

EXPOSITION MARCHÉ

PERFORMANCE (%)


| | Part I | Indicateur de performance ^① |
|-----------------------------------------|--------|----------------------------------------|
| Moins bonne performance sur 1 mois | -2,67% | -0,03% |
| Meilleure performance sur 1 mois | 2,63% | 0,09% |
| Moins bonne performance sur 1 trimestre | -4,56% | -0,09% |
| Meilleure performance sur 1 trimestre | 5,38% | 0,27% |

^①EONIA
Données calculées depuis la création

| Année | | janvier | février | mars | avril | mai | juin | juillet | août | septembre | octobre | novembre | décembre | Annuelle |
|-------|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|----------------|
| 2013 | MIURA - I | 0,93% | -1,59% | -1,65% | 1,45% | 2,30% | -0,09% | 2,36% | -0,06% | 2,13% | 1,83% | -0,50% | 0,48% | 7,74% |
| | 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 - I | 0,54% | 1,67% | 0,27% | 0,61% | 0,25% | -1,23% | 0,01% | -0,57% | -1,36% | 0,75% | 1,19% | 1,40% | 3,54% |
| | 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 - I | 0,51% | 1,74% | 0,36% | 1,87% | 0,11% | -0,49% | 0,66% | 0,00% | -0,24% | -0,39% | 0,90% | -0,05% | 5,06% |
| | 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 - I | -1,11% | 1,53% | 0,28% | -0,54% | 0,32% | -2,43% | 2,02% | -0,22% | 0,95% | -0,50% | 0,18% | 0,61% | 1,00% |
| | 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 - I | 0,54% | 0,55% | 0,95% | -0,41% | 0,22% | 0,14% | 0,14% | -0,83% | 1,06% | -1,99% | 1,02% | -0,07% | 1,26% |
| | 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 - I | -0,22% | 0,82% | -1,55% | -0,03% | -2,67% | -1,86% | -1,01% | -0,17% | -0,65% | -2,58% | -1,26% | - | -10,69% |
| | Indice | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | -0,03% | - | -0,34% |

^①EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.