

OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment cherche à réaliser une performance annuelle supérieure au taux de placement sans risque représenté par le taux EONIA. Cette performance est recherchée en l'associant à une volatilité annuelle inférieure à 5 %.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont sensiblement reculé au mois d'octobre, à l'image de la baisse de 5,9% de l'EUROSTOXX 50 NR. La publication de résultats 9 mois des sociétés européennes a été plus mitigée que prévu, ce qui est venu s'ajouter à un environnement politique toujours inquiétant que ce soit en Europe (BREXIT, Italie, Allemagne...) ou ailleurs (relations commerciales entre les Etats-Unis et le reste du monde, élections au Brésil, ralentissement de la Chine) et à une nouvelle phase de remontée du couple taux/inflation.

MIURI recule de -1,37% en octobre. Certaines de nos fortes convictions ont publié des résultats rassurants (Publicis, Saint-Gobain) voire très bons (Carrefour, TF1) mais nous avons également été affectés par des « profits warnings » très durement sanctionnés (Atos, Bouygues en baisse respective de 25% et 14% sur le mois). C'est un peu le sujet de ce mois d'octobre, les sociétés qui ont rassuré ou publié de bons résultats ont monté le jour même mais pas (TF1, Publicis, Schneider) ou peu (Carrefour) sur le mois... En revanche, les sanctions ont été très sévères pour les sociétés qui ont déçues et ces dernières ont perdu beaucoup plus que l'impact négatif des profits warnings sur leurs comptes..... Nous avons fait peu de mouvements ce mois-ci. Notre portefeuille reste tout d'abord concentré sur des titres « value » (PE 19 de l'ordre de 10x et un rendement du FCF d'environ 10%....) qui, même pour ceux qui ont déçus, restent de très bonne qualité (Saint-Gobain, Atos, Bouygues, Publicis...etc). L'autre partie du portefeuille est positionnée sur des sociétés dont le couple valorisation / croissance nous semble sous-estimé par le marché, à l'image de celles qui vont sensiblement profiter du « Digital Manufacturing » comme Schneider, ABB, STM ou Siemens. Nous espérons que le caractère « value », pour la première partie du portefeuille, et les surprises sur la croissance, pour la seconde, permettront à MIURI de rebondir au cours des prochaines semaines.

Notre exposition nette corrigée du bêta atteint 16,2% contre 10,6% le mois précédent. Cette exposition nette est concentrée sur des titres qui ont beaucoup soufferts et qui nous paraissent présenter des niveaux de valorisation très décotés. Quoi qu'il advienne, cette exposition nette modérée ne remet pas en cause l'idée que c'est bien plus le choix des valeurs, très négatif cette année, qui expliquera la performance de MIURI au cours des prochaines semaines que la direction du marché.

Achévé de rédiger le 05/11/2018.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part N	Indicateur de référence ⁰¹
Performance YTD	-7,26%	-0,30%
Performance 2017	0,49%	-0,36%
Performance annualisée depuis création	-	-0,36%
Volatilité 1 an	-	5,00%
Volatilité depuis création	-	5,00%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 31/08/2016


⁰¹EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPAUX LONGS

BOUYGUES	7,4%
SIEMENS	7,1%
SCHNEIDER	6,5%
SAINT-GOBAIN	6,5%
CARREFOUR	5,5%

PRINCIPAUX SHORTS

CAC 40	18,2%
DAX	17,8%
EURO STOXX 50	9,5%
STOXX 600 Retail	6,1%
STOXX 600 Technologies	4,8%

Positions pouvant évoluer dans le temps

EXPOSITION PAR SEGMENT

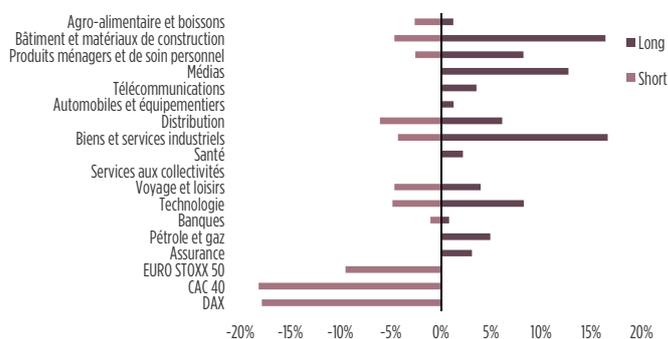
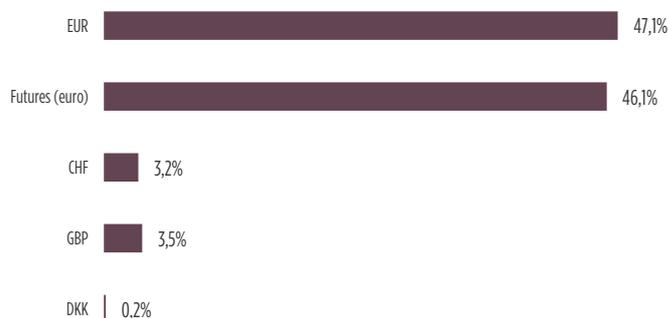
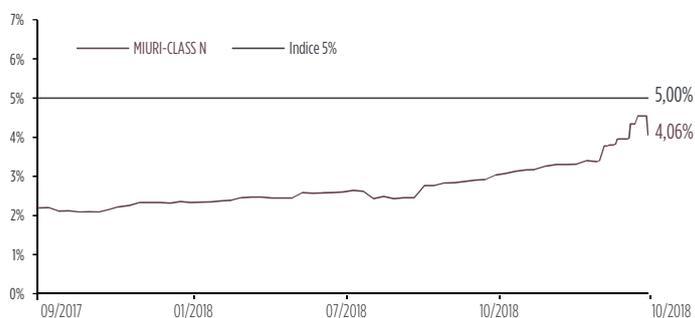
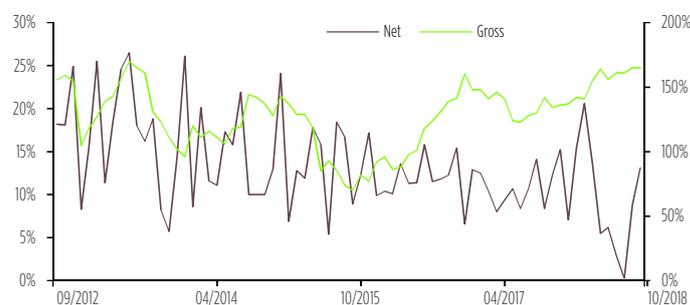
INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe -2,00

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	93,96 €	Actif net du fonds	1 295 M€
Exposition brute	165%	Exposition nette	13,1%
Exposition nette corrigée du bêta	16,2%	Nombre de Longs	40

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

EXPOSITION PAR SECTEUR

EXPOSITION BRUTE EN ACTIONS PAR DEVISES

VOLATILITÉ SUR 52 SEMAINES

EXPOSITION MARCHÉ

PERFORMANCE (%)


	Part N	Indicateur de performance ^①
Moins bonne performance sur 1 mois	-1,81%	-0,03%
Meilleure performance sur 1 mois	0,77%	-0,03%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-2,51%	-0,09%
Meilleure performance sur 1 trimestre	1,62%	0,00%

^①EONIA
Données calculées depuis la création

Année		janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2017	MIURI - N	0,41%	0,44%	0,77%	0,05%	0,38%	-0,25%	0,26%	-0,76%	0,34%	-1,30%	-0,50%	0,67%	0,49%
	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	MIURI - N	0,07%	0,00%	-1,81%	0,77%	-1,56%	-1,72%	-0,97%	-0,70%	-0,19%	-1,36%	-	-	-7,26%
	Indice	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-	-	-0,30%

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