



OBJECTIF DE GESTION

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions en Europe ont monté en juillet. Même si cette hausse a été alimentée par des publications semestrielles plutôt de bonne qualité, la croissance des bénéfices n'a été que marginalement revue à la hausse pour 2015. Comme attendu, les bonnes surprises sont venues d'une amélioration des performances en Europe mais ces dernières ont été négativement compensées par une dégradation à l'international, notamment dans les pays émergents avec la Chine en première place. La visibilité pour les prochains mois nous paraît bien faible. En plus du ralentissement marqué des pays émergents, les hausses de taux à venir aux Etats-Unis et la résolution pour le moins maladroite de la crise grecque rendent en effet assez incertains les prochains mois de bourse.

Le fonds a notamment profité du bon comportement de certaines de nos fortes convictions à l'image de Thalès (+14%) suite à d'excellents résultats, Cap Gemini (+10%) ou Richemont (+10%). Nous avons également bénéficié de l'offre de rachat en cours du groupe NextRadio TV par son fondateur, Alain WEILL, et Patrick DRAHI (Altice). Au niveau mouvement, nous avons renforcé nos positions en Richemont qui devrait profiter de l'amélioration des tendances du marché du luxe, perceptible dans les publications de LVMH, Hermès ou Swatch. Sinon, nous avons eu tendance à continuer d'encaisser des bénéfices sur des valeurs longues qui ont très bien fonctionné (Thalès, Cap Gemini, Renault sur lesquelles nous restons investis ou Peugeot dont nous sommes sortis).

Notre exposition nette a été ramenée à 5% (4% corrigé du bêta), ce qui est un point bas pour MIURI. Comme évoqué précédemment la visibilité nous paraît en effet trop faible pour prendre un biais marqué sur la direction du marché. En conséquence et conformément au profil du fonds, c'est le choix des valeurs qui expliquera la performance de MIURI au cours des prochaines semaines et non la direction du marché.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Boris BOURDET

Données au 31/07/2015

	Fonds	Indice*
Performance YTD	3,85%	-0,04%
Performance 2014	4,76%	0,10%
Performance annualisée depuis création	6,01%	0,11%
Volatilité 1 an	3,45%	20,90%
Volatilité 3 ans	3,74%	17,12%
Volatilité depuis création	3,87%	18,95%

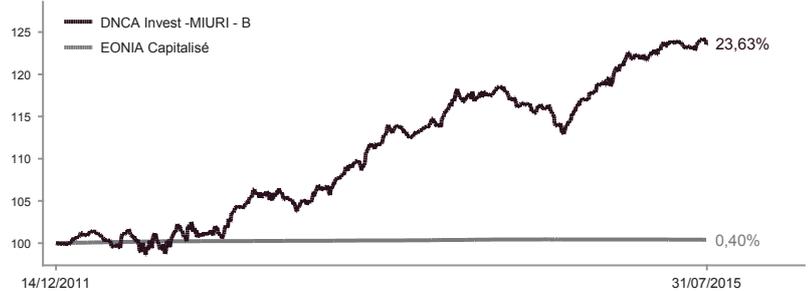
Indice de performance : EONIA ; Indice de volatilité : Eurostoxx 50

Les performances passées ne présagent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES 31/07/2015

Valeur liquidative	123,63 €	Actif net du fonds	556,1 M €
Exposition brute	93,0%	Exposition nette	5,4%
Exposition nette corrigée du bêta	3,9%	Nombre de Longs	43

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 14/12/2011



Principaux longs

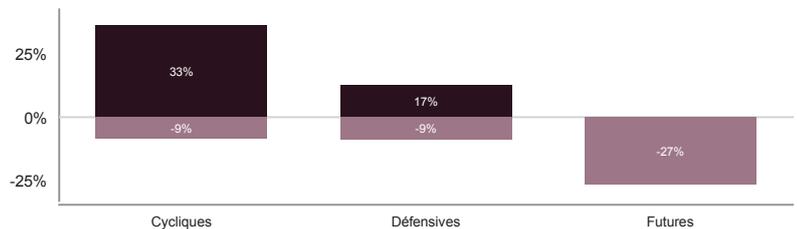


SCHNEIDER ELECTRIC SA	5,1%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	3,3%
SODEXO	3,3%
SAINT GOBAIN	2,8%
NATIXIS	2,8%

Principaux shorts (Secteurs)

EURO STOXX 50	13,7%
CAC 40 INDEX	9,9%
STOXX 600 Personal & Household Goods	4,6%
STOXX 600 Food & Beverage	3,4%
DAX INDEX	3,1%

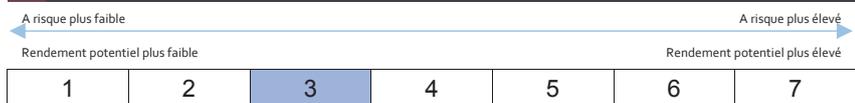
EXPOSITION PAR SEGMENT



INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe 2,0

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions et/ou de taux explique le niveau de risque de ce fonds