



OBIETTIVO D'INVESTIMENTO

Il comparto cerca di raggiungere un rendimento annuo 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

Nel mese di luglio, i mercati azionari europei si sono apprezzati. Nonostante questo apprezzamento sia stato sostenuto da pubblicazioni semestrali piuttosto soddisfacenti, la crescita degli utili è stata rivista soltanto lievemente al rialzo per il 2015. Come previsto, il miglioramento delle performance in Europa ha sorpreso in positivo, anche se queste ultime sono state controbilanciate negativamente dal deterioramento del contesto a livello globale, in particolare nei paesi emergenti e soprattutto in Cina. Riteniamo che la visibilità per i prossimi mesi sia molto bassa. Infatti, oltre al significativo rallentamento dei paesi emergenti, i futuri rialzi dei tassi negli Stati Uniti e l'epilogo, a dir poco inadeguato, della crisi greca rendono piuttosto incerta la situazione dei listini nei prossimi mesi.

Il fondo ha beneficiato soprattutto dell'andamento positivo di alcune nostre forti convinzioni, come Thalès (+14%) che ha conseguito ottimi risultati, Cap Gemini (+10%) e Richemont (+10%). Abbiamo anche beneficiato dell'OPA in corso sul gruppo NextRadio TV, lanciata dal suo fondatore Alain WEILL e da Patrick DRAHL (Altice). A livello di movimenti, abbiamo rafforzato le posizioni in Richemont, che dovrebbe essere favorita dal miglioramento del trend nel mercato dei beni di lusso, riscontrabile nelle pubblicazioni di LVMH, Hermès e Swatch. Abbiamo inoltre cercato di continuare a realizzare profitti sulle posizioni a lungo termine in titoli che hanno registrato un ottimo andamento (Thalès, Cap Gemini, Renault nei quali il fondo continua a essere investito e Peugeot, posizione che è stata liquidata).

L'esposizione netta del fondo è stata ridotta al 5% (4% corretta per il beta), un livello basso per MIURI. Come già ribadito, riteniamo infatti che la visibilità sia troppo limitata per assumere un posizionamento netto sull'orientamento del mercato. Pertanto, in linea con la filosofia del fondo, sarà la selezione dei titoli a determinare la performance di MIURI nelle prossime settimane, e non l'orientamento del mercato.

Cyril FREU - Mathieu PICARD - Boris BOURDET

Dati al 31/07/2015

	Fondo	Indice*
Performance YTD	3,93%	-0,04%
Performance	4,93%	0,10%
Performance dal lancio	5,29%	0,04%
Volatilità a 1 anno	3,53%	20,90%
Volatilità dal lancio	3,21%	18,86%

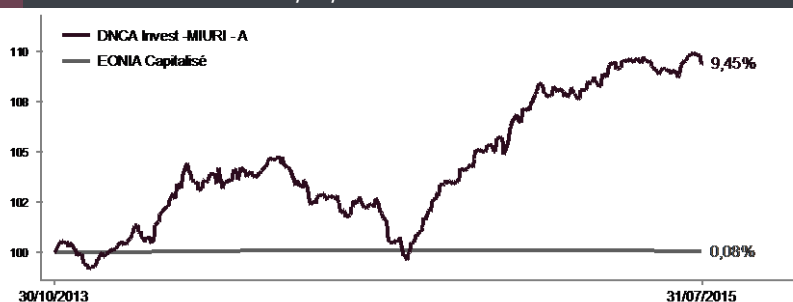
Indice di performance : EONIA ; Indice di volatilità : Eurostoxx 50

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

PRINCIPALI CARATTERISTICHE 31/07/2015

NAV	109,65 €	Attivo Netto	556,1 M €
Esposizione lorda	93,0%	Esposizione netta	5,4%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	3,9%	Posizioni Long	43

PERFORMANCE DAL 30/10/2013



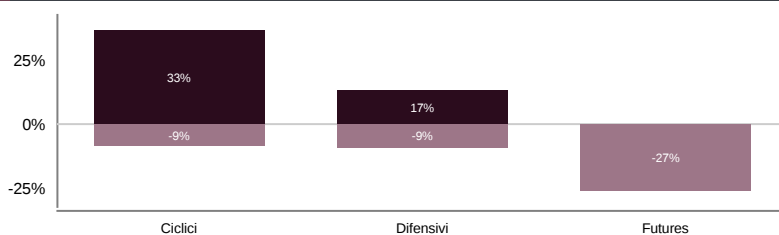
Principali Long

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

Principali Short

EURO STOXX 50	13,7%
CAC 40 INDEX	9,9%
STOXX 600 Personal & Household Goods	4,6%
STOXX 600 Food & Beverage	3,4%
STOXX Europe 600 Auto	2,9%

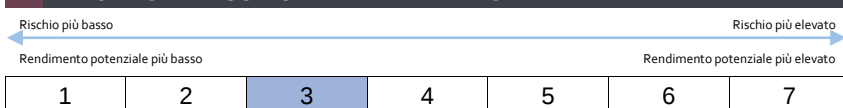
RIPARTIZIONE SETTORIALE



INDICATORI DI RISCHIO

Indice di Sharpe 2,0

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

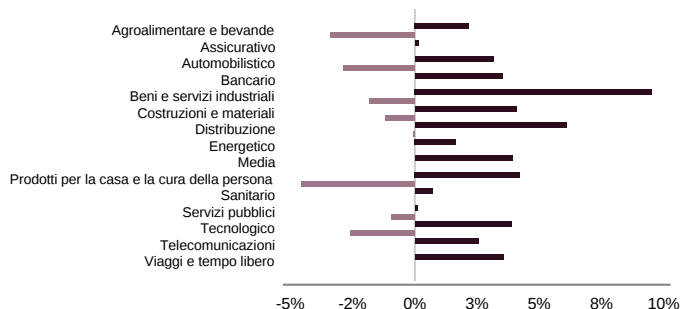


L'esposizione ai mercati azionari e/o obbligazionari illustra il livello di rischio del presente fondo

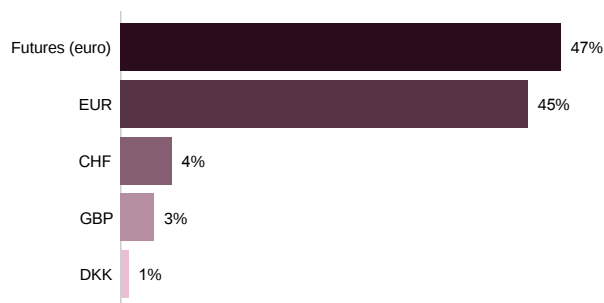
DNCA Investments è un brand registrato di DNCA Finance. Le performance passate non costituiscono in alcun modo garanzia di quelle future. Le performance incorporano le commissioni di gestione. Le performance sono calcolate da DNCA Finance. Il presente documento promozionale è uno strumento di presentazione 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.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Parigi - tel.: +33 (0)1 58 62 55 00 - Fax.: +33 (0)1 58 62 55 18 e-mail: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Sito intranet per gli investitori indipendenti
Società di gestione autorizzata dall'Autorità dei mercati finanziari (Autorité des Marchés Financiers) in data 18 agosto 2000 con numero di registrazione GP 00-030 - SA - con capitale di euro 1.500.000

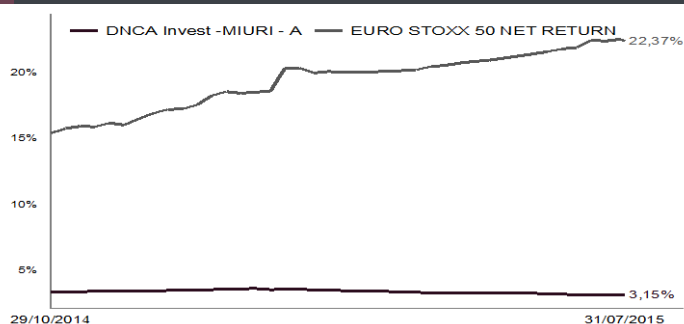
RIPARTIZIONE SETTORIALE



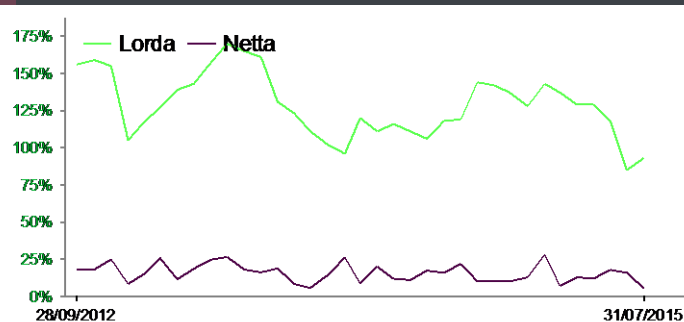
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



VOLATILITÀ A 52 SETTIMANE



ESPOSIZIONE SUL MERCATO



PERFORMANCE (%)

	Fondo	Indice*
Mesi negativi	7	11
Mesi positivi	15	6

Dal 29/10/13	Fondo	Indice*
Performance peggiore su 1 mese	-1,95%	-0,01%
Performance migliore su 1 mese	2,59%	0,02%
Performance peggiore su 1 trimestre	-2,77%	-0,03%
Performance migliore su 1 trimestre	4,93%	0,06%

*EONIA Total Return Index

Anno	gen.	feb.	mar.	apr.	mag.	giu.	lug.	ago.	set.	ott.	nov.	dic.	Annuale
2013	MIURI - A										0,06%	-0,62%	0,92%
	EONIA Capitalisé										0,01%	0,01%	0,01%
2014	0,46%	2,59%	0,14%	0,21%	0,86%	-1,33%	-0,47%	-0,37%	-1,95%	1,17%	1,87%	1,74%	4,93%
	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,00%	0,10%
2015	1,25%	1,12%	-0,19%	1,60%	0,21%	-0,65%	0,53%						3,93%
	-0,00%	-0,00%	-0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%						-0,04%

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