

MOT DU GÉRANT

Les marchés actions ont affiché un bon mois de septembre à l'image de l'EUROSTOXX 50 qui affiche une progression mensuelle de 6,3%. Cette hausse s'est appuyée sur une issue favorable sur plusieurs sujets délicats. Tout d'abord, les élections allemandes dont les résultats permettent d'envisager à la fois une continuité dans ce qui a été mis en place au sein de la zone Euro au cours des 18 derniers mois mais également plus de place à un débat sur la croissance européenne. Selon nous, les élections allemandes étaient l'un des points de passage parmi les plus importants de l'année pour la crédibilité de la zone Euro et pour l'évolution des marchés financiers. Par ailleurs, on retiendra que les craintes d'une intervention militaire en Syrie se sont a priori dissipées, que certains pays émergents donnent des signes d'amélioration, notamment la Chine, et que la FED a de nouveau montré qu'elle serait pragmatique dans son arbitrage entre un moindre soutien à l'économie et le risque sur la croissance américaine. Certains risques se présentent à nouveau (risque politique en Italie, plafond de la dette américaine, réduction du QE à venir) mais au final, l'année 2013 avance correctement et jusque-là on peut imaginer un exercice 2014 légèrement meilleur que 2013, ce qui constitue un facteur de soutien à la reprise des marchés actions.

En septembre, MIURA affiche une progression de 206pb. Le portefeuille a bénéficié côté long de la hausse de certains titres décotés car sensiblement exposés à l'Europe, comme TFI (+27%), Orange (+21%) ou Bouygues (+14%). On notera également le bon parcours de certains titres plus globaux figurant également côté long comme Michelin (+13%), Christian Dior (+12%) ou BMW (+11%). Côté short, la partie centrée sur les valeurs les plus chères du marché a continué à être sous pression, ce qui a été favorable au portefeuille. En termes de mouvements, nous retiendrons que nous avons soldé notre position en Carrefour, après une forte hausse du cours, en faveur de Casino. En effet, Casino présente désormais une décote de valorisation par rapport à Carrefour ce qui ne nous paraît pas justifié quand on compare la qualité des actifs des deux groupes.

Notre exposition nette atteint 7,3%, proche du mois précédent. Même si les nouvelles politiques ou économiques vont dans le bon sens, les valorisations sont globalement moins attractives qu'il y a quelques semaines et ne justifient pas, pour l'instant, un directionnel plus tranché. En conséquence, le choix des valeurs et la réduction de la décote de valorisation qui existe entre nos longs et nos shorts devraient continuer d'être les moteurs de la performance de MIURA au cours des prochaines semaines.

 Cyril
FREU

 Mathieu
PICARD

 Boris
BOURDET

YTD 30/09/13

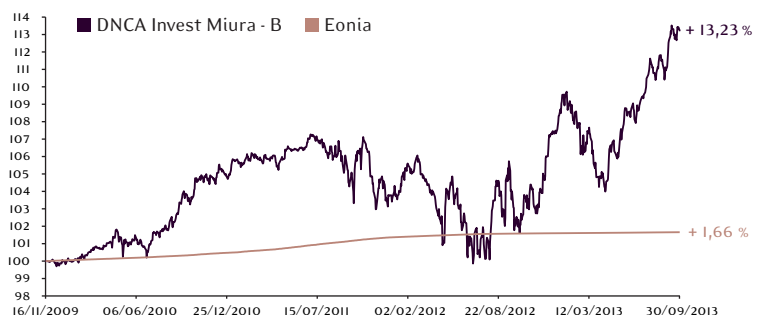
Performance DNCA Invest MIURA (part B)	+ 5,27 %
Performance 2010 : 5,06 % / 2011 : -1,15 % / 2012 : 3,70 %	
Performance EONIA	+ 0,06 %
Performance EUROSTOXX 50	+ 9,76 %
Valorisation Part B	113,23 €
Valorisation Part I	116,99 €
Actif net	301,6 M€

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Exposition brute : 144 %	Nombre de longs : 43
Exposition nette : 7,30 %	Nombre de shorts : 17
Exposition nette corrigée du bêta : 11,80 %	Volatilité 36 mois DNCA Invest MIURA : 5,20 %
	Volatilité 36 mois Eurostoxx 50 : 23,00 %

PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



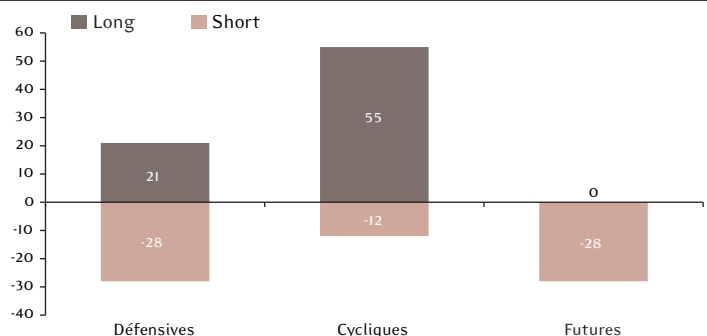
PRINCIPAUX LONGS

ATOS	4,8%
ACCOR	4,1%
THALES	3,8%
VINCI	3,8%
MICHELIN	3,7%

PRINCIPAUX SHORTS (INDICES)

AGRO-BOISSONS	5,4%
AGRO-BOISSONS	5,1%
AGRO-BOISSONS	4,8%
STOXX600 AUTOS	4,7%
STOXX600 INDUSTRIE	2,9%

EXPOSITION PAR SEGMENT



INDICATEUR DE RISQUE

Ratio de Sharpe : 2,1

DNCA Invest MIURA

Rapport de Gestion | 30 septembre 2013

VARIATIONS MENSUELLES ET ANNUELLES EN %

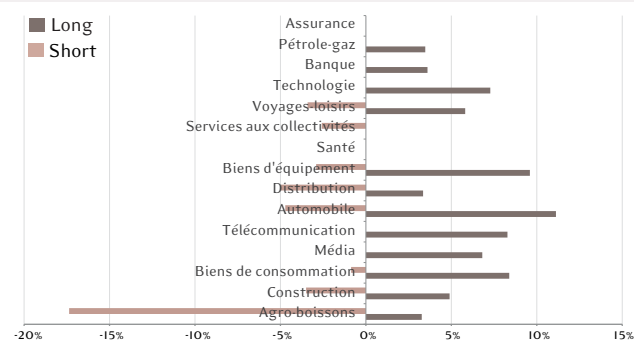
	Miura	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Global
2010	Miura part B	0,22	0,56	0,23	0,49	-0,20	-0,74	1,29	0,54	1,19	1,39	-0,50	0,49	5,06
	Miura part I	0,32	0,62	0,31	0,54	-0,12	-0,66	1,35	0,62	1,26	1,46	-0,42	0,52	5,92
2011	Miura part B	0,65	0,44	-0,30	0,09	0,48	0,87	-0,46	0,11	-1,93	1,78	-1,89	-0,93	-1,15
	Miura part I	0,73	0,50	-0,23	0,16	0,55	0,93	-0,39	0,19	-1,79	1,79	-1,72	-0,84	-0,19
2012	Miura part B	1,75	-0,05	-1,50	0,13	-1,72	-0,67	-0,80	2,24	-0,93	2,05	0,73	2,55	3,70
	Miura part I	1,82	0,03	-1,44	0,20	-1,54	-0,60	-0,71	2,33	-0,84	1,96	0,80	2,63	4,59
2013	Miura part B	0,86	-1,67	-1,72	1,38	2,37	-0,16	2,29	-0,14	2,06				5,27
	Miura part I	0,93	-1,59	-1,65	1,47	2,30	-0,09	2,36	-0,06	2,13				5,83

	Indices	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Global
2010	Eurostoxx 50	-6,35	-1,74	7,43	-3,90	-7,33	-1,42	6,56	-4,32	4,76	3,53	-6,82	5,35	-5,81
	Eonia	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,02	0,04	0,04	0,03	0,31
2011	Eurostoxx 50	5,76	2,01	-3,39	3,45	-4,96	-0,49	-6,24	-13,79	-5,32	9,43	-2,30	-0,60	-17,05
	Eonia	0,05	0,05	0,06	0,07	0,09	0,10	0,08	0,08	0,09	0,08	0,07	0,05	0,88
2012	Eurostoxx 50	4,32	3,95	-1,39	-6,90	-8,13	6,88	2,69	4,94	0,56	2,01	2,86	2,36	13,70
	Eonia	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,23
2013	Eurostoxx 50	2,54	-2,57	-0,36	3,35	2,13	-6,03	6,36	-1,69	6,31				9,76
	Eonia	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				0,06

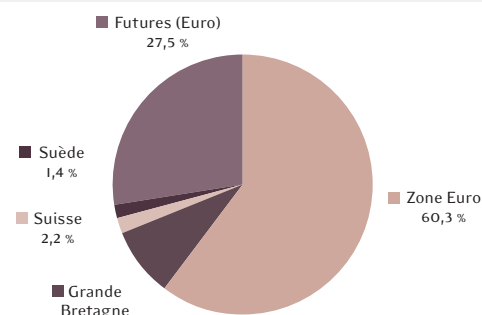
	1 an	Depuis la création	Depuis le 31/12/2009	MIURA Part B	Eurostoxx 50
Performance annualisée Part B au 30/09/13	+10,97%	+3,29%	Moins bonne performance sur 1 mois	-1,93%	-13,79%
Depuis le 31/12/2009			Meilleure performance sur 1 mois	2,55%	9,43%
Nombre de mois négatif	18	22	Moins bonne performance sur 1 trimestre	-3,16%	-25,35%
Nombre de mois positif	27	23	Meilleure performance sur 1 trimestre	5,41%	15,19%

INDICATEURS DE RISQUE

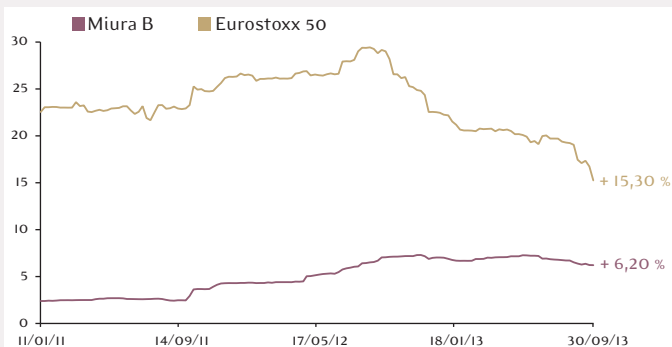
EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE BRUTE



VOLATILITÉ 52 SEMAINES



EXPOSITIONS MARCHÉ DEPUIS JANVIER 2010

