

## Equity Value

---

Il mese di maggio è stato moderatamente positivo per i mercati azionari europei, che hanno consolidato i rialzi degli ultimi mesi continuando a godere di un clima generale di fiducia e bassa volatilità dei prezzi. I risultati societari del primo trimestre e le notizie pubblicate sono stati nella maggior parte dei casi positivi per le società nel portafoglio ma ci sono state alcune eccezioni: Mosaic e Arysza sono le due società in portafoglio che stanno attraversando un periodo negativo, con risultati e outlook in peggioramento. Abbiamo venduto l'investimento in Flow Traders per un possibile deterioramento del livello qualitativo dell'attività di market making e trading su ETF e un conseguente calo dei margini. Come nuovi investimenti abbiamo incrementato la posizione in Royal Dutch, acquistato ENI e il raffinatore francese controllato da ExxonMobil Esso France.

La valutazione aggregata del portafoglio è la seguente: P/Book 1,35 P/E 2017 stimato 16,0, Il beta è pari a 0,81

Il presente documento è fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce una raccomandazione né d'acquisto né di vendita. Le prestazioni precedenti non sono un indicatore di risultati presenti o futuri. Per ulteriori dettagli La preghiamo di consultare la completa liberatoria.

