

06 Février 2019


GALILÉE
 FUND ADVISOR

MONTPENSIER CONVERTIBLES

Code ISIN : FR0013083680 Société de Gestion : Montpensier Finance

Un fonds qui prodigue de la convexité dans des marchés agités

GALILÉE FUND ADVISOR

 Département analyse de fonds
 10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
 contact@galilee-fund-advisor.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

La volatilité des marchés financiers au cours de l'année 2018 nous invite à la prudence malgré un fort rebond début 2019. A ce stade avancé du cycle économique, les banques centrales ont commencé à retirer des liquidités, le FMI revoit à la baisse ses statistiques pour la croissance mondiale et les entreprises ont commencé à réviser leurs prévisions de bénéfices en anticipant un ralentissement. Dans ce contexte, l'investissement en actions a été diminué et l'équipe de gestion se dirige vers des fonds de classes d'actifs moins volatiles.



LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Le fonds affiche d'excellents ratios de Sharpe et de Sortino quel que soit l'horizon de temps choisis (1 an, 3 ans et 5ans) par rapport aux autres fonds de la catégorie. Sur le volet des performances, il se place clairement dans les tous meilleurs fonds sur les 5 dernières années, et il dispose d'une maîtrise du risque intéressante avec des niveaux de perte maximale historiques relativement limités.



LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Les gérants recherchent de la convexité et de la pureté dans le choix des obligations convertibles qui composent le portefeuille. Le fonds possède une construction sectorielle diversifiée, issue du choix des titres et non de la macro-économie, suivant une approche plutôt Bottom-Up. Ils apportent une attention particulière à la qualité du crédit et ne détiennent pas de positions actions en direct suite à des conversions. La sensibilité actions reste assez modérée et la maturité moyenne également ce qui est de bonne augure en cas de remontée des taux ou regain de volatilité sur les marchés actions.



MOTIVATION DE LA DÉCISION

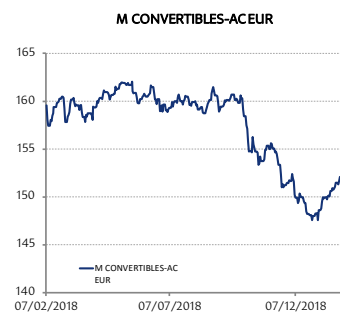
Dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés financiers, l'équipe de gestion a souhaité renforcer son investissement sur le fonds car celui-ci représente une alternative viable dans des marchés que la plupart des analystes qualifient d'incertains. Sa capacité à optimiser le couple rendement/risque dans le passé et le positionnement des gérants pour l'année 2019 nous paraît cohérent.

Renforcer

Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 152,49
 Actif en millions : 550,34
 Devise : EUR
 Précédente décision : Aucune

Graphique récent (1 an)



Performances récentes

YTD	3,02
2018	-7,06
2017	4,94
2016	1,11
2015	6,68
2014	4,09

Sharpe et Perte max récents

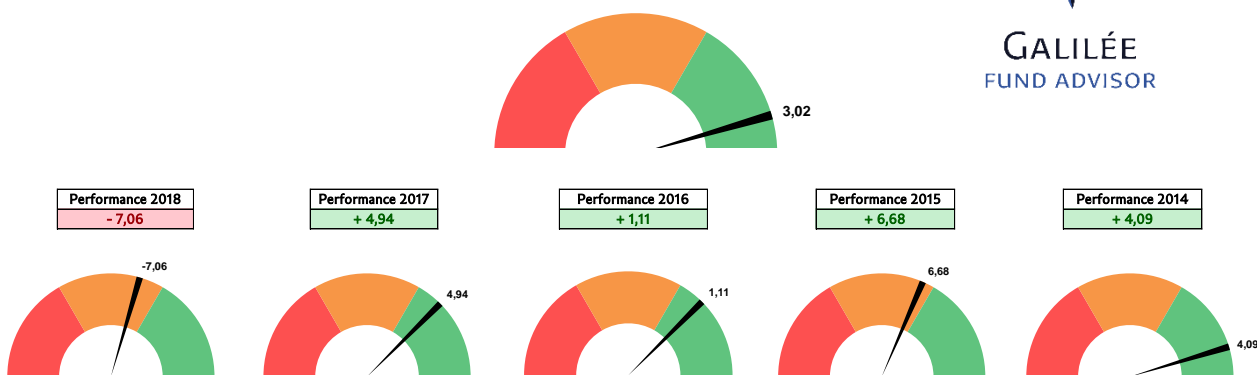
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	5,58
Volatilité 3 ans annualisée	5,01
Sharpe Ratio 1 an	-0,86
Sharpe Ratio 3 ans	0,36
Sharpe Ratio 5 ans	0,45

Source : Bloomberg, données retraitées, les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

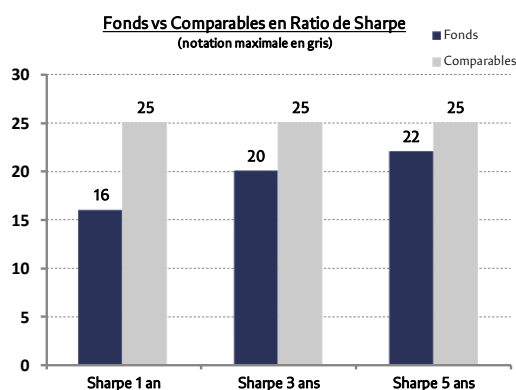


ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

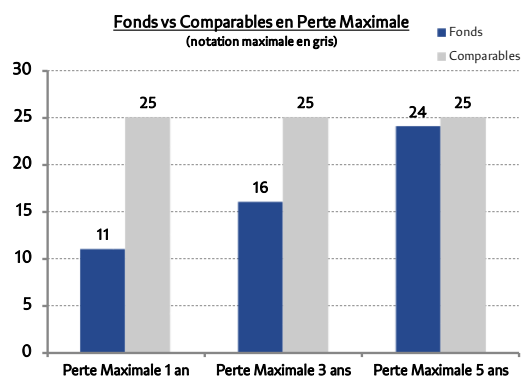
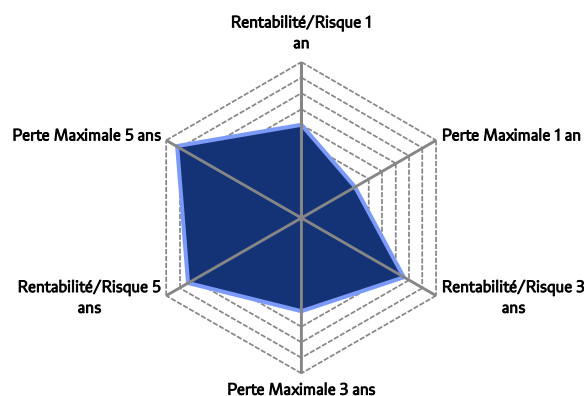
Performance YTD
+ 3,02

GALILÉE
FUND ADVISOR

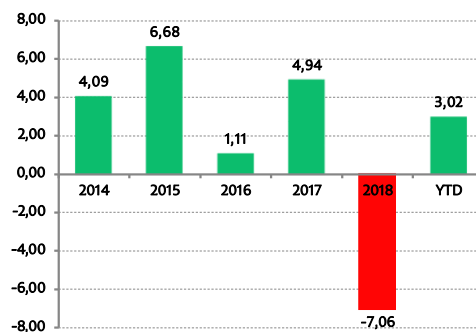
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Bloomberg, données retraitées, les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre