

20 Juin 2019


**GALILÉE**  
 FUND ADVISOR

## J.P. MORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES

Code ISIN : LU0115098948

Société de Gestion : J.P. Morgan

Un fonds à l'allocation flexible, basée sur les grands thèmes macroéconomiques

### GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg

03 88 24 22 42

contact@galilee-fund-advisor.com

### CONTEXTE DE LA DÉCISION

Depuis la rédaction de la dernière note sur le fonds, les conditions économiques n'ont pas montré de signe d'amélioration. Les deux principales puissances mondiales, à savoir les Etats-Unis et la Chine, sont dans l'impasse commerciale et ne semblent pas vouloir faire le « premier pas » vers la résolution du problème. Les statistiques macroéconomiques plongent, la situation géopolitique dans le Golfe s'est dégradée et la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne est repoussée au 31 octobre 2019. Les Banques Centrales se montrent prêtes pour le « *whatever it takes* » si les chiffres économiques continuent leur tendance baissière.



### LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

L'étude quantitative du fonds met en relief des ratios de Sharpe qui déclinent du fait de performances relativement plus faibles que les fonds de sa catégorie. La décorrélation qu'il peut apporter reste sa principale qualité, toutefois les résultats de la stratégie continuent de nous décevoir conformément à ce que nous avons indiqué dans notre dernière analyse (+1,84% de performance YTD seulement).



### LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Non applicable



### MOTIVATION DE LA DÉCISION

Les incertitudes quant à l'évolution de l'économie mondiale nécessitent d'être capable d'évaluer correctement les risques macroéconomiques et d'adapter son allocation aux conditions actuelles du marché. Malgré une relativement bonne maîtrise du risque (notamment en 2018), la stratégie nous paraît exprimer quelques signes d'essoufflement alors même que les classent d'actifs se redressent quasiment toutes depuis le début de l'année, c'est pourquoi après avoir recommandé le fonds à la conservation le 26 mars 2019, nous le sortons de notre sélection après une progression additionnelle de 1,81% et nous recommandons son allègement dans les allocations.

### Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

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.

## Alléger

### Principales caractéristiques

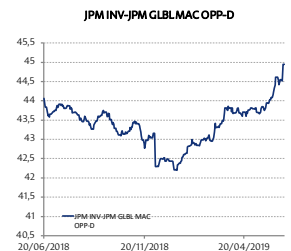
Valeur de la VL : 146,92

Actif en millions : 4961,61

Devise : EUR

Précédente décision : Aucune

### Graphique récent (1 an)



### Performances récentes

|      |       |
|------|-------|
| YTD  | 1,84  |
| 2018 | -3,97 |
| 2017 | 13,59 |
| 2016 | -6,13 |
| 2015 | 8,89  |
| 2014 | 11,94 |

### Sharpe et Perte max récents

| Risque et Sharpe            |       |
|-----------------------------|-------|
| Volatilité 1 an             | 4,35  |
| Volatilité 3 ans annualisée | 7,31  |
| Sharpe Ratio 1 an           | -0,52 |
| Sharpe Ratio 3 ans          | 0,19  |
| Sharpe Ratio 5 ans          | 0,70  |

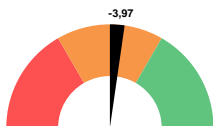


## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

|                 |
|-----------------|
| Performance YTD |
| + 1,84          |

GALILÉE  
FUND ADVISOR

|                  |
|------------------|
| Performance 2018 |
| - 3,97           |



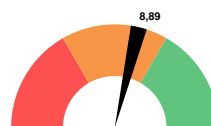
|                  |
|------------------|
| Performance 2017 |
| + 13,59          |



|                  |
|------------------|
| Performance 2016 |
| - 6,13           |



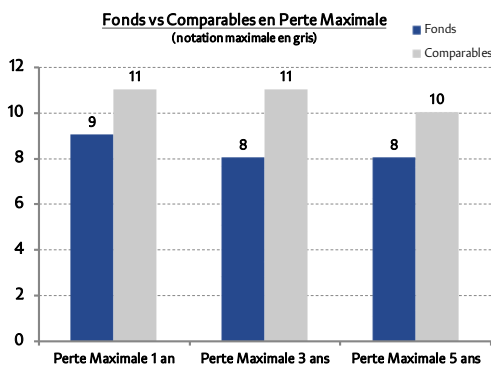
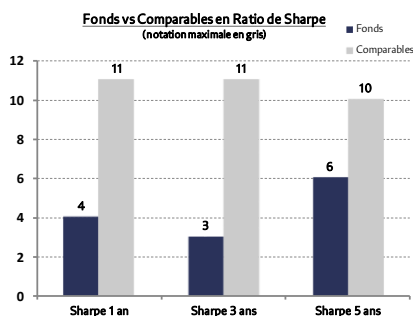
|                  |
|------------------|
| Performance 2015 |
| + 8,89           |



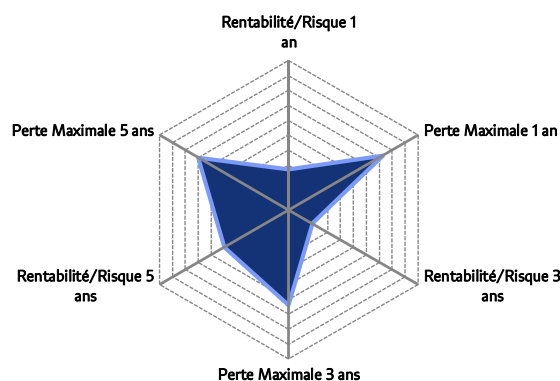
|                  |
|------------------|
| Performance 2014 |
| + 11,94          |



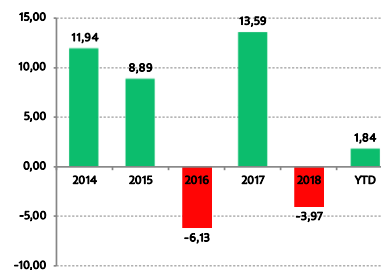
## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



## Radar de classement



## Performances historiques (%)



## Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

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