

8 Juillet 2019

GREIFF SPECIAL SITUATIONS

Code ISIN : LU0228348941 Société de Gestion : GREIFF CM AG

Un fonds Event Driven qui recherche le rachat de minoritaires au capital des entreprises européennes

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
03 88 24 22 42
contact@galilee-fund-advisor.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

Après avoir connu une violente baisse des marchés du second semestre 2018, les investisseurs sont plus que jamais vigilants quant aux facteurs qui pourraient causer une correction des marchés suite à leur progression remarquable du premier semestre de cette année. Les incertitudes sur le plan politico-économique ont un impact important sur la volonté des acteurs économiques de s'engager dans des opérations coûteuses et de taille importante, telles que, par exemple, les opérations de fusion-acquisition ou les opérations sur le capital.

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

Le fonds affiche d'excellents résultats quant à sa performance par rapport au risque pris (le Ratio de Sharpe) à 3 et 5 ans, mais ne parvient pas à maintenir sa position suite à la correction des marchés en 2018, ce qui fait baisser son classement par rapport aux comparables en fonction du Ratio de Sharpe à 1 an. En revanche, la capacité du fonds à préserver son capital reste moyenne, et se dégrade même dans le temps, pour passer à la dernière place dans sa catégorie.

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

Non applicable.

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

La stratégie mise en place par les gérants est très performante en dehors des périodes d'incertitude sur les marchés, mais reste incertaine dans le cas d'une dégradation éventuelle de l'environnement macroéconomique, affichant des pertes maximales importantes. L'absence de visibilité dans le contexte économique actuel, ainsi que des résultats peu performants du fonds en 2018 nous amènent à la décision de sortir Greiff Special Situations de notre sélection et d'abaisser notre avis d'arbitrage à « Vendre ».

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.



GALILÉE
FUND ADVISOR

VendrePrincipales caractéristiques

Valeur de la VL : 79,26
Actif en millions : 238,47
Devise : EUR
Précédente décision : Acheter

Graphique récent (1 an)Performances récentes

YTD	2,31
2018	-7,02
2017	10,10
2016	6,01
2015	5,65
2014	2,88

Sharpe et Perte max récents

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	3,08
Volatilité 3 ans annualisée	3,68
Sharpe Ratio 1 an	-1,53
Sharpe Ratio 3 ans	1,01
Sharpe Ratio 5 ans	0,95



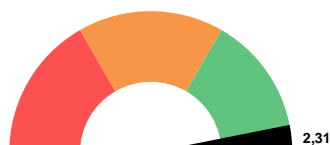
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 2,31



GALILÉE

FUND ADVISOR



Performance 2018
- 7,02

Performance 2017
+ 10,10

Performance 2016
+ 6,01

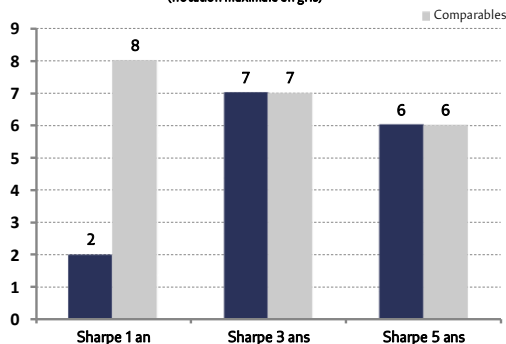
Performance 2015
+ 5,65

Performance 2014
+ 2,88

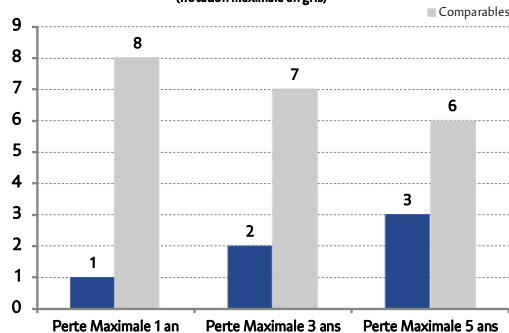


ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES

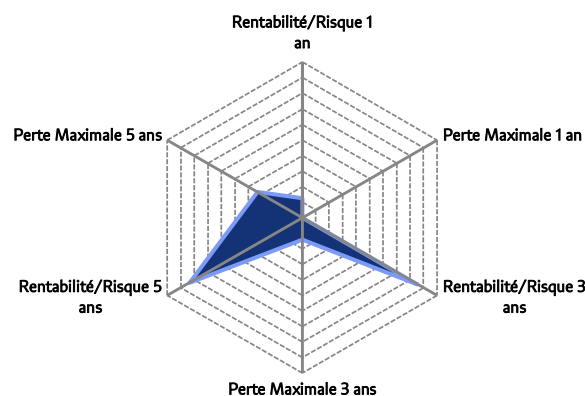
Fonds vs Comparables en Ratio de Sharpe
(notation maximale en gris)



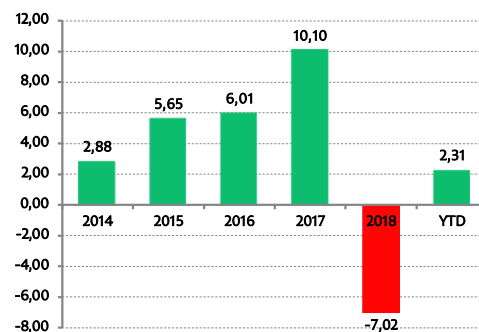
Fonds vs Comparables en Perte Maximale
(notation maximale en gris)



Radars 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

