

16 Décembre 2019

MONTPENSIER CONVERTIBLES

Code ISIN : FR0013083680 Société de Gestion : Montpensier Finance

Un fonds d'obligations convertibles européennes**GALILÉE FUND ADVISOR**

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

CONTEXTE DE LA DÉCISION

2019 est marqué par le retour des banques centrales vers les politiques accommodantes. On notera l'injection de liquidités réalisée par la FED à court terme pour soutenir le marché du REPO américain. Mais également, les 20 Mds d'euros en achat d'actifs de la BCE pour soutenir l'expansion de l'économie américaine très impacté par le ralentissement industriel des derniers trimestres. Cet environnement a conduit les spreads obligataires à se resserrer suite à l'important décalage créé fin 2018

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

Le Ratio de Sharpe du fonds décroît par rapport à ses peers. En termes de perte maximale, le fonds a également connu cette année des Drawdowns parfois plus importants que certains de ses fonds comparables. La sous exposition du gérant cette année n'a pas été payante.

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

Non Applicable

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

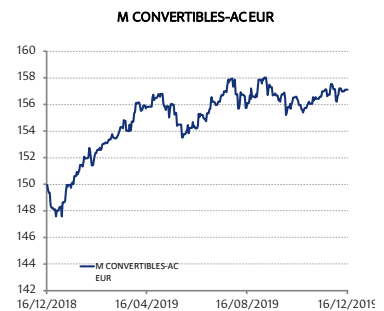
Dans le cadre du suivi de nos positions, nous avons recommandé de renforcer le fonds le 6 février 2019. Depuis cette date, le fonds a enregistré une progression additionnelle de +3,04%. Nous recommandons ce fonds à la vente car son exposition trop faible n'est plus en ligne avec nos attentes et impacte le ratio de Sharpe du fonds.



GALILÉE
FUND ADVISOR

Vendre**Principales caractéristiques**

Valeur de la VL :	157,13
Actif en millions :	531,70
Devise :	EUR
Précédente décision :	-

Graphique récent (1 an)**Performances récentes (%)**

YTD	+ 5,88
2018	- 7,06
2017	+ 4,94
2016	+ 1,11
2015	+ 6,68
2014	+ 4,09

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

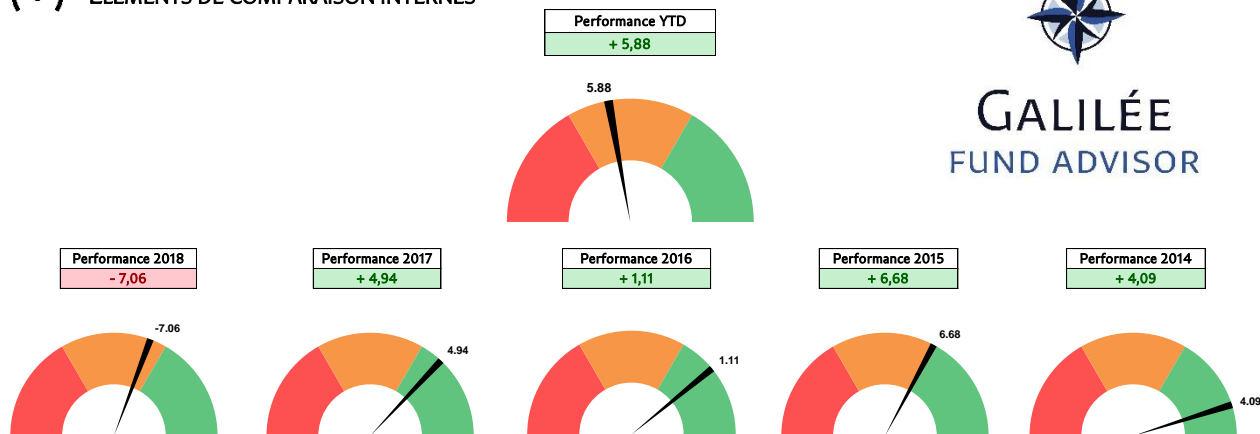
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	3,32
Volatilité 3 ans annualisée	4,63
Sharpe Ratio 1 an	1,58
Sharpe Ratio 3 ans	0,54
Sharpe Ratio 5 ans	11,36

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.



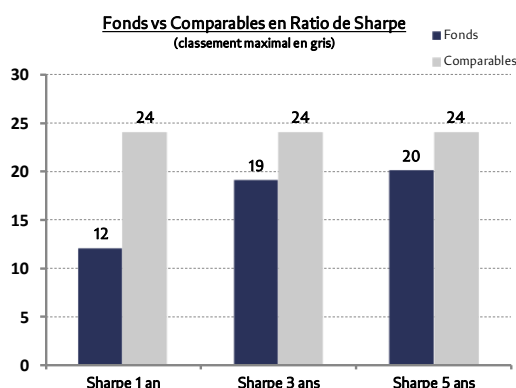
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



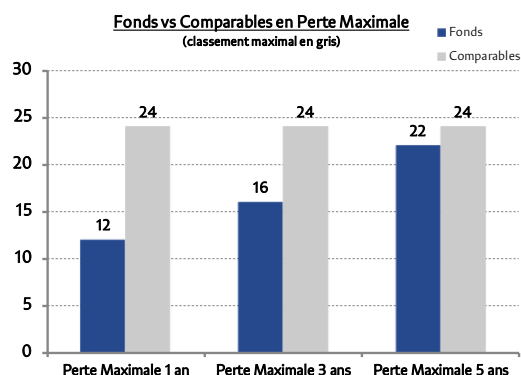
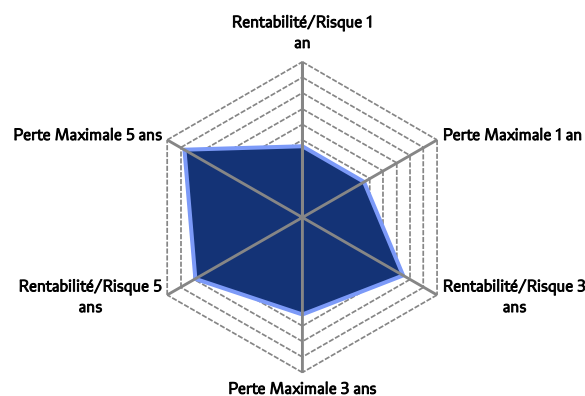
GALILÉE
FUND ADVISOR



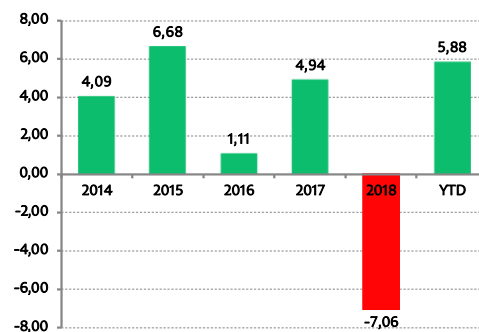
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



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

