

17 Décembre 2019

BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN

Code ISIN : IE00B4Z6MP99 Société de Gestion : BNY Mellon

Un fonds flexible diversifié, centré sur la préservation du capital**GALILÉE FUND ADVISOR**

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

CONTEXTE DE LA DÉCISION

L'année 2019 restera marquée par le retour des banques centrales vers des politiques monétaires accommodantes dans le but de prolonger l'expansion du cycle et ce face, notamment, aux incertitudes géopolitiques et au ralentissement des économies toutefois toujours en croissance. Ainsi, les marchés actions et les obligations ont connu un rallye simultané cette année, venant corriger la baisse de 2018. Cependant, une inflexion du cycle (notamment manufacturier) au cours des prochains trimestres serait de nature à faire remonter les taux longs et les anticipations d'inflation.

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

Le fonds BNY Mellon Global Real Return affiche de très bons ratios de risque, comme en témoigne le ratio de Sharpe par rapport à sa catégorie, sur 1 an et 3 ans. Le Max Drawdown est également bien maîtrisé sur toutes les unités de temps par rapport aux fonds comparables. En 2018, le fonds affiche une performance négative en absolue mais toutefois excellente au regard de la baisse de l'ensemble des classes d'actifs cette année-là (-1,25% en 2018), illustrant la volonté de l'équipe de gestion de préserver au mieux le capital.

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

Le fonds est géré par la société Newton au sein du modèle multi-boutiques de BNY Mellon. En termes d'exposition, le fonds peut s'ajuster de 0 à 100% aux actions mondiales et de 0 à 100% aux obligations. Toutes les classes d'actifs sont éligibles, y compris l'or (effectif en portefeuille). La gestion s'opère à travers une poche « core » et une poche « satellite ». Le fonds a également vocation à se définir comme un « vrai fonds patrimonial » avec pour règle implicite la préservation du capital plutôt que la performance absolue. L'objectif du fonds est d'ailleurs la réalisation d'une performance « monétaire + 4% ». Actuellement, l'exposition comprend 15% d'actions nettes, principalement à travers des entreprises mondiales de croissance à forte visibilité, pour un total de 130 lignes en portefeuille.

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

Nous apportons un avis positif sur le fonds BNY Mellon Global Return en tant que véhicule d'investissement diversifié ayant toutefois un biais défensif. En effet, la résilience du fonds dans les phases de stress de marché constitue son principal atout, avec un track record conséquent sur ce point. Le fonds nous semble conseillé en tant que position de fond de portefeuille, ainsi que pour des investisseurs souhaitant une exposition modérée et maîtrisée aux marchés actions et obligataires.

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

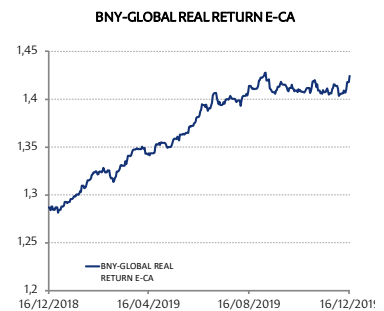
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une 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

Acheter**Principales caractéristiques**

Valeur de la VL : 1,418
Actif en millions : 3343,47
Devise : EUR
Précédente décision : -

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

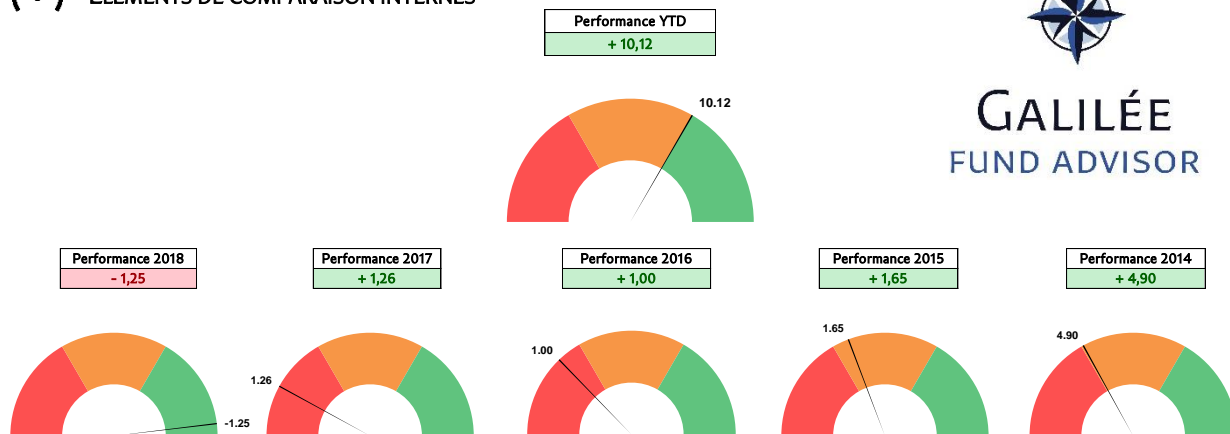
YTD	+ 10,12
2018	- 1,25
2017	+ 1,26
2016	+ 1,00
2015	+ 1,65
2014	+ 4,90

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	3,36
Volatilité 3 ans annualisée	3,73
Sharpe Ratio 1 an	3,15
Sharpe Ratio 3 ans	0,97
Sharpe Ratio 5 ans	11,36



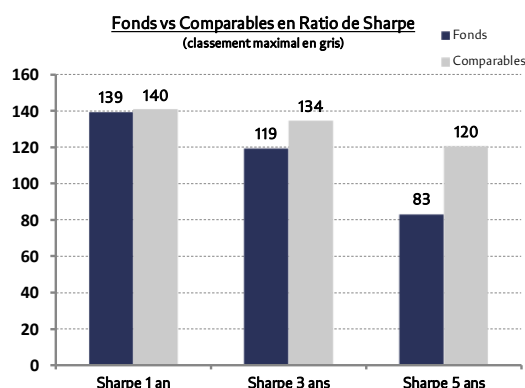
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



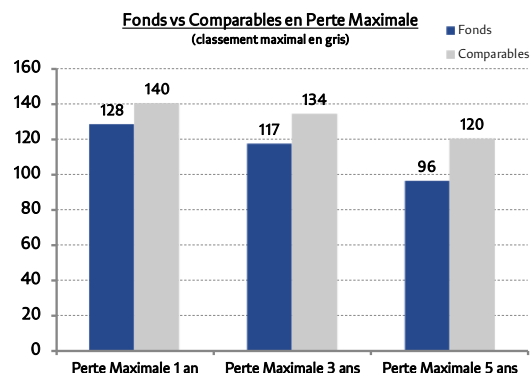
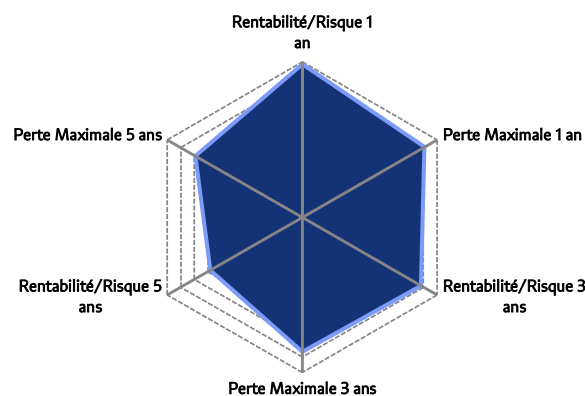
GALILÉE
FUND ADVISOR



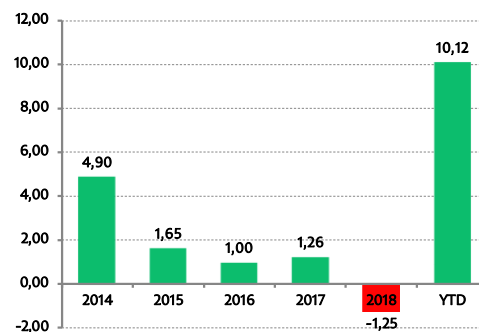
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



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