

# BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN FUND (EUR)



BNY MELLON

## GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

**NEWTON** Investment Management  
Newton Investment Management : La philosophie de gestion de Newton repose sur une approche thématique originale qui génère de la valeur ajoutée grâce à ses recherches internes approfondies.

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs nets en millions	€ 4 274,29
Catégorie Lipper	Lipper Global - Mixed Asset EUR Flex - Global
Type de fonds	SICAV à durée indéterminée
Domicile du fonds	Irlande
Gérant	Aron Pataki
Suppléant	Suzanne Hutchins
Devise de référence	EUR
Devises disponibles	EUR, CHF
Date de lancement	08 mars 2010

Les positions du portefeuille, qui sont sujettes à modification à tout moment sans préavis, sont communiquées exclusivement à titre d'information et ne sauraient en aucun cas constituer un quelconque conseil d'investissement.

BNY Mellon Global Funds, plc

## NOTE DE PERFORMANCE

La performance passée ne garantit en aucun cas une performance future. La valeur des investissements peut baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les revenus des investissements peuvent évoluer et ne sont en aucun cas garantis. Pour une liste exhaustive des risques associés au fonds nous vous invitons à consulter le Prospectus.

## COMMENTAIRE DE GESTION

- L'euphorie des marchés d'actions s'est poursuivie en mai, quoique davantage au profit de secteurs plus défensifs. Cette évolution a bénéficié à notre sélection de titres, compte tenu du profil des valeurs privilégiées par la stratégie. Le portefeuille a bien performé sur la période, générant une performance supérieure à son objectif.
- Cette performance robuste s'explique par la contribution du cœur de portefeuille, composé d'actifs de rendement, et plus spécifiquement par la poche actions, notamment les positions du fonds sur les biens de consommation et les services aux collectivités. Plus spécifiquement, les valeurs à forte croissance Unilever, Japan Tobacco et Diageo, qui bénéficient d'un important pouvoir de fixation des prix et de marques bien établies, ont contribué à la performance.
- Sur une base couverte, la poche obligataire du fonds a également bénéficié à la performance, en particulier les positions sur les bons du Trésor américains. En effet, les taux de rendement de ce segment ont reculé sur la période, en réaction à l'essoufflement de la dynamique reflationniste inspirée par D. Trump, comme en témoigne notamment la baisse des chiffres de l'inflation.
- L'exposition du fonds aux produits dérivés, utilisée essentiellement à des fins de protection, a coûté de la performance. Nous avons conservé le niveau de protection actuel en guise de couverture contre les incertitudes ambiantes et les craintes entourant les niveaux extrêmes atteints par les multiples de marché.
- La taille du cœur de portefeuille (nette de la protection sur indices actions) a été légèrement augmentée au cours du mois, compte tenu du renforcement de plusieurs positions existantes (notamment sur Centrica et CA Technologies). Nous avons également initié des positions sur Newell Brands, l'entreprise américaine du secteur des biens de consommation, et Vakrangee, le prestataire de services financiers basé en Inde. Par ailleurs, nous avons réduit nos positions sur Vivendi et Procter & Gamble afin de cristalliser la bonne performance générée par ces titres.

## PERSPECTIVES

- La valorisation constitue la principale raison qui motive le maintien du positionnement prudent du portefeuille. La politique monétaire déployée ces dernières années a visé à renchérir les actifs financiers, dans l'espoir que cette hausse des prix serait soutenue par une reprise de la croissance. Or, nous sommes d'avis que la croissance n'a pas été au rendez-vous. Selon nous, les prix actuels de nombreux actifs risqués ne permettent pas de compenser de manière adéquate les niveaux accrus de risque auxquels les investisseurs sont confrontés (faiblesse des performances implicites).
- Nous sommes convaincus que notre processus d'investissement actuel nous permet de bénéficier d'une manne d'idées d'investissement attrayantes. Ces idées résultent de notre processus d'analyse thématique des principales tendances à long terme qui contribuent à l'évolution du monde. La capacité à

## BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR) Rapport mensuel au 31 mai 2017

sélectionner des investissements au bon niveau de valorisation dans des segments portés par des facteurs structurels positifs et/ou constituant des « valeurs refuge » devrait selon nous offrir une certaine marge de sécurité dans cet environnement surévalué. Il est impossible d'isoler intégralement le fonds contre la volatilité, mais nous cherchons à nous assurer que les flux de trésorerie qui sous-tendent les investissements restent aussi robustes que possible, indépendamment de l'évolution des conditions de marché.

### **BNY MELLON INVESTMENT MANAGEMENT EMEA LIMITED - EQUIPE SERVICE CLIENTELE**

Tel: +33 (0)1 70 71 10 20 | Fax: +33 (0)1 70 71 17 11

Email: [info.france@bnymellon.com](mailto:info.france@bnymellon.com) | Web: [www.bnymellonim.com/france](http://www.bnymellonim.com/france)

Sauf indication contraire, les avis et opinions exprimés dans le présent document sont ceux du gestionnaire.

### **INFORMATIONS IMPORTANTES**

**Réservé exclusivement à l'attention des clients professionnels. Ce document constitue une offre financière d'ordre commerciale et ne saurait en aucun cas être interprété comme un conseil en investissement. Avant toute souscription, nous recommandons aux investisseurs de lire le Prospectus le plus récent, les rapports financiers ainsi que le DICI pour chaque fonds dans lequel ils souhaitent investir. Veuillez consulter le site [www.bnymellonim.com](http://www.bnymellonim.com). Les gestionnaires sont retenus par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (BNYIM EMEA), ou des sociétés affiliées, assurant l'administration des fonds, à des fins de services de gestion de portefeuille portant sur les produits et services proposés par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited ou les sociétés administratrices des fonds.** BNY Mellon est la marque commerciale de The Bank of New York Mellon Corporation et de ses filiales. Les investissements ne devraient pas être considérés dans une optique de court terme mais devraient être normalement conservés pour une durée minimum de cinq ans. Le fonds est un compartiment de BNY Mellon Global Funds, plc une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit irlandais constituée sous la forme d'un fonds composé de compartiments à responsabilité distincte. Elle est agréée et autorisée en Irlande par la Central Bank of Ireland en tant que société à responsabilité limitée à exercer son activité en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. Le distributeur de la Sicav BNY Mellon Global Funds, plc est BNY Mellon Global Management Limited (BNY MGM). BNY MGM, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland. **En France**, le DICI, le prospectus, les statuts et le dernier rapport financier sont disponibles gratuitement sur demande auprès du correspondant centralisateur de ce fonds: BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, 75002 Paris, tél : 00 33 1 42 98 10 00. BNYMIM EMEA, BNY MGM et toute autre entité de BNY Mellon mentionnée sont détenues par The Bank of New York Mellon Corporation. Ce document est publié en France par BNYMIM EMEA. BNYMIM EMEA, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Enregistré en Angleterre sous le No. 1118580. Autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

MIS0047-300617

Publié le 14/06/2017

# BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN FUND (EUR)



BNY MELLON

## GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

**NEWTON** Investment Management : La philosophie de gestion de Newton repose sur une approche thématique originale qui génère de la valeur ajoutée grâce à ses recherches internes approfondies.

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs nets en millions € 4 274,29  
Catégorie Lipper Lipper Global - Mixed Asset EUR Flex - Global  
Type de fonds SICAV à durée indéterminée  
Domicile du fonds Irlande  
Gérant Aron Pataki  
Suppléant Suzanne Hutchins  
Devise de référence EUR  
Devises disponibles EUR, CHF  
Date de lancement 08 mars 2010

## INFORMATIONS RELATIVES À LA CATÉGORIE DE PART EURO C

Date de lancement 08 mars 2010  
Investissement initial minimum € 5 000 000  
Frais de gestion annuels 1,00%  
Frais courants 1,10%  
Frais d'entrée maximums 5,00%  
Code ISIN IE00B4Z6MP99  
Autorisé à la commercialisation AT, BE, DK, DE, FR, FI, GI, GG, IE, IT, JE, LU, NL, NO, PT, ES, SE, CH, GB, KR

## HEURE DE PASSATION DES ORDRES

9h00-17h00 chaque jour ouvré  
Valorisation : 12h00 de Dublin

## STATISTIQUES HISTORIQUES DU FONDS SUR 3 ANS

Ratio de Sharpe annualisé 0,54  
Ecart type annualisé 5,08

## RENDEMENT (AU 30 AVRIL 2017)

Classe Rendement  
Euro C -  
Euro A -  
Euro C (Inc.) 1,32%

**Rendement historique :** Le rendement historique est obtenu en divisant le total des dividendes versés par le fonds au cours des 12 derniers mois par la valorisation du fonds à la date arrêtée du calcul. Le rendement historique est présenté net et n'intègre pas l'effet des frais d'entrée. Par ailleurs, les distributions versées aux investisseurs peuvent être assujetties à des taxes ou impôts. Les rendements historiques ne sauraient garantir les rendements futurs.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Réaliser un rendement total supérieur à l'indice de référence du marché au comptant sur un horizon de placement de 3 à 5 ans.

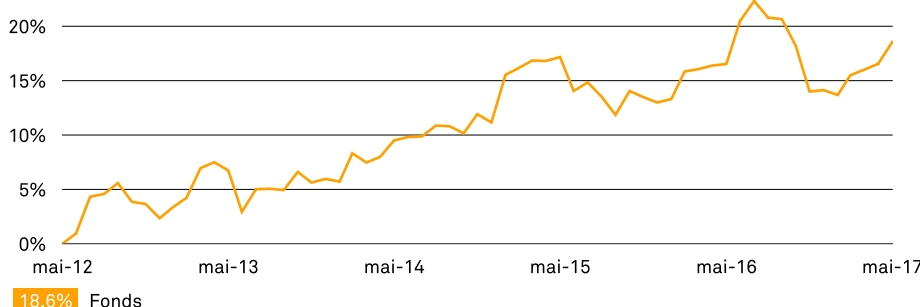
## OBJECTIF DE PERFORMANCE

Le fonds vise à surperformer l'indice monétaire 1 Month EURIBOR + 4% par an sur 5 ans, avant imputation des frais de gestion. Cependant, l'objectif de performance n'est pas garanti et il existe un risque de perte en capital.

## NOTE DE PERFORMANCE

La performance passée ne garantit en aucun cas une performance future. La valeur des investissements peut baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les revenus des investissements peuvent évoluer et ne sont en aucun cas garantis. Pour une liste exhaustive des risques associés au fonds nous vous invitons à consulter le Prospectus.

## PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS EN (%)



## SYNTHÈSE DE LA PERFORMANCE (%)

	1M	3M	Année en cours	1 an	Annualisée		
					2 ans	3 ans	5 ans
Euro C	1,71	2,64	3,87	1,73	0,59	2,68	3,46
Euro C Inc	1,71	2,63	3,87	1,73	0,59	2,68	3,46
Euro A	1,66	2,51	3,65	1,23	0,09	2,17	2,94
		2012	2013	2014	2015	2016	
Fonds		3,98	3,53	4,90	1,65	1,00	

## DONNÉES STATUTAIRES SUR LA PERFORMANCE RÉACTUALISÉES CHAQUE TRIMESTRE (%)

De	mars 2012	mars 2013	mars 2014	mars 2015	mars 2016
A	mars 2013	mars 2014	mars 2015	mars 2016	mars 2017
Fonds	8,1	0,5	8,7	-0,7	0,0

Source : Lipper, au 31 mai 2017. La performance du fonds Euro C est calculée sur la base de la performance totale, incluant les frais de gestion annuels, mais hors frais d'entrée, les revenus étant réinvestis bruts d'impôt et libellés dans la devise de la catégorie de parts. Les frais d'entrée (au maximum de 5%), peuvent avoir un impact significatif sur la performance de votre investissement. Les données relatives à la performance intégrant les frais d'entrée sont disponibles sur simple demande.

Les fonds cherchant à générer une performance supérieure sont susceptibles de devoir s'exposer à davantage de risques pour atteindre leur objectif.

	ISIN	Bloomberg	ISIN	Bloomberg	
Euro C	IE00B4Z6MP99	BNGRRCE	Euro C (Inc.)	IE00B52MKP33	BGRRECH
Euro A	IE00B4Z6HC18	BNGRRAE			

RÉPARTITION TOTALE DU PORTEFEUILLE (%)	
<b>Actifs de rendement</b>	58,6
Actions	48,4
Obligations d'entreprises	3,9
Infrastructure Funds	3,1
Énergies renouvelables	1,8
Dette émergente	1,4
Positions de couverture contre le risque- Protection sur indices actions (exposition avec un calcul du delta net)	25,7
<b>Actifs stabilisateurs et positions de couverture</b>	41,4
Emprunts d'Etat	22,9
Métaux précieux	9,6
Couverture contre le risque de change	2,2
Indexées sur les indices	1,8
Liquidités	4,7
Exposition action nette de couverture des indices	22,7
Actifs de rendement net de couverture des indices	32,9

**Positions de couverture contre le risque:**

**Options et futures sur indices actions** - une protection à la baisse contre le risque de correction des marchés d'actions. Les liquidités peuvent inclure la prime payée / reçue sur les produits dérivés.

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)	
iShares Physical Metals PLC iShares Physical Gold ETC USD	4,6
USA Treasury Notes 3% 15/05/2045 USD100	4,1
USA Treasury Notes 1.75% 31/12/2020 USD100	3,9
USA Treasury Notes 3% 15/11/2045 USD100	3,0
USA Treasury Notes 2% 15/02/2025 USD100	2,7
Australia (Commonwealth) 3.75% Bds 21/04/2037 AUD1000	2,5
Reynolds American Inc Com Stk USD0.0001	2,5
Novartis AG CHF0.50 (Regd)	2,5
Microsoft Corp Com Stk USD0.0000125	2,1
Wolters Kluwer NV EUR0.12	2,0

RÉPARTITION SECTORIELLE DES POSITIONS ACTIONS (%)	
Consommation	9,0
Services aux consommateurs	8,5
Services collectifs	7,2
Santé	7,0
Technologie	5,0
Industrie	4,5
Télécommunications	2,9
Financier	1,6
Matériaux de base	1,5
Pétrole et gaz	1,0

EXPOSITION ACTION RÉGIONALE (%)	
Amérique du Nord	15,6
Europe hors Royaume-Uni	15,0
Royaume-Uni	11,7
Pacifique hors Japon	2,3
Japon	2,1
Autres	1,7

EXPOSITION DEVISE (%)	
EUR	89,4
USD	4,8
CHF	4,1
GBP	-0,9
Autres	2,7

RÉPARTITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE			
<b>RÉPARTITION PAR NOTATION</b>		<b>NOMBRE DE POSITIONS</b>	
Notation moyenne	AA	Nombre de positions	42
Emprunts d'Etat	AAA	Emprunts d'Etat	19
Obligations de qualité Investment grade	BBB	Obligations de qualité Investment grade	10
Obligations à haut rendement	B	Obligations à haut rendement	13
<b>DURATION (EN ANNÉES)</b>		<b>RENDEMENT (%)</b>	
Average Gross Bond Duration (Years)	9,7	Rendement moyen (%)	2,9
Duration moyenne nette (année)*	8,8	Emprunts d'Etat	2,6
Emprunts d'Etat	10,5	Obligations de qualité Investment grade	3,8
Obligations de qualité Investment grade	9,4	Obligations à haut rendement	4,7
Obligations à haut rendement	3,6		

\*La duration tient compte des couvertures via options et futures sur obligations.

Source : BNY Mellon Investment Management EMEA Limited

Les positions du portefeuille, qui sont sujettes à modification à tout moment sans préavis, sont communiquées exclusivement à titre d'information et ne sauraient en aucun cas constituer un quelconque conseil d'investissement.

**INFORMATIONS IMPORTANTES**

Réservé exclusivement à l'attention des clients professionnels. Ce document constitue une offre financière d'ordre commerciale et ne saurait en aucun cas être interprété comme un conseil en investissement. Avant toute souscription, nous recommandons aux investisseurs de lire le Prospectus le plus récent, les rapports financiers ainsi que le DICI pour chaque fonds dans lequel ils souhaitent investir. Veuillez consulter le site [www.bnymellonim.com](http://www.bnymellonim.com). Les gestionnaires sont retenus par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (BNYIM EMEA), ou des sociétés affiliées, assurant l'administration des fonds, à des fins de services de gestion de portefeuille portant sur les produits et services proposés par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited ou les sociétés administratrices des fonds. BNY Mellon est la marque commerciale de The Bank of New York Mellon Corporation et de ses filiales. Les investissements ne devraient pas être considérés dans une optique de court terme mais devraient être normalement conservés pour une durée minimum de cinq ans. Le fonds est un compartiment de BNY Mellon Global Funds, plc une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit irlandais constituée sous la forme d'un fonds composé de compartiments à responsabilité distincte. Elle est agréée et autorisée en Irlande par la Central Bank of Ireland en tant que société à responsabilité limitée à exercer son activité en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. Le distributeur de la Sicav BNY Mellon Global Funds, plc est BNY Mellon Global Management Limited (BNY MGM). BNY MGM, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland. **En France**, le DICI, le prospectus, les statuts et le dernier rapport financier sont disponibles gratuitement sur demande auprès du correspondant centralisateur de ce fonds: BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, 75002 Paris, tél : 00 33 1 42 98 10 00. BNYMIM EMEA, BNY MGM et toute autre entité de BNY Mellon mentionnée sont détenues par The Bank of New York Mellon Corporation. Ce document est publié en France par BNYMIM EMEA. BNYMIM EMEA, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Enregistré en Angleterre sous le No. 1118580. Autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. MIS0041-301117