

# 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	€ 4 279,83
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 (ACC.)

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	0,35
Ecart type annualisé	5,21

## NOTATIONS DU FONDS



Source & Copyright : Notations Morningstar et Morningstar OBSR © 2017 Morningstar. Tous droits réservés. Les notations sont recueillies le premier jour ouvrable du mois.

## RENDEMENT (AU 30 JUIN 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.

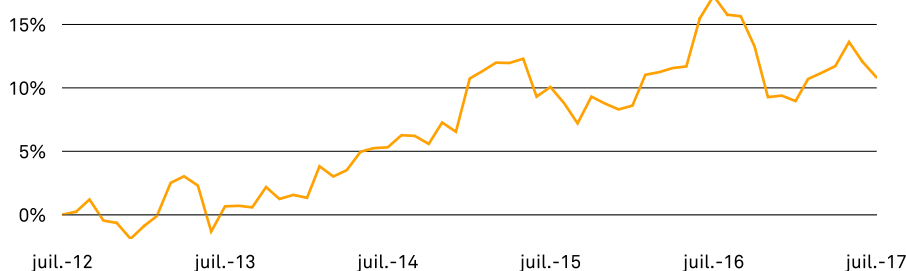
## OBJECTIF DE PERFORMANCE

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 (%)

	Année en cours				Annualisée		
	1M	3M	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	
Euro C	-1,09	-0,78	1,34	-5,46	0,35	1,72	2,08
Euro C Inc	-1,09	-0,77	1,33	-5,46	0,35	1,72	2,08
Euro A	-1,13	-0,91	1,04	-5,94	-0,15	1,22	1,57
	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	juin 2012	juin 2013	juin 2014	juin 2015	juin 2016
A	juin 2013	juin 2014	juin 2015	juin 2016	juin 2017
Fonds	2,0	6,7	3,9	5,6	-2,9

Source : Lipper, au 31 juillet 2017. La performance du fonds Euro C est calculée au titre de la performance totale, sur la base de la valeur liquidative 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
Euro A	IE00B4Z6HC18	BNGRRAE		BGRRECH

**RÉPARTITION TOTALE DU PORTEFEUILLE (%)**

<b>Actifs de rendement</b>	56,3
Actions	45,2
Obligations d'entreprises	4,6
Infrastructure Funds	2,8
Dettes émergentes	1,9
Énergies renouvelables	1,8
Positions de couverture contre le risque- Protection sur indices actions (exposition avec un calcul du delta net)	24,3
<b>Actifs stabilisateurs et positions de couverture</b>	43,7
Emprunts d'Etat	18,8
Métaux précieux	4,4
Couverture contre le risque de change	2,7
Indexées sur les indices	1,8
Liquidités	16,0
Exposition action nette de couverture des indices	20,9
Actifs de rendement net de couverture des indices	32,0

**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.

**RÉPARTITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE**
**RÉPARTITION PAR NOTATION**

Notation moyenne	AA
Emprunts d'Etat	AAA
Obligations de qualité Investment grade	BBB
Obligations à haut rendement	B

**DURATION (EN ANNÉES)**

Duration moyenne de la poche obligataire (en années)	6,3
Duration moyenne nette (année)*	4,6
Emprunts d'Etat	6,5
Obligations de qualité Investment grade	10,2
Obligations à haut rendement	4,1

**NOMBRE DE POSITIONS**

Nombre de positions	46
Emprunts d'Etat	21
Obligations de qualité Investment grade	8
Obligations à haut rendement	17

**RENDEMENT (%)**

Rendement moyen (%)	2,8
Emprunts d'Etat	2,4
Obligations de qualité Investment grade	3,4
Obligations à haut rendement	4,8

**10 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

USA Treasury Notes 1.75% 30/11/2021 USD100	5,7
USA Treasury Notes 1.75% 31/12/2020 USD100	3,7
Novartis AG CHF0.50 (Regd)	2,2
Microsoft Corp Com Stk USD0.0000125	1,9
Wolters Kluwer NV EUR0.12	1,8
Japan Tobacco Inc NPV	1,7
iShares Physical Metals PLC iShares Physical Gold ETC USD	1,7
Eversource Energy Com Stk USD5	1,6
Roche Holdings AG Genusscheine NPV	1,5
Centrica PLC Ord GBP0.061728395	1,5

**RÉPARTITION SECTORIELLE DES POSITIONS ACTIONS (%)**

Services aux consommateurs	7,4
Consommation	7,2
Santé	6,5
Services collectifs	5,9
Industrie	4,5
Technologie	4,5
Financier	3,5
Télécommunications	2,3
Pétrole et gaz	1,8
Matériaux de base	1,6

**EXPOSITION ACTION RÉGIONALE (%)**

Europe hors Royaume-Uni	15,7
Amérique du Nord	12,0
Royaume-Uni	11,3
Pacifique hors Japon	2,3
Japon	2,0
Autres	2,0

**EXPOSITION DEVISE (%)**

EUR	88,7
USD	7,8
CHF	3,0
GBP	-2,0
Autres	2,4

\*La durée 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

# 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	€ 4 279,83
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

- En juillet, le fonds a enregistré une performance négative, sous-performant son indice de référence (net de frais). La performance a principalement été pénalisée par l'impact du cœur de portefeuille composé d'actifs de rendement, compte tenu de la vigueur de la devise de référence du portefeuille. En effet, les devises dans lesquelles la majorité des actifs du fonds sont libellés ont significativement reculé face à l'euro. Cependant, les pertes ont été atténuées par notre décision de couvrir en euro l'essentiel de l'exposition du fonds aux devises internationales.
- Au sein de la poche actions, le portefeuille a principalement souffert de ses positions sur le secteur du tabac, les entreprises du secteur ayant été malmenées suite à l'annonce surprise par la *Food and Drug Administration* d'une nouvelle réglementation sur le tabac. Toutefois, l'exposition du portefeuille au marché américain du tabac était limitée. La performance a également été pénalisée par notre biais en faveur de valeurs de croissance stables, qui ont sous-performé les entreprises plus cycliques sensibles à l'activité économique.
- Au sein de la couche stabilisatrice, qui a légèrement contribué à la performance grâce à la couverture de change, les instruments dérivés ont coûté de la performance, dans un contexte haussier sur les marchés d'actions.
- Les positions sur les emprunts d'État ont été pénalisées par le durcissement de ton des banques centrales vers la fin du deuxième trimestre, qui a eu pour effet de pousser les rendements à la hausse. Cependant, l'impact sur la performance est resté limité grâce à des couvertures tactiques visant à réduire la sensibilité du portefeuille à l'évolution des taux d'intérêt.
- Selon nous, les rendements réels pourraient augmenter à court terme en raison d'un contexte inflationniste bénin et du potentiel de resserrement des conditions de financement. En conséquence, nous avons quelque peu réduit la durée du portefeuille. L'exposition aux obligations américaines a été modifiée, au profit d'une surpondération de la partie courte de la courbe et au détriment de la partie longue. Nous avons par ailleurs revu à la baisse notre exposition à l'or afin de réduire la volatilité du portefeuille. Nos prévisions structurelles à long terme restent néanmoins inchangées.
- La stratégie visant une performance absolue, une approche prudente reste selon nous toujours de mise compte tenu du risque de correction des prix des actifs. Malgré les récents commentaires fermes des gouverneurs des banques centrales, l'économie réelle reste déflationniste et ne laisse selon nous entrevoir que de légères pressions sur les salaires.
- Dans cet environnement structurel difficile (disruption imposée par les nouvelles technologies, surcapacité, démographie défavorable et niveaux d'endettement très élevés), il nous semble justifié de maintenir le cœur de portefeuille composé d'actifs de rendement à des niveaux historiquement bas. Nous conservons également notre biais en faveur de valeurs dotées de bilans robustes, générant des cash-flows solides et bénéficiant d'un pouvoir de fixation des prix. Nous restons attentifs à la surévaluation des actions par rapport à leurs niveaux historiques et ajustons le profil rendement/risque du fonds à la baisse afin de

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

conserver une approche prudente et sélective.

**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.

MIS0047-311217

Publié le 11/08/2017