

BL-GLOBAL 30

Juli 2019

Management Report

Joël Reuland
Fondsmanager



Im Juli sorgte die überraschende Ankündigung neuer geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen in der Eurozone dafür, dass die Renditen an den Anleihemärkten weiter nachgaben. So sank die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen in Deutschland von -0,33 % auf -0,44 %, in Frankreich von -0,01 % auf -0,19 %, in Spanien von 0,39 % auf 0,28 % und in Italien von 2,10 % auf 1,54 %. In den USA blieb die Rendite auf 10-jährige Treasury Bonds mit einem leichten Anstieg von 2,01 % auf 2,02 % nahezu unverändert. Per Ende Juli betrug die mittlere Endfälligkeitsrendite des Anleihenteils -0,8 % (Benchmark: 0,1 %), die modifizierte Duration lag bei 4,9 (Benchmark: 8,3).

Im Juli erreichte der MSCI All Country World Index Net Total Return in Euro nach einem Anstieg um 2,6 % im Monatsverlauf ein neues Allzeithoch. Der Leitindex für internationale Aktien profitierte von der positiven Entwicklung der US-Börse, wo der S&P 500 um 1,3 % (in USD) gestiegen war und erstmals in seiner Geschichte über 3000 Punkten lag. Der Stoxx 600 in Europa und der Topix in Japan stiegen um 0,2 % (in EUR) bzw. 0,9 % (in JPY), während der MSCI Emerging Markets um 1,7 % sank (in USD).

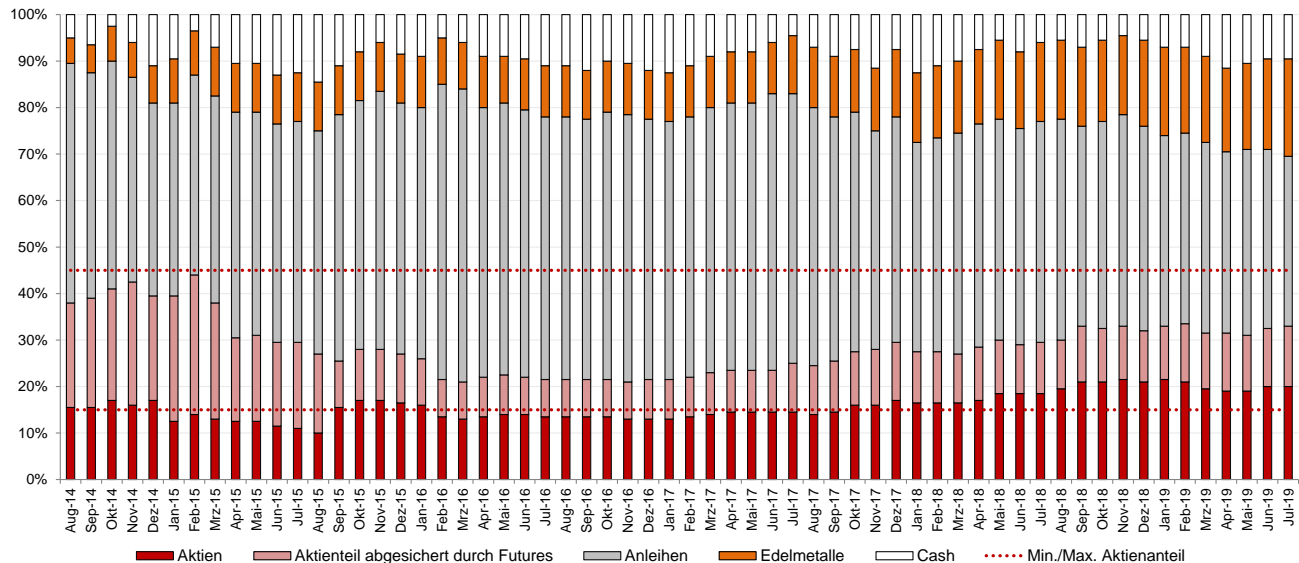
Innerhalb der Anleiheposition wurden 2022 fällig werdende Bundesanleihen durch Fälligkeiten 2024 und 2026 ersetzt, um den negativen Zinseffekt von Laufzeiten unter drei Jahren zu begrenzen. Die Duration des Portfolios stieg dadurch von 4,0 auf 4,9. Da immer mehr Schuldtitel negative Endfälligkeitsrenditen aufweisen, wurde der Anleihenanteil verringert und beträgt nur noch 36,5 % des gesamten Portfoliowerts gegenüber einer strategischen Gewichtung von 65 %. Die Streuung des Portfolios wird erzielt durch ein Bruttoengagement in Aktien von 33 %, die teilweise Deckung des Aktienrisikos durch den Verkauf von Terminkontrakten auf Börsenindizes (13 %), Währungspositionen in den Fluchtwährungen Schweizer Franken und japanischer Yen von 2 % bzw. 4,75 % und Positionen in Gold und Silber von 21 % (maximale Gewichtung laut Fondsprospekt 25 %).

BL-GLOBAL 30

Juli 2019

Aktuelles Portfolio

Asset Allocation



	Strategisch	Juni 19	Juli 19	+/- ¹
Aktien Europa	10,5	21,0	20,5	-0,5
Aktien USA	9,0	5,5	6,0	0,5
Aktien Japan	3,0	4,0	4,5	0,5
Aktien Asien ex-Japan	5,5	2,0	2,0	
Aktien Lateinamerika	2,0			
Total Aktien	30,0	32,5	33,0	0,5 ▲
EURO Anleihen	55,0	38,5	36,5	-2,0
US Anleihen				
Anleihen Schwellenländer	10,0			
Total Anleihen	65,0	38,5	36,5	-2,0 ▼
EUR CASH	5,0	1,5	1,0	-0,5
USD CASH				
Andere Währungen		8,0	8,5	0,5
Cash	5,0	9,5	9,5	0,0
Edelmetalle		19,5	21,0	1,5 ▲
Aktien-Futures		-12,5	-13,0	-0,5
Netto Aktiengewichtung		20,0	20,0	0,0

Performance²

	Seit 31/12/18	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (B Anteile)	6,0%	-1,3%	-1,2%	0,1%	4,7%	5,8%
Index	5,8%	-4,9%	2,0%	1,6%	1,5%	4,9%
Quartil	2	1	4	4	1	2

	Seit 31/12/18	1 Monat	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (B Anteile)	6,0%	1,1%	4,8%	5,1%	0,8%	11,9%
Index	5,8%	0,8%	3,7%	1,5%	3,5%	7,5%
Quartil	2	2	2	1	4	2

Allgemeine Informationen

Aktiva	117 mio EUR
Umschlagshäufigkeit 2018 ³	12%
TER 2018	1,37%
ISIN Code (B Anteile)	LU0048292394

¹ Entwicklung gegenüber dem Vormonat

² Quelle: Lipper
Benchmark: Lipper Global Mixed Asset EUR Conservative Global

³ Min. (Käufe, Verkäufe) / Durchschnitt der Nettoaktiva