

BL-GLOBAL EQUITIES

Juli 2019

Fondsbericht

Joël Reuland
Fund Manager



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).

Nach der hervorragenden Performance der US-Börsen wurde die Gewichtung US-amerikanischer Aktien von 31 % auf 29,5 % reduziert. US-Aktien verzeichneten in den letzten Jahren bei weitem die beste Wertentwicklung – daher die deutliche Untergewichtung. Langfristig erscheint Asien als die Region mit dem größten Kurspotenzial.

BL-GLOBAL EQUITIES

Juli 2019

Aktuelles Portfolio

Sektorallokation

	Fonds
Energie	0,2%
Rohstoffe	4,5%
Industrie	13,8%
Zyklische Konsumgüter	12,8%
Nicht-zyklische Konsumgüter	28,0%
Gesundheitswesen	15,0%
Finanzen	0,0%
Technologie	16,2%
Kommunikationsdienstleistungen	1,2%
Versorger	0,0%
Immobilien	0,0%
Futures auf Aktienindizes	-10,0%
Cash	8,3%

Neukäufe

Verkäufe

Marktkapitalisierungen

Large Caps	(> EUR 10 Mrd.)	76,5%
Medium Caps	(EUR 1-10 Mrd.)	14,9%
Small Caps	(< EUR 1 Mrd.)	0,4%

Performance ⁵

	Seit 31/12/18	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (B Anteile)	16,5%	-4,1%	7,5%	2,5%	12,7%	13,7%
Index	19,7%	-4,8%	8,9%	11,1%	8,8%	18,6%
Quartil	3	1	3	4	1	3

	Seit 31/12/18	1 Monat	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (B Anteile)	16,5%	1,9%	11,8%	7,8%	20,4%	49,0%
Index	19,7%	2,6%	11,3%	8,2%	34,3%	64,5%
Quartil	3	3	2	2	3	2

Generelle Informationen

Gesamtaktiva	EUR 281,5 Mn
Portfoliounschlagsrate 2018*	8%
Gesamtkostenquote 2018	1,37%
ISIN Code (B Anteile)	LU0117287580

* min (Käufe, Verkäufe) / Durchschnitt der Nettoaktiva

Aktienpositionen

Unilever	3,3%
SAP	2,7%
Pernod-Ricard	2,7%
Danone	2,5%
Essilor	2,3%
LVMH	2,2%
Air Liquide	2,1%
Taiwan Semiconductor	2,0%
Microsoft	2,0%
Reckitt Benckiser	1,7%
Gewichtung der Top 10	23,4%
Anzahl Positionen	130

Geographische Aufteilung

Europa	36,1%
USA	29,4%
Japan	11,3%
Asien ex Japan	11,9%
Lateinamerika	3,1%
Cash	8,3%
Total	100,0%
Futures auf Aktienindizes	-10,0%

Profile der Gesellschaften

Consistent earners	67,3%
Growing franchises	19,5%
Value opportunities	4,9%

Statistische Daten ⁵

	1 Jahr	3 Jahre
Korrelation	0,94	0,93
Beta	0,74	0,73
Alpha*	1,58	-0,90
Tracking Error*	4,77	4,35

*annualisiert

¹ Gesellschaften aus der Kategorie « Value Opportunities », sind etablierte Gesellschaften, welche sich durch eine gute Positionierung gegenüber der Konkurrenz auszeichnen. Kurzfristig leiden die Gesellschaften jedoch unter einem schwierigem Geschäftsumfeld und schwächelnder Geschäftsaktivität. Stagnierenden Qualitätsratios und die unsichere kurzfristige Perspektive führen zu einer historisch niedrigen Aktienbewertung.

² Gesellschaften aus der Kategorie « Consistent Earner », zeichnen sich durch einen starken Wettbewerbsvorteil aus. Dies erlaubt es der Gesellschaft langfristig eine hohe Rentabilität bei gleichzeitigem regelmässigem Gewinnwachstum zu erreichen. Das Potential zur Weiterführung dieses positiven Trendes spiegelt sich in der aktuellen Aktienbewertung nicht vollständig wieder.

³ Gesellschaften aus der Kategorie « Growing Franchises » profitieren von einer starken Position gegenüber der Konkurrenz, sowie oftmals innovativen Produkten und Konzepten um ihr Geschäftsmodell voranzutreiben. Sie befinden sich aktuell in einem attraktiven Geschäftsumfeld, welches ihnen erlaubt ein hohes Wachstum und eine Verbesserung ihrer Qualitätsratios zu erreichen. Die aktuelle Aktienbewertung spiegelt die positiven Aussichten für das Unternehmen nicht vollständig wieder.

⁵ Quelle: Lipper. Benchmark: MSCI World Net Total Return in EUR