

BL-GLOBAL 30

Juillet 2019

Rapport de gestion

Joël Reuland
Gérant de fonds



En juillet, l'annonce surprise d'une vague prochaine de nouvelles mesures d'expansion monétaire dans la zone euro a conduit à une détente supplémentaire des rendements à échéance sur les marchés obligataires. Ainsi, le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est passé de -0,33% à -0,44% en Allemagne, de -0,01% à -0,19% en France, de 0,39% à 0,28% en Espagne et de 2,10% à 1,54% en Italie. Aux Etats-Unis, le rendement du bon du trésor américain à 10 ans est resté quasiment inchangé, passant de 2,01% à 2,02%. A la fin du mois de juillet, le rendement moyen à échéance de la partie obligataire du portefeuille se situait à -0,8% (+0,1% pour le benchmark) et la duration modifiée était de 4,9 (8,3 pour le benchmark).

En juillet, l'indice MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a atteint un nouveau plus haut historique, suite à une hausse de 2,6% au cours du mois. L'indice phare des actions mondiales a bénéficié du comportement favorable de la bourse américaine, le S&P 500 ayant progressé de 1,3% (en USD), dépassant les 3000 points pour la première fois de son histoire. Le Stoxx 600 en Europe et le Topix au Japon ont augmenté respectivement de 0,2% (en EUR) et 0,9% (en JPY), alors que le MSCI Emerging Markets a reculé de 1,7% (en USD).

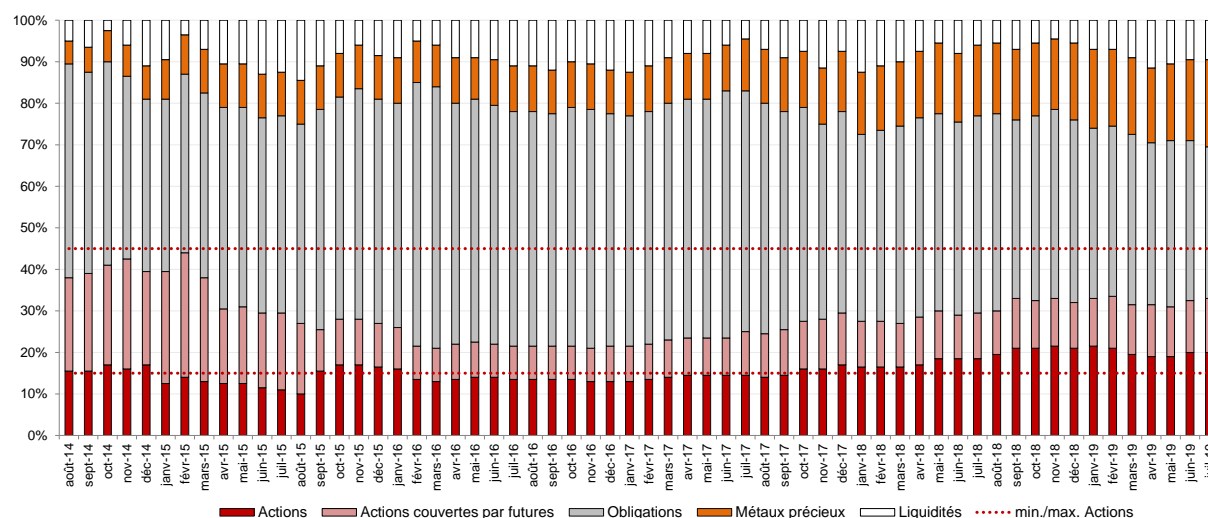
Au sein de la partie obligataire, les emprunts d'Etat allemands arrivant à échéance en 2022 ont été échangés contre des échéances 2024 et 2026 afin de limiter le portage des intérêts négatifs des échéances inférieures à 3 ans. La duration du portefeuille a dès lors augmenté de 4,0 à 4,9. En raison de la part croissante de titres de dettes offrant des rendements à échéance négatifs, la partie obligataire ne représente plus que 36,5% de la valeur totale du portefeuille par rapport à une pondération stratégique de 65%. La diversification du portefeuille est réalisée à travers une exposition brute aux actions de 33%, une couverture partielle du risque actions par des ventes de futures sur indices boursiers de 13%, des placements monétaires dans les devises refuges franc suisse et yen japonais de 2% respectivement 4,75% et une exposition aux métaux précieux or et argent de 21% (dont la pondération maximale prévue par le prospectus s'élève à 25%).

BL-GLOBAL 30

Juillet 2019

Caractéristiques du portefeuille

Allocation d'actifs



	Stratégique	juin 19	juillet 19	+/- ¹
Actions Europe	10,5	21,0	20,5	-0,5
Actions Etats-Unis	9,0	5,5	6,0	0,5
Actions Japon	3,0	4,0	4,5	0,5
Actions Bassin Pacifique hors J.	5,5	2,0	2,0	
Actions Am. Latine	2,0	0,0	0,0	
Total Actions	30,0	32,5	33,0	0,5 ▲
Obligations EUR	55,0	38,5	36,5	-2,0
Obligations US				
Obligations marchés émergents	10,0			
Total Obligations	65,0	38,5	36,5	-2,0 ▼
EUR CASH	5,0	1,5	1,0	-0,5
USD CASH				
Autres devises		8,0	8,5	0,5
Liquidités	5,0	9,5	9,5	0,0
Métaux précieux		19,5	21,0	1,5 ▲
Futures sur actions		-12,5	-13,0	-0,5
Exposition nette en actions		20,0	20,0	0,0

Performances²

	Depuis le 31/12/18	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (parts B)	6,0%	-1,3%	-1,2%	0,1%	4,7%	5,8%
Indice	5,8%	-4,9%	2,0%	1,6%	1,5%	4,9%
Quartile	2	1	4	4	1	2

	Depuis le 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds (parts B)	6,0%	1,1%	4,8%	5,1%	0,8%	11,9%
Indice	5,8%	0,8%	3,7%	1,5%	3,5%	7,5%
Quartile	2	2	2	1	4	2

Caractéristiques générales

Encours du fonds	117 mio EUR
Taux de rotation 2018 ³	12%
TER 2018	1,37%
Code ISIN (parts de classe B)	LU0048292394

¹ Evolution par rapport au mois précédent

² Source: Lipper

Indice de référence: Lipper Global Mixed Asset EUR Conservative Global

³ min (achats, ventes) / moyenne des actifs nets

BL est une sciv de droit luxembourgeois promue par la Banque de Luxembourg. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription, du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.