

BL-GLOBAL 50

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 durée modifiée était de 4,3 (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).

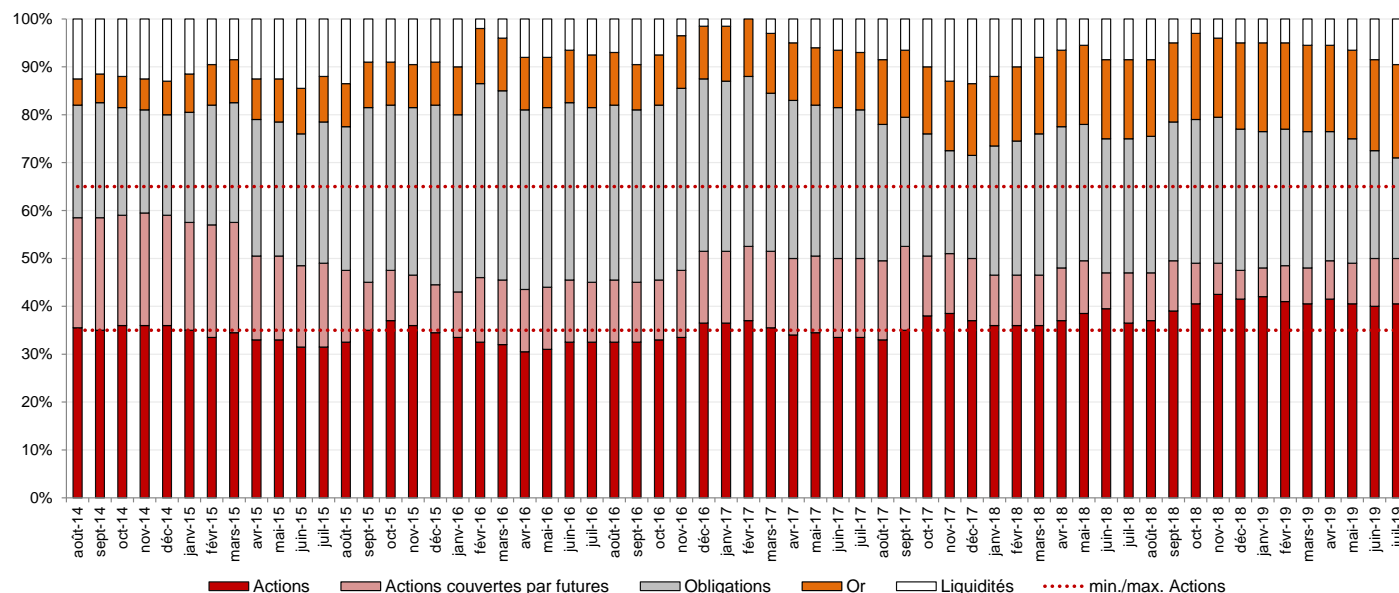
Au sein de la partie obligataire, un emprunt d'Etat allemand arrivant à échéance en 2022 a été échangé contre une échéance 2024 afin de limiter le portage des intérêts négatifs des échéances inférieures à 3 ans. La durée du portefeuille a dès lors augmenté de 4,0 à 4,3. En raison de la part croissante de titres de dettes offrant des rendements à échéance négatifs, la partie obligataire ne représente plus que 21% de la valeur totale du portefeuille par rapport à une pondération stratégique de 45%. La diversification du portefeuille est réalisée à travers une exposition brute aux actions de 50%, une couverture partielle du risque actions par des ventes de futures sur indices boursiers de 9,5%, des placements monétaires dans les devises refuges franc suisse et yen japonais de 2% respectivement 6% et une exposition aux métaux précieux or et argent de 19,5% (dont la pondération maximale prévue par le prospectus s'élève à 25%).

BL-GLOBAL 50

Juillet 2019

Caractéristiques du portefeuille

Allocation d'actifs



	Stratégique	juin 19	juillet 19	+/- ¹
Actions Europe	17,5	30,5	30,0	-0,5
Actions Etats-Unis	15,0	10,0	10,5	0,5
Actions Japon	5,0	6,0	6,0	
Actions Bassin Pacifique hors Jap.	9,5	3,5	3,5	
Actions Am. Latine	3,0			
Total Actions	50,0	50,0	50,0	0,0
Obligations EUR	40,0	22,5	21,0	-1,5
Obligations US				
Obligations marchés émergents	5,0			
Total Obligations	45,0	22,5	21,0	-1,5 ▼
EUR CASH	5,0	1,0	1,0	
USD CASH				
Autres devises		7,5	8,5	1,0
Liquidités	5,0	8,5	9,5	1,0 ▲
Or		19,0	19,5	0,5 ▲
Futures sur actions		-10,0	-9,5	0,5
Exposition nette en actions		40,0	40,5	0,5 ▲

Performances²

	Depuis le 31/12/18	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (parts B)	10,1%	-1,8%	1,9%	0,1%	7,2%	9,0%
Indice	8,7%	-6,6%	3,7%	2,4%	2,8%	6,4%
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)	10,1%	1,2%	7,7%	7,2%	7,8%	24,4%
Indice	8,7%	1,1%	5,1%	1,5%	7,2%	13,4%
Quartile	2	2	1	1	3	1

Caractéristiques générales

Encours du fonds	331 mio EUR
Taux de rotation 2018 ³	19%
TER 2018	1,32%
Code ISIN (parts de classe B)	LU0048292808

¹ Evolution par rapport au mois précédent

² Source: Lipper

Indice de référence: Lipper Global Mixed Asset EUR Balanced Global

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