

BL-GLOBAL 75

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).

Suite à l'excellente performance de la bourse américaine, la pondération de la classe d'actifs 'Actions Etats-Unis' a été réduite de 21% à 19%. Sinon, la partie actions n'a pas été modifiée.

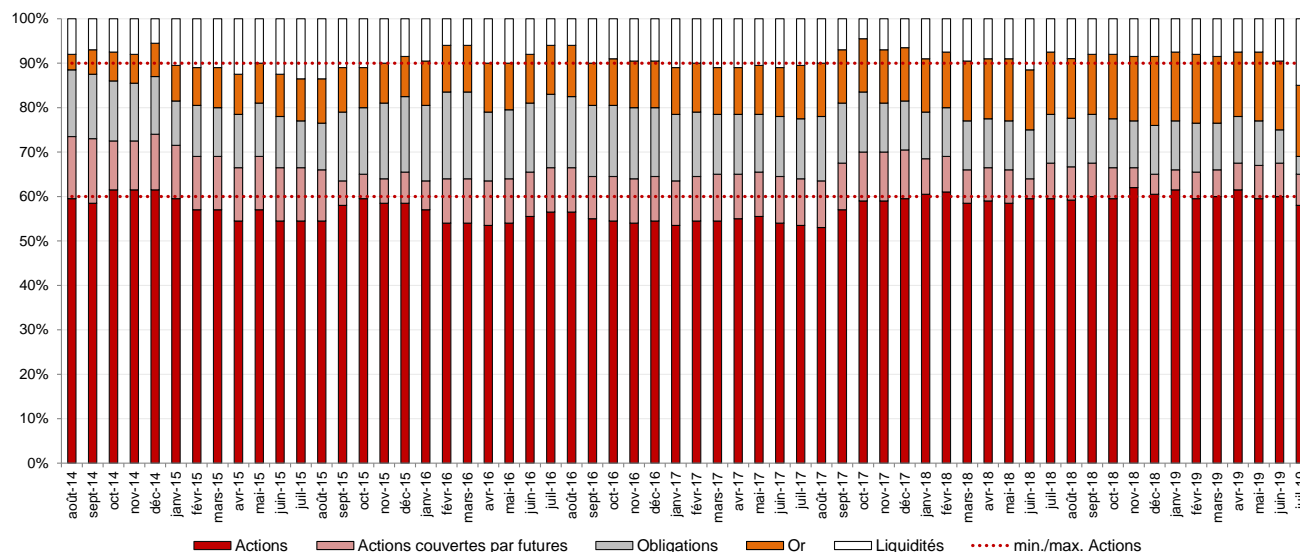
En raison de la part croissante de titres de dettes offrant des rendements à échéance négatifs, la partie obligataire a été réduite, ne représentant plus que 4% de la valeur totale du portefeuille par rapport à une pondération stratégique de 25%. La diversification du portefeuille est réalisée à travers une exposition brute aux actions de 65%, une couverture partielle du risque actions par des ventes de futures sur indices boursiers de 7%, des placements monétaires dans les devises refuges franc suisse et yen japonais de 2% respectivement 8% et une exposition à l'or de 16%.

BL-GLOBAL 75

Juillet 2019

Caractéristiques du portefeuille

Allocation d'actifs



	Stratégique	juin 19	juillet 19	+/- ¹
Actions Europe	26,5	35,0	34,5	-0,5
Actions Etats-Unis	22,5	21,0	19,0	-2,0
Actions Japon	7,5	7,5	7,5	
Actions Asie hors Japon	14,0	4,0	4,0	
Actions Am. Latine	4,5	0,0	0,0	
Total Actions	75,0	67,5	65,0	-2,5 ▼
Obligations EUR	22,5	7,5	4,0	-3,5
Obligations US				
Obligations marchés émergents	2,5			
Total Obligations	25,0	7,5	4,0	-3,5 ▼
EUR CASH		1,5	2,0	0,5
USD CASH			3,0	
Autres devises		8,0	10,0	2,0
Liquidités		9,5	15,0	5,5 ▲
Or		15,5	16,0	0,5 ▲
Futures sur actions		-7,5	-7,0	0,5
Exposition nette en actions		60,0	58,0	-2,0 ▼

Performances ²

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

	Depuis le 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds (parts B)	13,6%	1,4%	10,1%	7,8%	13,7%	37,3%
Indice	12,3%	1,4%	6,9%	1,2%	13,1%	21,9%
Quartile	2	2	1	1	3	1

Caractéristiques générales

Encours du fonds	570 mio EUR
Taux de rotation 2018 ³	13%
TER 2018	1,31%
Code ISIN (parts de classe B)	LU0048293368

¹ Evolution par rapport au mois précédent

² Source: Lipper.

Indice de référence: Lipper Global Mixed Asset EUR Aggressive Global

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