

BL-GLOBAL EQUITIES

Juillet 2019

Rapport de gestion

Joël Reuland
Gérant du fonds



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 31% à 29,5%. Cette dernière a enregistré de loin la meilleure performance au cours des dernières années, expliquant la sous-pondération importante. A long terme, la région asiatique semble être celle qui dispose du plus grand potentiel d'appréciation.

BL-GLOBAL EQUITIES

Juillet 2019

Portefeuille

Allocation sectorielle

	Fonds
Energie	0,2%
Matériaux	4,5%
Industrie	13,8%
Consommation discrétionnaire	12,8%
Consommation de base	28,0%
Santé	15,0%
Finance	0,0%
Technologie	16,2%
Télécommunications	1,2%
Services publics	0,0%
Immobilier	0,0%
Futures sur actions	-10,0%
Liquidités	8,3%

Nouvelles positions

Ventes intégrales

Capitalisations boursières

Grandes capitalisations	(EUR >10 milliards)	76,5%
Moyennes capitalisations	(EUR 1-10 milliards)	14,9%
Petites capitalisations	(< EUR 1 milliard)	0,4%

Performances ⁵

	Depuis le 31/12/18	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (parts B)	16,5%	-4,1%	7,5%	2,5%	12,7%	13,7%
Indice	19,7%	-4,8%	8,9%	11,1%	8,8%	18,6%
Quartile	3	1	3	4	1	3

	Depuis le 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds (parts B)	16,5%	1,9%	11,8%	7,8%	20,4%	49,0%
Indice	19,7%	2,6%	11,3%	8,2%	34,3%	64,5%
Quartile	3	3	2	2	3	2

Caractéristiques générales

Encours du fonds	EUR 281,5 Mn
Taux de rotation 2018*	8%
TER 2018	1,37%
Code ISIN	LU0117287580

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

Principales positions actions

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%
Poids des Top 10	25,1%
Nombre total de positions	130

Répartition géographique

Europe	36,1%
Etats-Unis	29,4%
Japon	11,3%
Bassin Pacifique hors Japon	11,9%
Amérique Latine	3,1%
Liquidités	8,3%
Total	100,0%
Futures sur actions	-10,0%

Profils des actions

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

Données quantitatives ⁵

	1 an	3 ans
Corrélation	0,94	0,93
Beta	0,74	0,73
Alpha *	1,58	-0,90
Tracking error *	4,77	4,35

* Données mensuelles annualisées

¹ Entreprise disposant d'une forte renommée et de parts de marché élevées acquises de longue date par la maîtrise d'un avantage compétitif. La rentabilité est élevée, la structure financière est généralement figée et l'endettement faible. Le retour de liquidités à l'actionnaire et/ou la gestion du bilan pour maintenir un ROE élevé sont importantes dans la gestion de l'entreprise.

² Entreprise spécialisée sur une niche de marché qu'elle a créée ou sur laquelle elle s'impose comme acteur incontournable. Les revenus de l'entreprise croissent à un rythme supérieur que la moyenne du marché. Le compte de résultats ne présente pas encore de structure figée mais la rentabilité sur investissements de la société présente une tendance stable ou haussière.

³ Entreprise disposant d'un avantage compétitif important, mais souffrant d'un ralentissement de la croissance, ce qui conduit à une décote de valorisation exagérée.

⁴ Estimation de la valeur intrinsèque du portefeuille calculée sur base de données normalisées selon le modèle de valorisation interne à Banque de Luxembourg Fund Research & Asset Management

⁵ Source : Lipper / Indice de Référence : MSCI AC World Net Total Return in EUR