

13 Novembre 2020

**BGF EUROPEAN VALUE FUND**

Code ISIN : LU0072462186

Société de Gestion : Blackrock

**Une rotation sectorielle en faveur des valeurs dites « value »****GALILÉE FUND ADVISOR**

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg  
Tel. +33 (0)3 88 24 22 42  
analyses@figalile.com

**CONTEXTE DE LA DÉCISION**

Depuis quelques semaines, les investisseurs redécouvrent avec grand intérêt le segment des actions « value » qui a souffert ces dernières années et tout particulièrement en début d'année avec la crise sanitaire. Le retour d'une performance positive est éminemment sensible aux annonces qui entourent la gestion de la pandémie. Certains analystes anticipent déjà une reprise économique dans les prochains trimestres ne justifiant plus, de facto, les valorisations de certains secteurs boursiers comme celui de l'énergie, des foncières ou encore des loisirs.

**LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS**

Evidemment, ces valeurs délaissées depuis maintenant plusieurs années ont eu des conséquences sur la performance des fonds spécialisés. C'est pourquoi, l'analyse quantitative du fonds fait ressortir des ratios de moindre qualité. Si l'on recherche une granularité plus fine dans la sélection et en comparant le fonds à plusieurs de ses pairs, nous constatons que sur son segment, il réalise des performances de très bonne facture. De plus, nous constatons que dans les phases de baisse il a la faculté de limiter sa perte maximale par rapport à ses pairs.

**LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION**

Le fonds est géré par Brian Hall depuis novembre 2010, cependant l'organisation de l'équipe actions européennes de Blackrock lui permet de s'appuyer sur les travaux de 17 autres gérants-analystes. Son approche de gestion est totalement différente de la majorité de ses pairs car il ne recherche pas à investir dans les valeurs présentant les ratios de valorisation les plus faibles mais plutôt en se basant sur la qualité de son Free Cash Flow. Le portefeuille est ensuite divisé entre 3 sous segments : la value stable, la value cyclique et la value de retournement. La dernière est tout particulièrement intéressante car les positions sont détenus plus longtemps entre 2 et 5 ans pour accompagner la transition des entreprises. Enfin, le fonds ne prévoit aucune commission de surperformance qui viendrait éroder la performance.

**MOTIVATION DE LA DÉCISION**

Au vu de ces éléments, nous émettons une recommandation à l'achat sur ce fonds qui semble équipé pour répondre au mieux à la rotation sectorielle engagée. La confirmation d'une reprise cyclique dans les prochains trimestres permettra à ce fonds de tirer pleinement profit des stratégies mises en place dans le portefeuille.

**Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires et due diligence.**

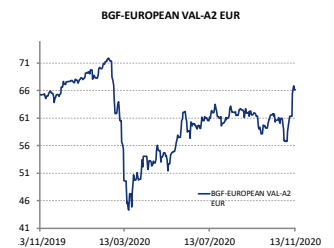
Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



**GALILÉE**  
FUND ADVISOR

**Acheter**Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 66,16  
Actif en millions : 472,17  
Devise : EUR  
Précédente décision : -

Graphique récent (1 an)Performances récentes (%)

YTD	- 1,83
2019	+ 21,40
2018	- 19,16
2017	+ 6,35
2016	- 0,35
2015	+ 13,09

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	32,08
Volatilité 3 ans annualisée	17,11
Sharpe Ratio 1 an	-0,01
Sharpe Ratio 3 ans	-0,30
Sharpe Ratio 5 ans	-0,08

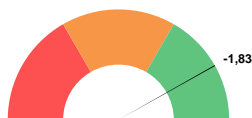


## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

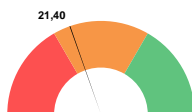


**GALILÉE**  
FUND ADVISOR

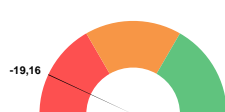
Performance YTD  
-1,83



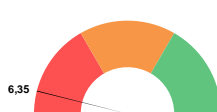
Performance 2019  
+21,40



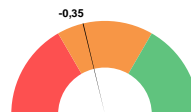
Performance 2018  
-19,16



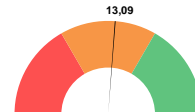
Performance 2017  
+6,35



Performance 2016  
-0,35

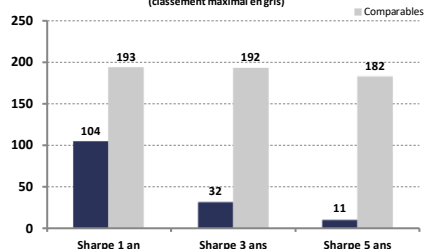


Performance 2015  
+13,09

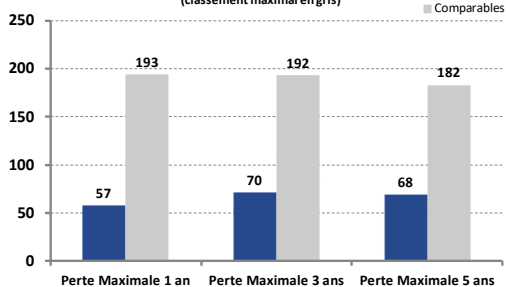


## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES

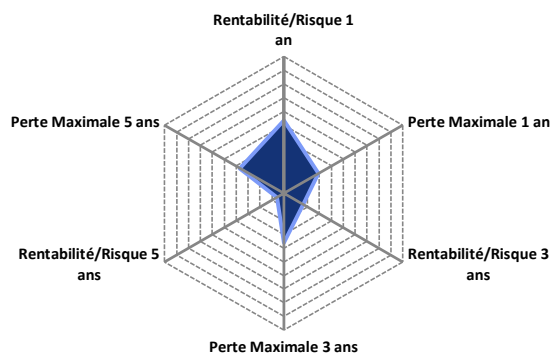
Fonds vs Comparables en Ratio de Sharpe  
(classement maximal en gris)



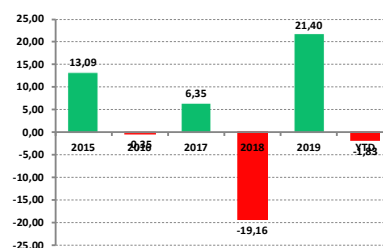
Fonds vs Comparables en Perte Maximale  
(classement maximal en gris)



## Radars de classement



Performances historiques (%)



## Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

## Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre