

## Fonds à la loupe

BLACKROCK GLOBAL FUNDS (BGF)

### Asia Pacific Equity Income



Gérant

**Joshua Crabb**

Gérant du fonds Asia Pacific Equity Income  
Depuis septembre 2009

**Ancienneté BlackRock:** 4 ans

« Le fonds investit dans les marchés les plus dynamiques au monde avec une stratégie ayant démontré un solide historique de surperformance. Cette stratégie est idéale pour un investisseur désirant un flux régulier de revenus ou tout simplement maximiser son rendement total en investissant dans les actions asiatiques. »

### Objectif du fonds

Le fonds Asia Pacific Equity Income vise, pour ses investissements dans des actions, un revenu supérieur à la moyenne, sans sacrifier la croissance du capital à long terme. Le fonds investit au moins 70 % du total de son actif dans des actions de sociétés domiciliées ou exerçant la majeure partie de leurs activités économiques dans la région Asie-Pacifique, à l'exclusion du Japon. Ce fonds distribue un revenu brut.

		Fonds actions
Capitalisation boursière	Grande	80-120*
	Moyenne	
	Petite	
Style d'investissement		Dividendes

\*nombre de titres

Le nombre de positions est donné à titre indicatif et le chiffre peut varier hors de la fourchette.

### Style de gestion

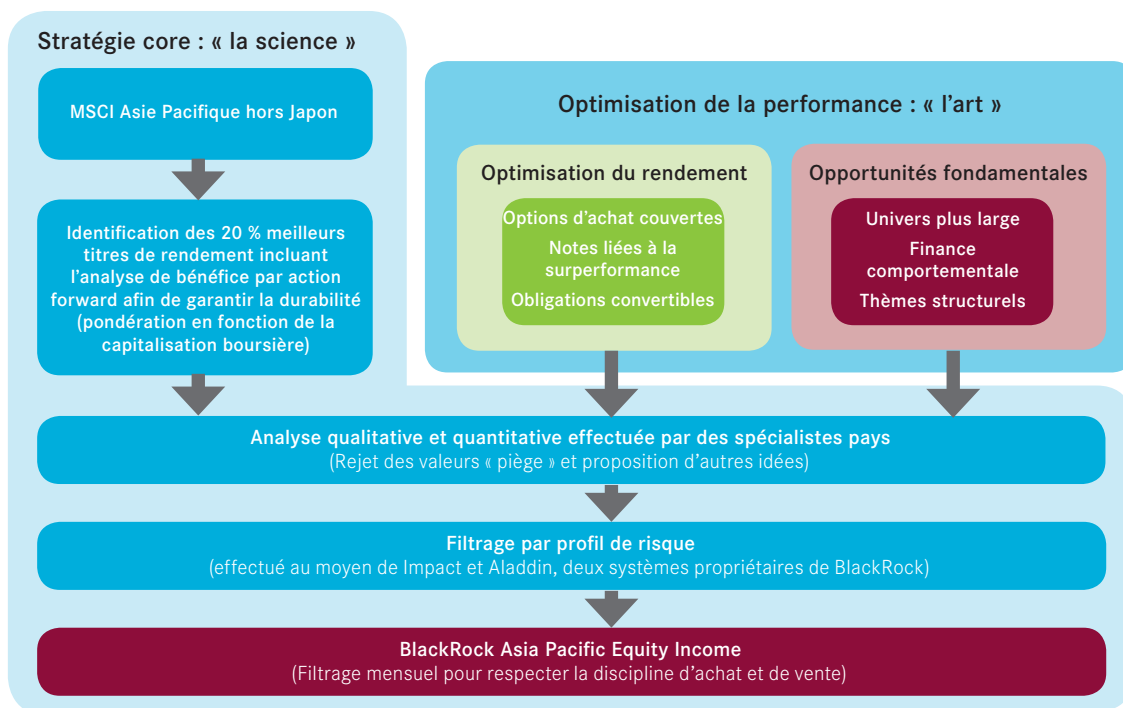
Le portefeuille est géré selon une approche dite « dividendes », privilégiant les valeurs offrant à la fois un rendement des dividendes et un bénéfice par action élevés. L'expérience montre que cette combinaison confère un pouvoir de prédiction exceptionnel sur les marchés asiatiques. Le fonds ne se fixe aucun bêta et privilégie les valeurs très bon marché lorsque les marchés sont au plus bas et les valeurs offrant un rendement des dividendes élevé lorsque les marchés sont au plus haut. Il investit également dans tous

types de capitalisation boursière et cherche à identifier les valeurs de capitalisation les plus prometteuses. Le portefeuille n'est pas tenu de répliquer un indice de référence et la priorité que nous accordons au rendement nous amène à dévier fortement de l'indice de référence sur un cycle de marché complet. Le processus de gestion est dicté par la recherche fondamentale et la sélection de valeurs, renforcées par un processus de filtrage discipliné.

### Processus d'investissement

- ▶ Le processus d'investissement s'articule autour d'un processus de filtrage consistant à identifier les valeurs à haut rendement. Cette « science » est complétée par l'« art » d'identifier les opportunités offertes par les segments plus obscurs du marché ou à suivre des stratégies innovantes pour optimiser le rendement du fonds.
- ▶ Une fois par mois, l'équipe applique le filtre des rendements des dividendes à l'univers d'investissement afin d'identifier le 1er quintile des valeurs par rendement de dividendes. L'univers est également filtré pour détecter le 1er quintile des valeurs présentant le bénéfice par action forward à 12 mois le plus élevé. L'objectif de ce deuxième filtrage est double : éliminer les valeurs offrant un rendement élevé mais non soutenable dans le temps et identifier celles susceptibles de présenter un rendement des dividendes attractif à l'avenir. Ces deux quintiles forment l'univers dans lequel le fonds peut investir et chacune des valeurs retenues est alors analysée d'un point de vue qualitatif et quantitatif.
- ▶ L'allocation géographique et l'allocation sectorielle sont essentiellement le fruit de ce filtrage et d'une analyse bottom-up, mais également d'une analyse macroéconomique. A titre d'exemple, le gérant peut s'abstenir d'investir dans les secteurs où, selon lui, les dividendes pourraient baisser en raison des conditions de marché.
- ▶ L'objectif du gérant est de créer un portefeuille qui génère une performance totale optimale pour les actionnaires et un revenu supérieur à la moyenne. Le gérant surpondère les marchés, secteurs et valeurs recommandés par l'équipe et adopte une position neutre en l'absence de tout consensus. Pour ce faire, il construit un portefeuille composé de 80 à 120 valeurs. Un portefeuille plus concentré pourrait présenter des expositions indésirables dans la mesure où toutes les valeurs de petites capitalisations à haut rendement seraient éliminées. En incluant certaines de ces valeurs, le gérant neutralise ces expositions.

## Processus d'investissement



## Processus d'achat / vente

### Acheter / renforcer

Un titre présentant un rendement des dividendes attractif, si notre analyse indique que le rendement est réalisable et tenable.

Un titre présentant un bénéfice par action faible, si notre recherche indique une capacité d'accroître les résultats de manière significative ainsi que le taux de distribution des dividendes.

Un titre ayant un potentiel intéressant sur le long terme.

### Vendre / alléger

Si le rendement des dividendes n'est plus attractif par rapport au marché. Ceci est quantifié par le filtrage mensuel.

Si les hypothèses d'investissement sous-jacentes ne sont plus valables.

Si une opportunité plus intéressante est identifiée.

## Caractéristiques du fonds

- ▶ Le bêta du fonds est flexible. La nature du filtrage conduit l'équipe à s'intéresser aux valeurs présentant un bénéfice par action et un bêta élevés lorsque les marchés sont au plus bas, et inversement aux valeurs offrant un rendement des dividendes élevé et un bêta faible lorsque les marchés deviennent chers.
- ▶ Le portefeuille détient un noyau de valeurs avec un rendement des dividendes élevé. Ces valeurs sont généralement des entreprises solides et stables qui dominent leurs marchés, bien gérées et affichant une solide discipline financière. Il s'agit généralement de sociétés de télécommunications, de banques ou de grandes entreprises technologiques.
- ▶ Une part du fonds sera également investie dans des valeurs qui actuellement ne génèrent pas un rendement élevé, mais dont l'équipe est convaincue qu'elles en auront la capacité à l'avenir. Cette conviction sera généralement fondée sur l'anticipation d'une croissance bénéficiaire exceptionnelle, souvent attribuable à de nouveaux marchés ou de nouvelles technologies. Ces entreprises peuvent afficher un bénéfice par action très faible, et sont très souvent par nature de petites capitalisations.
- ▶ L'équipe est convaincue que le portefeuille surperformera son indice de référence de manière significative au fil du temps, mais il n'est pas tenu de répliquer l'indice et présentera généralement une tracking error élevée.
- ▶ L'équipe considère que le rendement des dividendes compensera la volatilité des marchés. L'expérience montre qu'une stratégie fondée sur notre filtrage n'aurait généré une performance annuelle négative que deux fois au cours des quinze dernières années, contre six dans le cas de l'indice de référence.
- ▶ Tout au long du cycle, la rotation des titres du fonds pourra fortement varier, en fonction de la volatilité et des opportunités. L'équipe ne se fixe aucune fourchette dans ce domaine.

## Perspectives d'investissement

- ▶ Nous croyons que l'économie mondiale continuera de croître à un rythme modéré cette année mais que l'ampleur des dettes publiques restera un sujet de préoccupation majeur. Les perspectives de l'Asie demeurent prometteuses : dans cette région, la demande intérieure est dynamique, les perspectives des exportations sont satisfaisantes, et les entreprises et le secteur public sont peu endettés. La politique monétaire accommodante des États-Unis continuera d'alimenter la hausse des marchés d'actifs asiatiques.
- ▶ Le redressement des marchés d'actions amorcé en 2009 est très similaire à celui des cycles précédents. Si l'histoire se répète, nous ne sommes qu'à la moitié du rebond actuel.

## Profil du gérant

- ▶ Joshua Crabb, gérant de portefeuille, est membre de l'équipe Actions Asiatiques au sein de la gestion fondamentale de BlackRock. Il supervise la gestion des stratégies « dividendes » sur les actions asiatiques et contribue plus largement à la définition de la stratégie d'investissement sur les actions asiatiques.
- ▶ Avant de rejoindre BlackRock en 2007, Joshua était directeur des investissements chez Prudential Asset Management, Hong Kong (PAMHK). Il était responsable de la construction, de la commercialisation et de la gestion des stratégies de rendement des dividendes de la région Asie-Pacifique de PAMHK. Avant de déménager à Hong Kong en 2001, Joshua travaillait pour Bankers Trust à Sydney, en Australie. Joshua a 15 ans d'expérience en investissement.
- ▶ Joshua a obtenu une licence en finance (mention très bien) de l'Université d'Australie Occidentale. En 1997, il a obtenu un diplôme de finance appliquée. Il est titulaire du CFA.

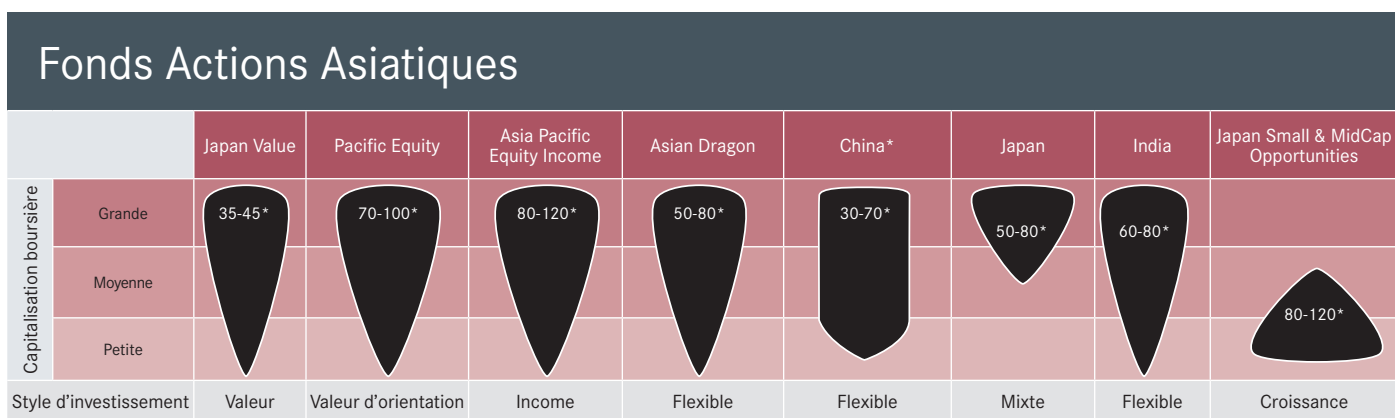
## Equipe de gestion

- ▶ Joshua est épaulé par huit autres analystes de l'équipe Actions Asie-Pacifique, située à Hong Kong. L'équipe est organisée de manière à pouvoir effectuer une recherche approfondie, communiquer efficacement et prendre des décisions rapides.
- ▶ L'équipe Actions Asie-Pacifique travaille également en étroite collaboration avec les équipes Actions internationales, Marchés émergents globaux et BMACS (Solutions multi classes d'actifs) de BlackRock. Ces trois équipes investissent également dans la région Asie-Pacifique et sont une source d'idées et d'éclairages supplémentaires sur les marchés d'actions asiatiques.

## Données clés

<b>Gérant</b>	Joshua Crabb	<b>Indice de référence</b>	MSCI AC AsiaPac ex Japan (Net)
<b>Nommé depuis</b>	18.09.2009	<b>Devise de référence</b>	USD(\$)
<b>Ancienneté BlackRock</b>	4 ans	<b>Autres devises</b>	SGD (\$), HKD
<b>Date de création du fonds</b>	18.09.2009		
<b>Code ISIN</b>	PART A USD LU0414403682		

## Où ce fonds se situe-t-il dans notre gamme ?



Le nombre de positions est donné à titre indicatif et le chiffre peut varier hors de la fourchette

Juin 2011

Ce document est destiné aux clients professionnels et ne doit pas être utilisé par d'autres parties. La performance passée n'est pas nécessairement une indication des rendements futurs et ne doivent pas constituer le seul critère de sélection d'un produit. Tout investissement financier comporte un élément de risque. La valeur des investissements et le revenu en découlant peuvent baisser comme augmenter et ne sont pas garantis. L'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer son investissement initial. Toute recherche utilisée dans ce document a été fournie et ne peut être utilisée que par BlackRock à ses propres fins. Les opinions exprimées ne constituent pas un conseil d'investissement ou tout autre conseil et sont susceptibles de changer. Elles ne reflètent pas nécessairement les vues de quelque entité du groupe BlackRock et aucune assurance n'est faite sur leur exactitude. Le fonds investit une grande partie de ses actifs dans des actifs libellés dans d'autres devises que sa devise de référence ; en conséquence, les fluctuations des taux de change concernés influenceront sur la valeur de l'investissement. Les fluctuations de taux de change peuvent conduire à une hausse comme à une baisse de la valeur des investissements. La fluctuation peut être particulièrement marquée pour un fonds très volatil et la valeur d'un investissement peut diminuer soudainement et de manière substantielle. Le fonds investit généralement en actions d'entreprises de petite capitalisation pouvant s'avérer moins prévisibles et moins liquides que celles d'entreprises de plus grande capitalisation. Les investisseurs de ce fonds doivent comprendre que la croissance du capital n'est pas une priorité et les valeurs peuvent fluctuer et le niveau de revenu pourrait varier dans le temps et n'est pas garanti. Les références aux noms de chaque société mentionnées dans ces communications est principalement pour expliquer la stratégie d'investissement et ne devraient pas être interprétées comme un conseil en investissement ou une recommandation d'investir dans ces sociétés. Le fonds investit dans des marchés qui peuvent être moins développés. En comparaison avec des économies plus développées, la valeur des investissements peut être soumise à une plus forte volatilité due à une incertitude croissante sur le monde de fonctionnement de ces marchés. Certains pays en développement sont largement débiteurs auprès des banques commerciales et des gouvernements étrangers. L'investissement en dette souveraine émise ou garantie par des gouvernements en développement ou leurs agences implique un niveau important de risque. Le fonds investit dans un nombre limité de secteurs de marché. En comparaison avec les investissements qui répartissent le risque en investissant dans une variété de secteurs, les fluctuations de prix peuvent avoir un impact plus important sur la valeur globale de ce fonds. BlackRock Global Funds (« BGF ») est une SICAV luxembourgeoise uniquement disponible à la vente dans certaines juridictions. BGF est conforme à la Section 264 de la Loi sur les services et marchés financiers votée en l'an 2000 (Financial Services and Markets Act 2000). BGF n'est pas commercialisée aux Etats-Unis ou offerte à des ressortissants des Etats-Unis. Les informations relatives à BGF ne peuvent pas être publiées aux Etats-Unis. BlackRock Investment Management (UK) est le distributeur de BGF au Royaume-Uni. La plupart des protections offertes par la réglementation britannique et des compensations au titre du Financial Services Compensation Scheme ne s'appliquent pas. Une gamme restreinte de compartiments de BGF offre des parts de catégorie A libellées en livres sterling bénéficiant d'un statut Distributor et visant à respecter les critères du statut Distributor au Royaume-Uni. Les souscriptions dans BGF ne sont valables que sur la base du Prospectus actuel, des derniers rapports financiers et du Prospectus simplifié disponibles sur notre site Internet. Les Prospectus, les Prospectus simplifiés et les bulletins de souscription pourront ne pas être accessibles aux investisseurs de certaines juridictions dans lesquelles le Fonds n'a pas été autorisé. Publié par BlackRock Investment Management (UK) Limited (entité agréée et réglementée par la Financial Services Authority). Siège social : 33 King William Street, Londres, EC4R 9AS. Société immatriculée en Angleterre sous le numéro 2020394. Tél. : 0044 (0) 207 743 3000. Pour votre protection, les conversations téléphoniques sont généralement enregistrées. BlackRock est une marque commerciale de BlackRock Investment Management (UK) Limited. Ce document est réservé aux Investisseurs professionnels. Il est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de souscription d'actions d'un compartiment de BlackRock Global Funds. Tout investisseur potentiel doit s'assurer que l'investissement envisagé est adapté à sa situation. Les informations contenues dans ce document sont confidentielles et ne peuvent pas être reproduites ou distribuées sans l'accord préalable du département juridique de BlackRock. Nous prenons une exposition à cela est autorisé par tous les moyens incluant (mais non limité à) les actions cotées sur les marchés frontières et les dérivés, ADR, GDR et les sociétés qui opèrent sur les marchés frontières mais dont les actions sont cotées sur les marchés développés. Les références aux sociétés mentionnées dans ces communications sont principalement pour expliquer la stratégie d'investissement et ne doivent pas être considérées comme un conseil d'investissement ou une recommandation d'investissement dans ces sociétés. Les fluctuations de taux de change peuvent avoir un impact haussier ou baissier sur les investissements. La fluctuation peut être particulièrement significative en cas de fonds très volatil et la valeur de l'investissement peut baisser soudainement et substantiellement. Les niveaux et les assiettes d'imposition peuvent varier. Le fonds pourrait faire des distributions de capitaux ou de revenus ou poursuivre certaines stratégies d'investissement afin de générer des revenus. Alors que cela pourrait permettre une distribution plus importante de revenus, cela pourrait également avoir pour effet de réduire le capital et le potentiel de croissance du capital à long terme. Les fonds investissent dans des titres à taux d'intérêt fixe comme les obligations d'entreprises ou gouvernementales qui paient un taux d'intérêt variable (également appelé « coupon ») et se comportent pareillement à un prêt. Ces titres sont par conséquent exposés aux changements de taux d'intérêt qui affecteront la valeur de tout titre détenu Sources d'information - © 2010 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. S&P Fund Ratings, Copyright© 2010 Les mises en garde ci-dessus sont expliquées plus en détail dans la partie Considérations des risques spéciaux dans le prospectus simplifié actuel. Les lecteurs doivent se faire leur propre avis indépendant avant de prendre une décision d'investissement. Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou ne invitation pour personne de souscrire dans quelque fonds BlackRock que ce soit et n'a pas été rédigé à cette intention. Le rendement de distribution offre une indication du revenu payable par le fonds sur les 12 prochains mois à la date de calcul. Le rendement sous-jacent reflète le revenu annualisé net de frais calculé selon les normes comptables en vigueur.

Pour plus d'informations:

Tel: 01 56 43 29 00

Email: france@blackrock.com

Site internet: www.blackrock.fr

**BLACKROCK®**