

BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 1 169,03 mio
Date de lancement Fonds	06/04/2005
Date de lancement de la classe	06/04/2005
Première VNI	06/04/2005
ISIN	LU0211340665
Devise de référence	EUR
Structure juridique	UCITS
Domicile	LU
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE, SG
Indicateur de risque (SRI)	3
Classification SFDR	8

Indice de référence

Lipper Global Mixed Asset EUR Flex - Global

Gestionnaire

Guy Wagner

Suppléant

Maxime Hoss


Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments
16, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tel: (+352) 26 26 99 - 1
www.bli.lu

Administration centrale

UI efa S.A.
Téléphone +352 48 48 80 582
Fax +352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations journalier¹
Heure limite 17:00 CET
Droits d'entrée max. 5%
Commission de rachat néant
Calcul de la VNI journalier¹
Publication VNI www.fundinfo.com

¹ Jour ouvrable bancaire au Luxembourg

Objectif d'investissement

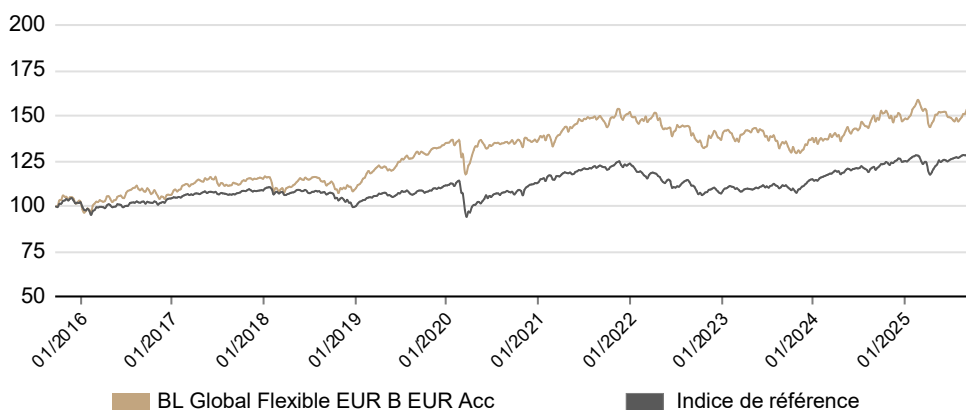
L'objectif du fonds est de générer un rendement réel (ajusté de l'inflation) en euro positif sur le moyen terme au travers d'une stratégie d'allocation d'actifs flexible et globale. La stratégie mise en œuvre combine différentes classes d'actifs traditionnellement négativement corrélées, en premier lieu les actions, les obligations et instruments monétaires, les métaux précieux et les liquidités. Le Fonds vise également à limiter les baisses lors des périodes de correction des marchés boursiers. Les investissements en actions peuvent varier de 25% à 100% des actifs. Le fonds s'engage à investir minimum 20% de ses actifs en actifs durables.

Faits marquants

- Une approche active et de conviction non-benchmarkée;
- Une gestion flexible à vocation patrimoniale ayant pour objectif de limiter le risque de baisse en période de correction des marchés boursiers;
- Une allocation combinant des classes d'actifs souvent inversement corrélées:
 - Actions comme principal moteur de performance;
 - Obligations et métaux précieux à des fins de protection du portefeuille;
- Des investissements en actions selon des critères stricts de qualité et de valorisation;
- Une exposition indirecte à l'or à travers des valeurs aurifères et ETC;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement (exclusions, analyse, valorisation, suivi des controverses, engagement et politique de vote);
- Un faible taux de rotation.

Performance du fonds

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les références à un indice de marché ou à un groupe de référence sont faites uniquement à des fins de comparaison ; l'indice de marché ou le groupe de référence ne sont pas mentionnés dans la politique d'investissement du compartiment. Les investisseurs sont également invités à consulter le tableau des performances figurant dans le document d'information clé de la classe d'action.



Performance annuelle	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
B EUR Acc	6,6%	7,2%	0,7%	-10,0%	11,0%	1,9%
Indice de référence	4,4%	8,4%	7,2%	-13,3%	9,1%	1,8%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	4,1%	3,7%	16,2%	16,3%	58,0%	123,1%
Indice de référence	1,5%	5,7%	22,0%	21,3%	30,9%	54,3%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	3,7%	5,1%	3,1%	4,7%	4,0%	
Indice de référence	5,7%	6,8%	3,9%	2,7%	2,1%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	11,3%	9,7%	9,4%	8,9%	8,5%	
Indice de référence	7,4%	5,9%	6,3%	6,5%	6,5%	

BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Principales positions actions

Franco Nevada	4,2%
Roche Holding	3,8%
Alibaba Group	3,7%
TSMC	3,2%
Wheaton Precious Metals Corp	2,9%
Tencent Holding	2,4%
ASML HOLDING NV	2,4%
Enbridge	2,2%
LVMH	2,0%
Hong Kong Exchange & Clearing	2,0%

de positions en actions **67**
Principales positions obligataires

US TIPS 2.375% 15-10-2028	2,9%
US TIPS 1.375% 15-7-2033	2,8%
US TIPS 1.875% 15-7-2035	1,0%
US TIPS 1.625% 15-4-2030	1,0%

de positions en obligations **4**
Facteurs techniques portefeuille obligataire

Duration modifiée	2.7
Échéance moyenne	5.8 ans
Rendement à l'échéance	1,3%

Nouvelles positions

	Actions	Obligations
Sony Financial Group Inc	✓	

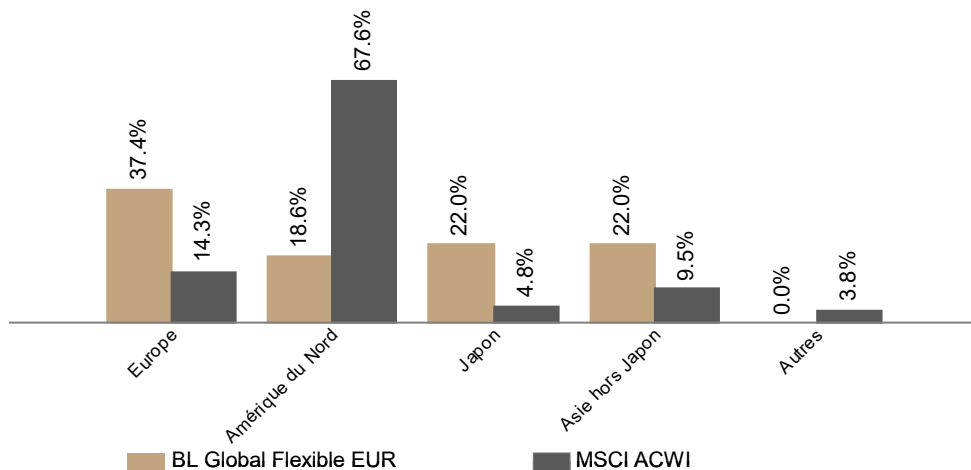
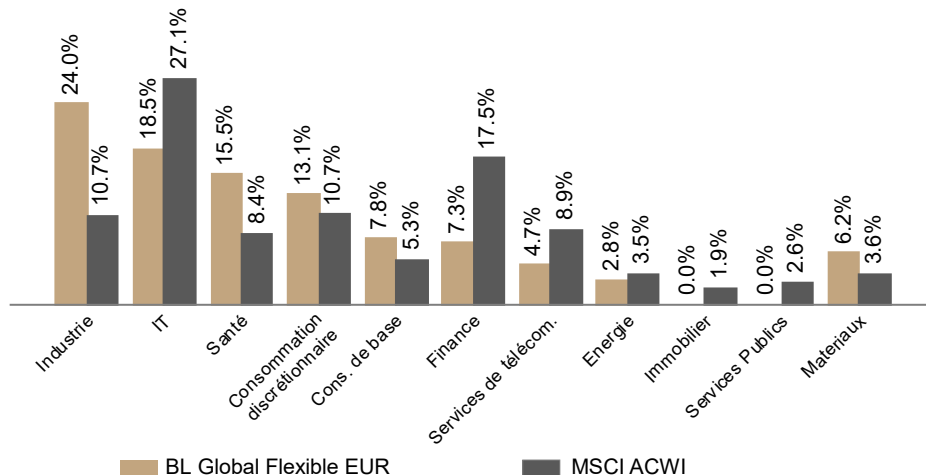
Positions vendues

	Actions	Obligations
Aucune transaction		

Devise	avant couverture	après couverture
USD	22,3%	4,0%
JPY	17,4%	17,4%
CAD	13,8%	13,8%
EUR	11,4%	29,7%
HKD	10,5%	10,5%
Other	24,6%	24,6%

Allocation d'actifs

Actions	Brut	Couverture	Net
Europe	29,6%		29,6%
Amérique du Nord	14,7%		14,7%
Japon	17,4%		17,4%
Asie hors Japon	17,3%		17,3%
Total	78,9%	0,0%	78,9%
Obligations			
Amérique du Nord	7,7%		
Total	7,7%		
Métaux précieux	13,5%		
Liquidités	-0,2%		

Allocation régionale (poche action)

Allocation sectorielle (poche action)


BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Environnement macroéconomique

Jusqu'à présent, les droits de douane américains n'ont pas fait dérailler la croissance économique mondiale, qui est restée stable durant l'été. Aux États-Unis, la consommation intérieure continue de croître, même si elle est de plus en plus tirée par les ménages les plus aisés. Les dépenses des entreprises sont également robustes, grâce notamment aux investissements dans l'intelligence artificielle. Dans la zone euro, la croissance économique est plus atone, en particulier dans le secteur manufacturier. Les espoirs de reprise reposent sur l'impact positif de l'augmentation des dépenses publiques allemandes à partir du début de l'année prochaine au plus tard. En Chine, les pressions déflationnistes persistent sur fond de faiblesse de la demande intérieure, d'absence de reprise sur le marché immobilier et de surcapacité dans le secteur industriel. Au Japon, les exportations ont reculé en glissement annuel pour le quatrième mois consécutif en août, en raison des droits de douane américains, la croissance du PIB reposant désormais principalement sur les consommateurs nationaux.

Aux États-Unis, l'inflation s'est stabilisée autour de 3 %, montrant jusqu'à présent peu d'impact des droits de douane, mais elle reste supérieure à l'objectif de 2 % fixé par la Réserve fédérale. L'inflation globale est passée de 2,7 % à 2,9 % en août, tandis que l'inflation hors énergie et alimentation est restée stable à 3,1 %. Le déflateur américain des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, est resté inchangé à 2,9 %. Dans la zone euro, l'inflation reste proche de l'objectif de la BCE, le taux d'inflation global passant de 2,0 % à 2,2 % en septembre et le taux hors énergie et alimentation restant stable à 2,3 %.

Comme prévu, la Réserve fédérale a abaissé la fourchette cible du taux des fonds fédéraux de 25 points de base, la ramenant à 4 %-4,25 %. Compte tenu du niveau toujours restrictif des taux d'intérêt et de la faiblesse de la création d'emplois ces derniers mois, Jerome Powell a jugé que, dans le cadre de son double mandat, l'objectif du plein emploi était plus menacé que celui d'une inflation à 2 %. Dans la zone euro, la Banque centrale européenne a maintenu ses taux d'intérêt directeurs inchangés, estimant que le processus de désinflation engagé depuis octobre 2022 touche à sa fin.

Marchés financiers

L'intervention continue des banques centrales depuis la crise financière a fragilisé le système financier.

Les facteurs qui ont été si favorables aux marchés des actions au cours des dernières décennies commencent tout doucement à s'inverser : l'économie mondiale semble être entrée dans un nouveau régime où coexistent des forces déflationnistes et inflationnistes, le retour à des politiques favorisant l'intérêt national au détriment de la coopération internationale introduit des risques économiques et géopolitiques, et la structure démographique de la population est devenue telle qu'elle risque de peser sur l'épargne disponible. À long terme, les multiples de valorisation ont donc de fortes chances de diminuer et il sera d'autant plus difficile de générer des rendements attrayants sur les actions simplement en adoptant une approche passive. Même dans des marchés difficiles, il est néanmoins possible d'investir intelligemment dans les actions, à condition de suivre un processus rigoureux de sélection des titres.

Les prévisions à moyen et long terme pour les obligations d'État en Occident ne semblent pas particulièrement favorables dans un contexte où les tendances démographiques, les contraintes environnementales, les dépenses militaires et les demandes sociales entraînent des besoins de financement de l'État toujours plus importants et où l'inflation risque d'être structurellement plus élevée. Partant, il n'est pas certain que les obligations de haute qualité (Investment Grade) puissent encore offrir un rendement corrigé de l'inflation positif à moyen terme. Les faibles rendements obligataires signifient également que les obligations d'État offrent moins de capacité de diversification dans un portefeuille équilibré.

Les arguments en faveur d'un investissement dans les métaux précieux restent valables. L'or est un investissement dans le désordre monétaire et financier ainsi qu'une couverture contre l'inflation monétaire. Les sociétés d'extraction d'or ont un effet de levier important sur le prix de l'or.

Commentaire mensuel de septembre

Aux États-Unis, la baisse des taux directeurs de la Réserve fédérale et la faiblesse de la création d'emplois en août ont entraîné un léger assouplissement des taux à long terme, le rendement des obligations du Trésor à 10 ans reculant de 4,22 % à 4,15 %. Dans la zone euro, les taux à long terme sont restés pratiquement inchangés, le taux de référence à 10 ans passant de 2,72 % à 2,71 % en Allemagne, de 3,51 % à 3,53 % en France, de 3,59 % à 3,53 % en Italie et de 3,33 % à 3,26 % en Espagne. Depuis le début de l'année, l'indice JP Morgan EMU Government Bond affiche une performance de 0,4 %.

En septembre, les marchés boursiers ont continué à grimper vers de nouveaux sommets. Une fois encore, la dynamique a été largement alimentée par l'intelligence artificielle, Oracle ayant annoncé une croissance spectaculaire de son activité d'infrastructure de centres de données au cours des prochaines années. Cette vague d'optimisme s'est rapidement propagée aux marchés asiatiques, qui ont à leur tour été galvanisés par les annonces d'investissements massifs dans ce domaine par les géants technologiques chinois. Dans ce contexte, l'indice MSCI All Country World Index Net Total Return, libellé en euros, a engrangé 3,2 % au cours du mois. Au niveau régional, le S&P 500 a progressé de 3,5 % (en USD), le STOXX Europe 600 de 1,5 % (en EUR), le Topix au Japon de 2,0 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 7,0 % (en USD). Sur le plan sectoriel, les meilleurs performeurs ont été les technologies, les services de communication et la consommation discrétionnaire, tandis que l'immobilier, la santé et les biens de consommation de base ont reculé au cours du mois.

Après s'être considérablement affaibli au premier semestre, le dollar est resté relativement stable au cours des trois derniers mois, le taux de change euro-dollar restant inchangé à 1,17 en septembre. En revanche, la tendance haussière des prix des métaux précieux s'est encore accélérée, entraînant de nouveaux records pour l'or et l'argent. Le prix de l'once d'or est passé de 3 448 USD à 3 859 USD, soit une hausse de 11,9 %. Le prix de l'once d'argent a augmenté plus fortement encore, de 17,4 %, passant de 39,7 USD à 46,6 USD.

Aucune position n'a été ajoutée ou vendue au cours du mois.

Les positions en actions asiatiques de BL-Global Flexible et ses positions sur l'or ont porté la performance en septembre, tandis que son allocation en devises l'a écornée. Au sein du portefeuille actions, les principaux catalyseurs ont été Alibaba Group, ASML Holding, Taiwan Semiconductor, Tokyo Electron et Tencent Holdings ; les lanternes rouges sont Coloplast, L'Oréal, Nike, Terumo et Asian Paints.

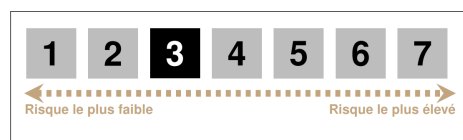
BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	EUR	Cap	0.60%	0.71%	LU0379366346	BLGLFLI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.44%	LU0211339816	BLGLFLX LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.05%	LU1484143513	BLGLFAM LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.42%	LU0211340665	BLGLFLC LX
Retail	Non	B CHF Hedged	CHF	Cap	1.25%	1.40%	LU1305478262	BLGFBCH LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.03%	LU1484143604	BLGLFBM LX
Retail	Oui	BM CHF Hedged	CHF	Cap	0.85%	0.97%	LU1484143786	BLGFBMC LX

Opportunités	Risques
- Allocation flexible aux classes d'actifs qui tendent à être inversement corrélées : actions, obligations, métaux précieux, liquidités, etc. ; - Approche d'investissement de conviction, active, et axée sur le long terme ; - Investissements en actions fondés sur des critères stricts de qualité et d'évaluation ; - Une attention particulière est accordée à la réduction du risque de baisse.	Risque de change. La devise du fonds peut être différente de votre devise de référence, auquel cas le rendement final dépendra du taux de change entre les deux devises. - Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ; - Le compartiment est également exposé aux risques majeurs suivants, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : Risque lié à China Connect, risque lié aux Marchés émergents ; - Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.



L'indicateur de risque suppose que vous conserviez le produit pendant 10 ans. Le risque réel peut varier sensiblement si vous sortez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez moins.

BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investments (« **BLI** ») et est destiné **uniquement aux investisseurs professionnels**. Il fait référence directement ou indirectement à un ou plusieurs produits financiers (le « **Produit Financier** ») et constitue une **communication publicitaire** au sens du règlement (UE) 2019/1156 du 20 juin 2019 visant à faciliter la distribution transfrontalière des organismes de placement collectif.

Les informations économiques, financières et extra financières contenues dans ce document (les « Informations ») sont fournies sur la base des informations connues à la date de publication du document et peuvent être modifiées sans préavis. Les Informations proviennent (en partie ou entièrement) de sources externes à BLI ou sont basées sur de telles sources. BLI estime avoir pris les mesures raisonnables pour s'assurer que les Informations sont exactes et à jour à la date de ce document. Cependant, aucune garantie ne peut être donnée par BLI quant à l'exactitude et/ou la récence des Informations.

Les Informations ne constituent pas un conseil en investissement, ni une invitation à investir dans le Produit Financier, ni un conseil légal ou fiscal.

L'attention de tout destinataire du présent document est attirée sur le fait que :

- Tout investissement dans le Produit Financier comporte des risques spécifiques qui sont détaillés dans le document d'émission respectivement dans le document d'informations clés du Produit Financier.
- Les **performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures du Produit Financier et la valeur du Produit Financier** et des revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas le montant initialement investi.
- Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent pas en compte les commissions, frais et taxes éventuels, liés à la souscription ou au remboursement de parts du Produit Financier.
- Le Produit Financier n'est pas géré par référence à un indice de référence.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant à la performance future d'un Produit Financier. BLI ne pourra pas être tenue responsable des décisions qu'un destinataire de ce document pourrait prendre ou ne pas prendre sur la base des Informations. Une personne intéressée à investir dans un Produit Financier doit s'assurer de l'adéquation d'un tel investissement par rapport à sa situation personnelle et, en cas de besoin ou de doute, demander un avis indépendant. Elle doit, en outre, tenir compte des caractéristiques et des objectifs du Produit Financier, notamment lorsque celui-ci fait référence aux aspects liés à la durabilité conformément au règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Ces informations sont disponibles sur le site de BLI à l'adresse www.bli.lu.

L'investissement dans le Produit Financier ne pourra se faire que sur la base du document d'émission, du document d'information clés et du plus récent rapport annuel respectivement rapport semestriel du Produit Financier, chaque fois dans leur version en vigueur au moment de la prise de décision d'investissement (les « **Documents** »). Les Documents sont disponibles gratuitement sur simple demande par courrier adressé à BLI – Banque de Luxembourg Investments, 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg ou par courriel adressé à info@bli.lu. BLI pourra également vous indiquer les langues dans lesquelles chacun des Documents est disponible.

Les personnes intéressées à investir dans le Produit Financier sont informées qu'un résumé de leurs droits en tant qu'investisseur est disponible sur le site de BLI à l'adresse suivante :

<https://www.banquedeluxembourginvestments.com/fr/bank/bli/informations-legales>

BLI rappelle enfin qu'elle peut décider à tout moment de cesser la commercialisation du Produit Financier, sous réserve du respect des dispositions légales et réglementaires applicables.

Toute reproduction, en tout ou en partie, de ce document est soumise au consentement écrit et préalable de BLI.

BLI - Banque de Luxembourg Investments, société de gestion agréée par la *Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg (CSSF)*
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Numéro RCS : B80479.

Specific Information concerning MSCI Data:

All MSCI data is provided "as is". Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the result to be obtained by the use thereof) and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent.

Specific Information concerning GICS Data:

The Global Industry Classification Standard ("GICS") was developed by and is the exclusive property and a service mark of MSCI Inc. ("MSCI") and Standard and Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and is licensed to use by Banque de Luxembourg S.A.. Neither MSCI, S&P nor any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability and fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if noticed of the possibility of such damages.

Specific Information for Switzerland:

Legal documentation of the fund may be obtained, free of charge, at the offices of the Swiss representative, CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Switzerland, in accordance with the provisions of the Swiss Collective Investment Schemes Act of 23 June 2006 ("CISA").

The SICAV has appointed Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Switzerland to act as paying agent for Switzerland.

The present document may be distributed to Swiss qualified investors.

Specific Information for France:

The present document may be distributed to French professional investors.