

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0430649086
Actifs sous gestion (mios EUR)	386,4
Date de lancement	09/06/2009
Devise de référence	EUR
Commission de gestion	0,60%
Commission de performance	Oui
Structure légale	SICAV
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, DE ES, FR, LU, NL, SE, SG

Gestionnaires



Fabrice Kremer
gère le fonds depuis 2013
Chez BLI depuis 2006



Fanny Nosetti, gère le fonds depuis
lancement. Chez BLI depuis 2000
et désormais CEO depuis
juillet 2022.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg
Investments S.A.
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tél: (+352) 26 26 99 - 1

Passage d'ordres et administration

UI efa S.A.
Tél: (+352) 48 48 80 582
Fax: (+352) 48 65 61 8002

Fréquence VNI : journalière*
Heure Cut-Off : 12h
Publication VNI : www.fundinfo.com

* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**Lipper Global Mixed Asset EUR Cons - Global

Politique d'investissement du fonds

L'objectif de ce compartiment est l'appréciation du capital à long terme au travers d'un portefeuille diversifié, tout en maintenant un niveau de volatilité inférieur à celui des marchés d'actions. Ce compartiment flexible est investi, sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. La proportion dans des classes d'actifs sera variable en fonction des circonstances de marché. Toutefois, la pondération actions ne dépassera en aucun cas les 50%.

Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	1 mois	année en cours	2024	2023	2022	2021	2020
BLFS 0 - 50	2,0	10,5	0,8	-2,1	-0,4	5,8	8,6
Moyenne Lipper**	1,3	0,5	5,5	6,4	-10,6	3,6	1,1

Perte maximale	année en cours	2024	2023	2022	2021	2020
BLFS 0 - 50	-1,9	-3,7	-8,3	-5,5	-2,9	-11,0
Moyenne Lipper**	-4,3	-1,2	-2,6	-11,9	-1,3	-11,6

Performance	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	6,2	8,8	9,0	7,0	25,5	31,7
Moyenne Lipper**	-1,0	-0,1	4,4	7,7	10,0	8,3

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	9,0	2,3	4,7	2,8
Moyenne Lipper**	4,4	2,5	1,9	0,8

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	4,6	4,4	4,3	4,6

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Rapport de gestion

31/05/2025

REVUE DES MARCHES:

Le va-et-vient de la politique tarifaire de Donald Trump maintient un climat d'incertitude généralisé réduisant la visibilité pour tous les acteurs économiques. Néanmoins, malgré les innombrables volte-faces de l'administration américaine, la conjoncture mondiale semble résister, les signes de ralentissement demeurant contenus jusqu'à présent. Aux Etats-Unis, la légère décélération des dépenses des ménages en avril s'explique par les achats antérieurs effectués au préalable de l'introduction des droits de douane. La production industrielle semble même réaccélérer depuis la désescalade des tensions commerciales avec la Chine, les entreprises s'empressant de constituer des stocks avant la fin éventuelle de la trêve tarifaire le 8 juillet. En zone euro, l'activité économique poursuit son rythme de croissance molle mais positive, le secteur manufacturier se révélant plus robuste depuis le début d'année que les activités de services. En Chine la consommation domestique et la production industrielle bénéficient des mesures de stimulation publiques alors que les exportations rebondissent depuis la réduction des droits de douane américains. Au Japon, le PIB du premier trimestre a reculé de 0,2% par rapport au quatrième trimestre 2024, en raison d'une demande externe en baisse et d'une activité domestique stagnante.

La politique tarifaire américaine n'a pas encore mené à une détérioration des indicateurs de prix aux Etats-Unis. Ainsi, le taux d'inflation global a reculé de 2,4% en mars à 2,3% en avril alors que l'inflation hors énergie et alimentation est restée inchangée à 2,8%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, a baissé de 2,7% à 2,5%. En zone euro, le taux d'inflation global a de nouveau atteint le niveau cible de la Banque centrale européenne, reculant de 2,2% en avril à 1,9% en mai. Hors énergie et alimentation, l'inflation est passée de 2,7% à 2,3%.

Conformément aux attentes, la Réserve fédérale américaine n'a pas modifié sa politique monétaire lors de sa réunion de mai. Le Président Jerome Powell a réitéré la position attentiste des autorités monétaires en vue d'observer lequel de ses 2 objectifs, le plein emploi ou l'inflation de 2%, s'avérera plus à risque suite à la politique tarifaire de la nouvelle administration. En zone euro, la prochaine réunion du conseil des gouverneurs aura lieu le 5 juin. Une réduction supplémentaire du taux de dépôt de la Banque centrale européenne de 25 points de base à 2% paraît hautement probable.

La nervosité autour des taux longs américains reste élevée, les investisseurs continuant à douter de la capacité des obligations d'Etat américaines à maintenir le rôle de valeur refuge ultime après le changement de politique commerciale de l'administration Trump et l'absence d'amélioration du déficit budgétaire. En mai, le rendement du bon du trésor US à 10 ans est remonté de 4,16% à 4,40%, alors que celui à 30 ans a même atteint la barre des 5%, revenant ainsi aux niveaux plus élevés précédant la grande crise financière de 2008. En zone euro, les rendements obligataires ont par contre peu bougé. Ainsi, le taux de référence à 10 ans est passé de 2,44% à 2,50% en Allemagne, de 3,17% à 3,16% en France, de 3,56% à 3,48% en Italie et de 3,11% à 3,09% en Espagne. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a progressé de 0,8%.

Les marchés boursiers ont fortement rebondi en mai, la plupart des indices boursiers retrouvant des niveaux supérieurs à ceux en place avant le « Liberation Day » du 2 avril. Le rebond au cours du mois a été principalement déclenché par la réduction des droits de douane américains sur les importations chinoises de 145 % à 30 %, mettant fin à une situation qui correspondait de facto à un embargo sur les produits chinois. D'une manière générale, la stratégie de Donald Trump consistant à annoncer des droits de douane pour les suspendre quelques jours plus tard rassure les investisseurs quant au maintien de ce que l'on appelle le « Trump put » sur les marchés financiers. Ainsi, l'indice MSCI All Country World Net Total Return, exprimé en euros, a gagné 5,9 % sur le mois. Au niveau régional, le S&P 500 aux Etats-Unis a progressé de 6,2 % (en USD), le Stoxx 600 Europe de 4,0 % (en EUR), le Topix au Japon de 5,0 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 4,0 % (en USD). Au niveau sectoriel, la technologie, les services de communication et l'industrie ont affiché les meilleures performances, tandis que la consommation de base, l'immobilier et la santé ont enregistré les évolutions les moins favorables.

En mai, l'euro est resté inchangé face au dollar à 1,13, consolidant les gains engrangés au cours des deux mois antérieurs. Les prix des métaux précieux ont également peu évolué après leur forte montée en début d'année, le cours de l'once d'or restant inchangé à 3289 USD et celui de l'once d'argent s'appréciant de 1,1%, de 32,6 USD à 33,0 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

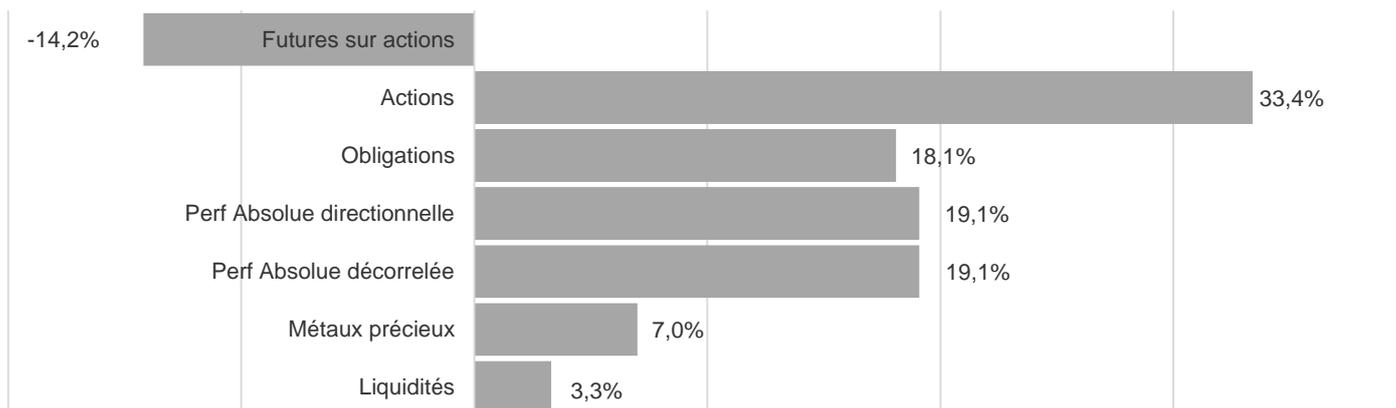
BL Fund Selection 0-50 confirme sa très bonne forme en ce début d'année et avance de +2,0% en mai, une performance supérieure à la moyenne Lipper de ses homologues qui progresse de +1,3% sur la même période. Depuis le début de l'année le fonds avance ainsi de +10,5% tandis que la moyenne des concurrents est en légère hausse de +0,5%. Après un mois d'avril très actif le risque actions du portefeuille est resté stable autour de 25% tout au long du mois, la situation s'étant calmée mais pas totalement éclaircie. Au sein de la poche actions les performances des fonds actions sous-jacents ont été globalement très satisfaisantes sur le mois, tous les fonds progressant de plus de 4% et certains d'entre eux brillant particulièrement à l'instar des fonds Bakersteel Global Precious Metals (+10,3%), Alken Europe Small Cap (+12,9%), Amundi Eurostoxx Banks ETF (+11%) et Amundi MSCI Greece ETF (+9,9%), tous déjà très en forme les mois précédents. La contribution de la poche obligataire est légèrement positive sous l'effet principalement des obligations convertibles et scandinaves. Les stratégies long/short directionnelles ont fait le travail sur le mois (+1,5% à +5,8%) à l'exception de Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short (-5,8%) qui a souffert des menaces de Donald Trump sur les prix des soins aux Etats-Unis. Enfin la poche de performance absolue décorrélée a fourni une contribution globale légèrement négative dans le sillage des fonds Assenagon Alpha Volatility (-2,1%) et MAN Alpha Select Alternative (-1,5%). Elle a été renforcée en fin de mois par le fonds Calibrate European Equity Long/Short récemment lancé mais dont l'équipe de gestion a fait ses preuves depuis 15 ans. Le mois de mai confirme donc la bonne phase du portefeuille qui sans prise de risque excessive bénéficie du très bon momentum de ses thématiques d'investissement (style value et cyclique en Europe, métaux précieux, Amérique Latine) dans un monde qui semble redécouvrir les actifs non-américains. L'idée centrale du portefeuille est que cet environnement de perte de suprématie des actifs américains doit perdurer et que les investisseurs ont encore beaucoup de chemin à faire pour rééquilibrer leurs portefeuilles en ce sens, générant ainsi des flux réguliers qui soutiendront la performance relative du reste du monde face aux Etats-Unis. Evidemment au-delà de cette vue structurelle l'équipe de gestion se tient prête à réduire rapidement et fortement le risque global du portefeuille en cas de nouvelles secousses importantes sur les marchés actions.

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

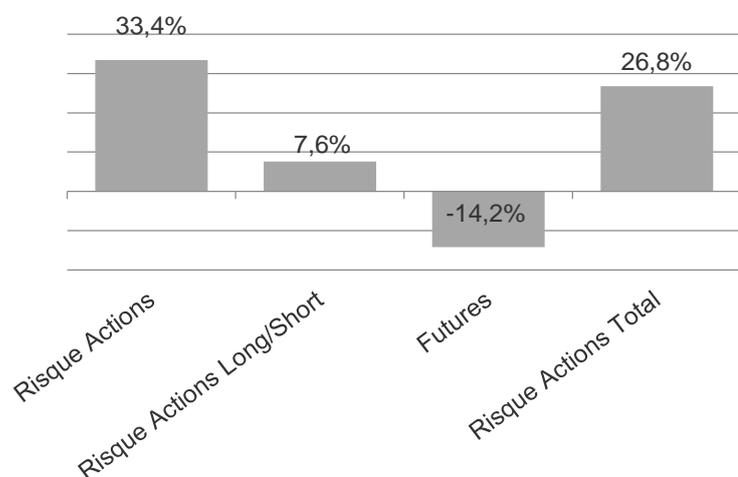
Portefeuille

31/05/2025

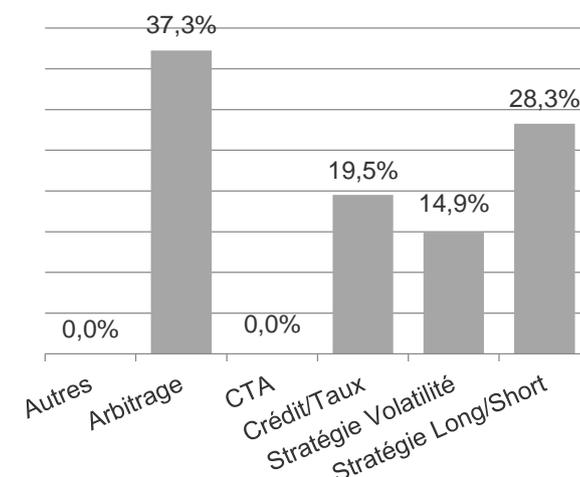
Répartition par instruments



Risque actions (base 100)



Répartition Stratégies alternatives (base 100)



Principales positions

AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	4,8%
LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA	4,8%
LUMYNA - MW TOPS UCITS	4,7%
BAKERSTEEL GLOBAL PRECIOUS METALS	4,5%
ALKEN SMALL CAP EUROPE	4,0%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents	
Les meilleurs fonds	Mai-25
ALKEN SMALL CAP EUROPE	12,9%
AMUNDI EUROSTOXX BANKS ETF	11,0%
BAKERSTEEL GLOBAL PRECIOUS METALS	10,3%
Les moins bons	Mai-25
CATALIO GLOB. INNOVATION HEALTH. L/S	-5,8%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	-2,1%
MAN ALPHA SELECT ALTERNATIVE	-1,5%

Toutes les performances sont libellées en euro

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Disclaimer

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.

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.