



#### Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 484,49 mio
Date de lancement Fonds	28/10/1993
Date de lancement de la classe	28/10/1993

 Première VNI
 11/11/1993

 ISIN
 LU0048292808

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 Balanced - Global

GestionnaireSuppléantJoël ReulandMaxime Hoss





### Société de gestion

www.bli.lu

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

#### Administration centrale

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

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Jour ouvrable bancaire au Luxembourg

#### Objectif d'investissement

L'objectif de ce fonds mixte est de générer un rendement positif à moyen terme avec une volatilité modérée.

Le fonds investit, au sein d'un univers global en actions, obligations et instruments monétaires ; une exposition aux métaux précieux est également possible au travers d'ETC (Exchange Traded Commodities).

L'allocation aux actions varie entre 30% et 70% avec une allocation neutre fixée à 50%.

Le fonds s'engage à investir minimum 5% de ses actifs en actifs durables.

Le fonds vise à préserver le capital à long terme et à réduire la probabilité de baisse en période de correction des marchés boursiers.

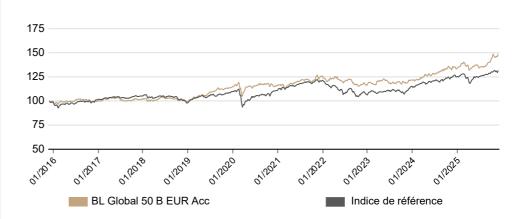
#### Faits marquants

- Une approche active et de conviction orientée vers la génération à long terme d'un rendement ajusté au risque attractif;
- Une répartition des différentes classes d'actifs, fonction de leurs caractéristiques de risque-rendement :
  - Actions comme moteur de performance principal ;
  - Obligations souveraines à des fins de protection du portefeuille ;
  - o Métaux précieux (via ETC) contre les risques systémiques.
- Une allocation aux marchés actions comprise entre 30 et 70%;
- Des investissements en actions selon des critères stricts de qualité et de valorisation ;
- Une gestion non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial :
- Une attention particulière à la réduction du risque de baisse ;
- Un faible taux de rotation

#### Performance du fonds

Porformance annualle

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.



Periormance annuelle	TIL	J ∠U.	24 2023	2022	202	1 2020
B EUR Acc	11,29	6 9,6	% 4,5%	-7,3%	8,1%	6 2,1%
Indice de référence	5,1%	6 8,5	8,2%	-12,4%	9,0%	1,8%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	1,9%	10,1%	25,4%	29,0%	46,0%	310,9%
Indice de référence	-0,2%	4,4%	20,1%	19,2%	29,7%	193,4%
Performance annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc		10,1%	7,8%	5,2%	3,9%	4,5%
Indice de référence		4,4%	6,3%	3,6%	2,6%	3,4%
Volatilité annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	_	6,9%	6,3%	6,2%	6,3%	6,8%
Indice de référence		6,2%	5,4%	5,7%	6,3%	6,4%

2022

2024

2020





<b>Principales</b>	positions	actions
--------------------	-----------	---------

<u> </u>	
Alphabet	2,5%
TSMC	2,3%
Roche Holding	2,2%
Nestle	2,2%
Microsoft	2,1%
Agnico Eagle Mines	2,1%
Unilever	2,1%
Reckitt Benckiser Group	1,9%
Novartis	1,6%
Amazon.com	1,0%
# de positions en actions	62

## Principales positions obligataires

# de positions en obligations	11
Bundesrepub. Deutschland 0%	2,5%
Bundesrepub. Deutschland 0,5%	3,2%
Bundesrepub. Deutschland 0.25%	3,2%
Bundesrepub. Deutschland 0.5%	3,7%
Deutschland ILB 15-04-30	4,5%

## Facteurs techniques portefeuille obligataire

Duration modifiée	2.1
Échéance moyenne	2.8 ans
Rendement à l'échéance	1,8%

Nouvelles positions	Actions	Obligations
Wolters Kluwer	✓	

		<b>_</b>
Positions vanduas	Actions	Obligations

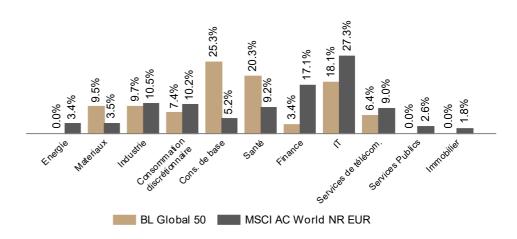
Aucune transaction

	avant	après
Devise	couverture	couverture
EUR	49,2%	53,2%
USD	29,2%	25,1%
CHF	7,1%	7,1%
JPY	6,8%	6,8%
CAD	2,9%	2,9%
Other	4,8%	4,8%

#### Allocation d'actifs

Actions	Allocation stratégique	Brut	Couverture	Net
Europe	17,5%	18,6%		18,6%
Amérique du Nord	20,0%	15,1%		15,1%
Japon	5,0%	2,4%		2,4%
Asie	6,0%	2,7%		2,7%
Amérique latine	1,5%			
Total	50,0%	38,8%	0,0%	38,8%
Obligations				
Europe	40,0%	28,1%		
Amérique du Nord	0,0%			
Marchés Emergents	5,0%			
Asie	0,0%			
Total	45,0%	28,1%		
Métaux précieux	0,0%	23,1%		
Liquidités	5,0%	10,1%	_	
Total	100,0%	100,0%	_	

### Allocation sectorielle (poche action)







L'économie mondiale achève l'année 2025 sans véritable surprise, poursuivant un rythme d'expansion modéré conforme à celui observé depuis plusieurs trimestres. Aux États-Unis, la plus longue fermeture gouvernementale de l'histoire a interrompu la publication de nombreuses statistiques essentielles, brouillant temporairement la lecture de la conjoncture. Le léger affaiblissement attendu au quatrième trimestre devrait cependant s'inverser en début d'année prochaine suite à l'entrée en vigueur des mesures fiscales de soutien. En zone euro, les indicateurs d'activité demeurent globalement stables, témoignant d'une croissance modérée encore tirée par les services, tandis que l'industrie peine à regagner de l'élan. En Chine, les signes de fragilité se multiplient en cette fin d'année, touchant simultanément les services et le secteur manufacturier, reflet d'une demande intérieure atone et d'un climat d'incertitude persistant malgré les mesures de soutien public. Au Japon, le PIB s'est contracté de 0,4 % au troisième trimestre, la consommation intérieure comme les exportations nettes ayant contribué négativement après leur bonne tenue du trimestre précédent.

En raison de la fermeture partielle du gouvernement, les statistiques d'inflation américaines n'ont pas pu être publiées pour le mois d'octobre. En zone euro, l'évolution des prix en novembre est restée proche de celle observée en octobre. Ainsi, l'inflation globale s'est établie à 2,2 % contre 2,1% le mois précédent, alors que l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) est restée inchangée à 2,4 %.

Etant donné que le président de la Réserve fédérale Jerome Powell avait laissé ouverte l'orientation future des taux à la suite de l'assouplissement opéré fin octobre, les investisseurs se montraient incertains quant à l'issue de la réunion de décembre. Toutefois, à la lumière des récents commentaires de plusieurs membres du comité et des signes de dégradation du marché du travail, une nouvelle baisse des taux directeurs apparaît désormais comme le scénario privilégié par les marchés financiers. En zone euro, la présidente de la Banque centrale européenne a, pour sa part, clairement indiqué que la politique monétaire resterait inchangée lors de la dernière réunion du Conseil des gouverneurs de l'année.

Le mois de novembre a été relativement calme sur les marchés obligataires. Aux États-Unis, le rendement du bon du trésor à 10 ans s'est légèrement replié en fin de mois, les investisseurs intégrant progressivement l'hypothèse d'une baisse des taux directeurs par la Réserve fédérale en décembre. Cette détente des taux longs américains n'a toutefois pas trouvé d'écho en Europe en raison du statu quo monétaire actuel de la BCE. Ainsi, le taux de référence à 10 ans a reculé de 4,08 % à 4,01 % aux États-Unis, tandis qu'il est passé de 2,63 % à 2,69 % en Allemagne, de 3,42 % à 3,41 % en France, de 3,38 % à 3,40 % en Italie et de 3,14 % à 3,16 % en Espagne. Depuis le début de l'année, l'indice JP Morgan EMU Government Bond Index affiche une progression de 1,3 %. A la fin du mois de novembre, le rendement moyen à échéance de la partie obligataire du portefeuille se situait à 2,1% (2,8% pour le benchmark) et la duration modifiée était de 2,5 (7,1) pour le benchmark).

Après un mois d'octobre une nouvelle fois favorable, les marchés boursiers ont consolidé leurs gains en novembre. La remise en question des valorisations élevées des valeurs liées à l'intelligence artificielle, combinée aux hésitations des investisseurs quant à la probabilité d'une baisse des taux par la Réserve fédérale, a entraîné un repli en milieu de mois, suivi d'un rebond en fin de période. Au total, l'indice mondial MSCI All Country World Index Net Total Return, exprimé en euros, s'est légèrement contracté de 0,6 %. Sur le plan régional, le S&P 500 a progressé de 0,1 % (en USD), le STOXX Europe 600 de 0,8 % (en EUR) et le Topix au Japon de 1,4 % (en JPY), tandis que le MSCI Emerging Markets a reculé de 2,5 % (en USD). Sectoriellement, la santé, les matériaux et la consommation de base ont signé les meilleures performances, alors que l'industrie, la consommation discrétionnaire et la technologie ont enregistré les évolutions les moins favorables.

L'euro s'est légèrement apprécié face au dollar en fin de mois, le taux de change euro dollar passant de 1,15 à 1,16, lorsque le scénario d'une possible baisse des taux par la Réserve fédérale a repris le dessus. Après la correction observée durant la seconde moitié d'octobre, les métaux précieux ont renoué avec leur tendance haussière. Le cours de l'or a progressé de 5,9 %, passant de 4 003 USD à 4 239 USD l'once, tandis que l'argent s'est envolé de 16,0 %, de 48,7 USD à 56,5 USD l'once.

Au sein du portefeuille, une position a été initiée dans Wolters Kluwer. L'entreprise multinationale néerlandaise est spécialisée dans la fourniture d'informations professionnelles, de solutions logicielles et de services pour les secteurs de la santé, de la fiscalité et de la comptabilité, de la conformité financière et d'entreprise, et du droit et de la réglementation. Le cours de bourse a fortement baissé au cours de cette année en raison des craintes que l'activité sera négativement affectée par le développement de l'intelligence artificielle. Les positions dans Microsoft, Amazon, TSMC et Zoetis ont été légèrement renforcées alors que la position dans la valeur à dividende GSK a été réduite de moitié.





Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	EUR	Сар	0.60%	0.76%	LU0495653056	BLGL50I LX
Retail	Non	Α	EUR	Dis	1.25%	1.45%	LU0048292634	BLG4716 LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.11%	LU1484140170	BLG50AM LX
Retail	Non	В	EUR	Сар	1.25%	1.46%	LU0048292808	BLG4715 LX
Retail	Oui	ВМ	EUR	Сар	0.85%	1.09%	LU1484140253	BLG50BM LX

	Opportunités		Risques
	Profil de risque équilibré (allocation du marché d'actions entre 30 % et 70 %) avec un biais structurellement prudent ;		Risque de change. La devise du Fonds peut être différente de votre devise de référence, auquel cas le rendement final dépendra du
*	Allocation entre différentes classes d'actifs en fonction de leurs caractéristiques risque/rendement : actions mondiales, obligations souveraines, métaux précieux et liquidités ;	F	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
	Approche d'investissement de conviction,		inclus dans l'indicateur synthétique de

active, bottom-up et axée sur le long terme ;

haute qualité et la valorisation ;

réduction du risque de baisse.

Accent sur les entreprises de croissance de

Une attention particulière est accordée à la

aux pas inclus dans l'indicateur synthétique 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 4 ans. Le risque réel peut varier sensiblement si vous sortez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez moins.





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

annuel respectivement rapport semestriel du Produit Financier, chaque fois dans leur version en vigueur au moment de la prise de decision 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

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.

#### Specific Information concerning Lipper Data:

Portions of the fund information contained in this document was supplied by Lipper, A Refinitiv Company, subject to the following: Copyright 2025 © Refinitiv. All rights reserved. Lipper shall not be liable for any errors or delays in the content, or for any actions taken in reliance thereon.