

# BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

## B EUR Acc



### Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 1164,38 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 journalier<sup>1</sup>  
Heure limite 17:00 CET  
Droits d'entrée max. 5%  
Commission de rachat néant  
Calcul de la VNI journalier<sup>1</sup>  
Publication VNI www.fundinfo.com

<sup>1</sup> 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	3,0%	7,2%	0,7%	-10,0%	11,0%	1,9%
Indice de référence	0,4%	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	1,4%	8,4%	5,8%	13,5%	36,8%	115,5%
Indice de référence	3,0%	4,3%	9,2%	20,2%	16,2%	48,3%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	8,4%	1,9%	2,6%	3,2%	3,9%	
Indice de référence	4,3%	3,0%	3,7%	1,5%	2,0%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	10,2%	9,9%	9,1%	9,3%	8,3%	
Indice de référence	6,9%	6,1%	6,0%	6,7%	6,6%	

# BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

## B EUR Acc



### Principales positions actions

Roche Holding	4,9%
Franco Nevada	4,1%
Wheaton Precious Metals Corp	2,8%
Enbridge	2,6%
Alibaba Group	2,6%
Royal Gold	2,5%
TSMC	2,4%
Hong Kong Exchange & Clearing	2,3%
SGS	2,2%
Nestle	2,1%

# de positions en actions **54**

### Principales positions obligataires

US TIPS 2.375% 15-10-2028	4,9%
US TIPS 1.375% 15-7-2033	4,6%
US TIPS 15-02-2050	3,6%

# de positions en obligations **3**

### Facteurs techniques portefeuille obligataire

Duration modifiée	5.1
Échéance moyenne	10.9 ans
Rendement à l'échéance	1,9%

**Nouvelles positions**      Actions    Obligations  
Aucune transaction

**Positions vendues**      Actions    Obligations  
Aucune transaction

Devise	avant couverture	après couverture
USD	27,2%	8,3%
JPY	15,5%	15,5%
CHF	14,2%	14,2%
CAD	13,5%	13,5%
HKD	8,1%	8,1%
Other	20,7%	41,1%

### Allocation d'actifs

Actions	Brut	Couverture	Net
Europe	26,0%	-5,5%	20,4%
Amérique du Nord	12,0%		12,0%
Japon	15,5%		15,5%
Asie hors Japon	14,9%		14,9%
<b>Total</b>	<b>68,3%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>62,8%</b>

Obligations	
Amérique du Nord	13,2%
<b>Total</b>	<b>13,2%</b>

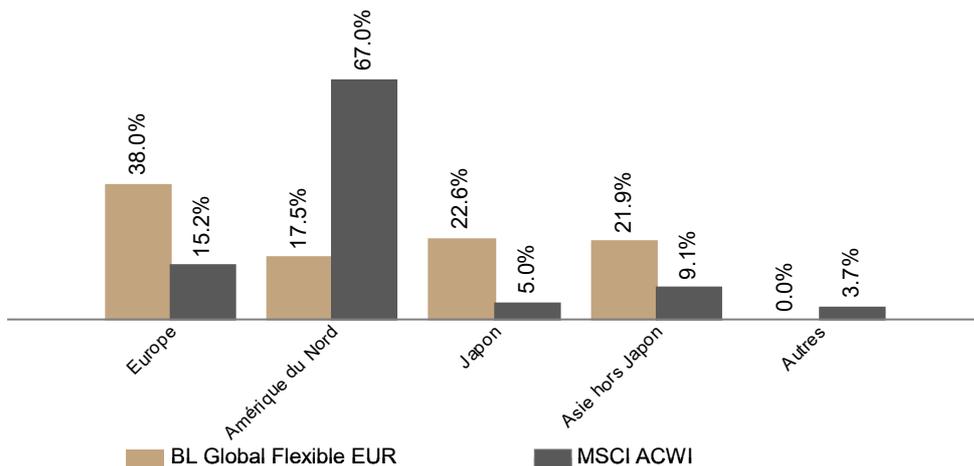
  

Métaux précieux	
<b>Total</b>	<b>13,8%</b>

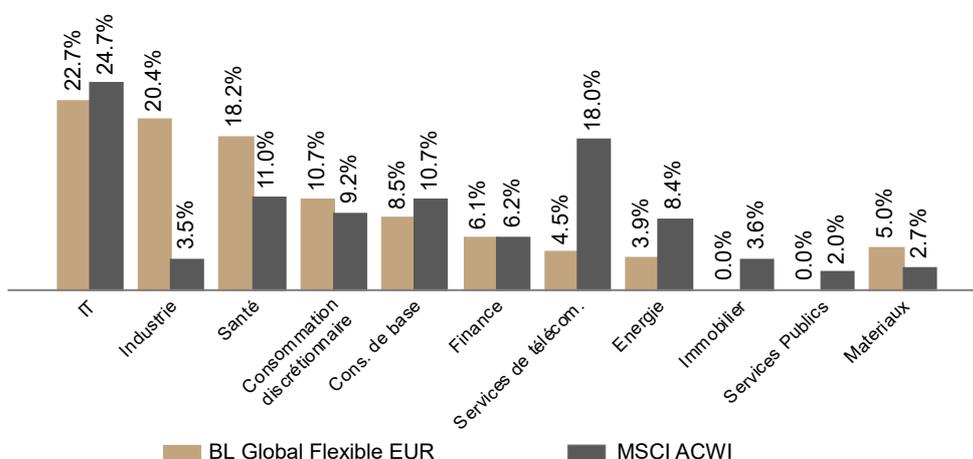
  

Liquidités	
<b>Total</b>	<b>3,9%</b>

### Allocation régionale (poche action)



### Allocation sectorielle (poche action)



## BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

## B EUR Acc

BLI BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS**Environnement macroéconomique**

Le va-et-vient de la politique tarifaire de Donald Trump entretient un climat général d'incertitude, réduisant la visibilité pour l'ensemble des acteurs économiques. L'économie mondiale semble néanmoins tenir le coup, malgré les innombrables volte-face de l'administration américaine, les signes de ralentissement étant pour l'instant contenus. Aux États-Unis, la légère décélération des dépenses des ménages en avril peut s'expliquer par les achats effectués avant l'introduction des droits de douane. La production industrielle semble même se redresser depuis l'apaisement 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. Dans la zone euro, l'activité économique continue de croître à un rythme lent mais positif, le secteur manufacturier s'avérant plus robuste que les activités de services depuis le début de l'année. En Chine, la consommation intérieure et la production industrielle profitent des mesures de relance du gouvernement, tandis que les exportations ont rebondi depuis la réduction des droits de douane américains. Au Japon, le PIB du premier trimestre a cédé 0,2 % par rapport au quatrième trimestre de 2024, pénalisé par la baisse de la demande extérieure et la stagnation de l'activité intérieure.

La politique tarifaire de l'administration Trump n'a pas encore entraîné de détérioration des indicateurs de prix américains. Le taux d'inflation global est passé de 2,4 % en mars à 2,3 % en avril, tandis que l'inflation hors énergie et alimentation est restée inchangée à 2,8 %. L'indice des prix PCE de base (dépenses de consommation personnelle), qui est l'indicateur de prix privilégié par la Réserve fédérale, a reculé de 2,7 % à 2,5 %. Dans la zone euro, l'inflation globale a atteint le niveau visé par la Banque centrale européenne, reculant de 2,2 % en avril à 1,9 % en mai. Hors énergie et alimentation, l'inflation a fléchi de 2,7 % à 2,3 %.

Conformément aux attentes, la Fed américaine n'a pas changé sa politique monétaire d'un iota lors de sa réunion de mai. Le président Jerome Powell a réitéré la position attentiste des autorités monétaires afin de voir lequel de ses deux objectifs, le plein emploi ou l'inflation de 2 %, s'avèrera plus à risque suite à la politique tarifaire de la nouvelle administration. Dans la zone euro, la prochaine réunion du Conseil des gouverneurs se tiendra le 5 juin. Une nouvelle réduction du taux de dépôt de la Banque centrale européenne de 25 points de base à 2 % semble fort probable.

**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. Pourtant, 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 mai**

La nervosité entourant les taux longs américains reste intense, les investisseurs continuant de douter de la capacité des emprunts d'État américains à conserver le rôle de valeur refuge ultime après le changement de politique commerciale de l'administration Trump et vu l'absence d'amélioration du déficit budgétaire. En mai, le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans est passé de 4,16 % à 4,40 %, tandis que celui du bon à 30 ans a atteint la barre des 5 %, retrouvant ainsi les niveaux plus élevés qui ont précédé la grande crise financière de 2008. Dans la zone euro, les rendements obligataires n'ont guère évolué. 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. L'indice JP Morgan EMU Government Bond a gagné 0,8 % depuis le début de l'année.

# BL GLOBAL FLEXIBLE EUR

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Les marchés boursiers ont fortement rebondi en mai, la plupart des indices retrouvant des niveaux supérieurs à ceux qui prévalaient avant le Liberation Day du 2 avril. Le rebond 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 s'apparentait à un véritable 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 sur le maintien de ce que l'on appelle le « Trump put » sur les marchés financiers. L'indice MSCI All Country World Net Total Return, exprimé en euros, a engrangé 5,9 % au cours du mois. Au niveau régional, le S&P 500 aux États-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). Sur le plan sectoriel, la technologie, les services de communication et l'industrie ont tiré leur épingle du jeu, tandis que la consommation de base, l'immobilier et la santé ont enregistré les tendances les moins favorables.

En mai, l'euro est resté inchangé par rapport au dollar, à 1,13, consolidant ainsi les gains engrangés au cours des deux mois précédents. Les prix des métaux précieux ont également peu évolué après leur forte hausse en début d'année, le cours de l'once d'or restant inchangé à 3 289 USD et celui de l'once d'argent s'appréciant de 1,1 %, passant de 32,6 USD à 33,0 USD.

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

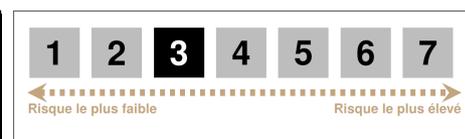
Les positions en actions et l'allocation en devises de BL Global Flexible ont contribué de manière positive à la performance en mai, tandis que les positions en obligations et la couverture des actions ont eu une incidence négative. Au sein du portefeuille actions, les principaux catalyseurs ont été Hong Kong Exchanges, Ryanair, Adobe, ASML Holding et Microsoft ; les lanternes rouges sont Coloplast, Unicharm, Asian Paints, Roche et L'Oreal.

# BL GLOBAL FLEXIBLE EUR B EUR Acc



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
<ul style="list-style-type: none"> <li>Allocation flexible aux classes d'actifs qui tendent à être inversement corrélées : actions, obligations, métaux précieux, liquidités, etc. ;</li> <li>Approche d'investissement de conviction, active, et axée sur le long terme ;</li> <li>Investissements en actions fondés sur des critères stricts de qualité et d'évaluation ;</li> <li>Une attention particulière est accordée à la réduction du risque de baisse.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ;</li> <li>Le compartiment est également exposé aux risques majeurs suivants, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : <b>Risque lié à China Connect, risque lié aux Marchés émergents</b> ;</li> <li>Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.</li> </ul>



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



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](http://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](mailto: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.