

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0430649086
Actifs sous gestion (mios EUR)	378,3
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	3,3	8,3	0,8	-2,1	-0,4	5,8	8,6
Moyenne Lipper**	-0,3	-0,9	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**	-4,4	-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	4,9	6,3	7,6	3,8	24,2	29,9
Moyenne Lipper**	-1,9	0,2	3,5	5,1	9,8	6,7

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

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.

REVUE DES MARCHES:

L'annonce début avril de tarifs douaniers largement supérieurs aux attentes par l'administration Trump a créé un climat d'incertitudes généralisé susceptible d'impacter la croissance de l'économie mondiale dans les mois à venir. Dès lors, les statistiques publiées pour le compte du premier trimestre ne sont guère représentatives de l'évolution future, la plupart des consommateurs et entreprises ayant agi en anticipation de l'annonce des tarifs douaniers, entraînant des distorsions majeures. Ainsi, aux Etats-Unis, le PIB a reculé de 0,3% en rythme annualisé, en raison d'une forte augmentation du déficit de la balance commerciale suscitée par la flambée des importations. Bien que la croissance de la consommation domestique se soit modérée, elle est restée ferme, affichant une progression de 1,8%. En zone euro, le PIB a progressé de 0,4%, soit le double des attentes, marquant le cinquième trimestre consécutif de croissance. Les enquêtes menées auprès des chefs d'entreprises européens suggèrent toutefois un impact négatif des droits de douane américains sur la marche des affaires dans les prochains mois. En Chine, le PIB a augmenté de 5,4% en rythme annuel en raison d'une accélération des exportations avant la mise en place des droits de douane. Les autorités publiques envisagent de mitiger les effets négatifs de la politique tarifaire américaine par des mesures additionnelles de stimulation fiscale.

Bien que la tendance baissière de l'inflation se soit poursuivie aux Etats-Unis au mois de mars, elle pourrait se retourner dans les prochains mois en raison des augmentations de prix résultant des droits de douane. Ainsi, le taux d'inflation global a reculé de 2,8% en février à 2,4% en mars alors que l'inflation hors énergie et alimentation est passée de 3,1% 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 3,0% à 2,6%. Dans la zone euro, l'inflation fait du surplace. En avril, le taux d'inflation global est resté inchangé à 2,2%. Le taux d'inflation hors énergie et alimentation a toutefois augmenté de 2,4% à 2,7%.

La Réserve fédérale américaine n'a pas tenu de réunion au mois d'avril. En zone euro, la Banque centrale européenne a encore réduit son taux de dépôt de 25 points de base pour le ramener à 2,25%. L'effet négatif des droits de douane américains sur la croissance européenne, la remontée de l'euro et la faiblesse des prix pétroliers pourraient inciter les autorités monétaires à baisser à nouveau leurs taux directeurs lors de la prochaine réunion au mois de juin.

En avril, les rendements des obligations d'Etat américains se sont avérés volatils, baissant juste après l'annonce des droits de douane, puis repartant à la hausse, les investisseurs remettant en question le statut d'actif refuge ultime des bons du trésor US au vu des pratiques menaçantes adoptées par la nouvelle administration américaine à l'égard des partenaires commerciaux. L'annonce postérieure de la suspension de la plupart des tarifs douaniers pour 90 jours a de nouveau engendré une détente des taux longs, ces derniers finissant le mois sur des niveaux quasiment inchangés. En zone euro, les rendements obligataires se sont détendus en raison de l'impact défavorable des droits de douane américains sur la croissance conjoncturelle du vieux continent. Ainsi, le taux de référence à 10 ans a reculé de 4,21% à 4,16% aux Etats-Unis, de 2,74% à 2,44% en Allemagne, de 3,45% à 3,17% en France, de 3,87% à 3,56% en Italie et de 3,37% à 3,11% en Espagne. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a progressé de 0,7%.

Bien que les marchés boursiers aient été très volatils au courant du mois d'avril, ils ont fini le mois à des niveaux presque inchangés par rapport à ceux de fin mars. La volte-face de Donald Trump, annonçant des tarifs douaniers lors du « Liberation Day » le 2 avril pour les suspendre de 3 mois quelques jours plus tard explique les hauts et les bas des cours boursiers. Ainsi, la baisse de 4,1% de l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros s'explique dans sa quasi intégralité par le recul du dollar. En devise locale, les principaux indices boursiers se sont peu repliés. Ainsi, le S&P 500 aux Etats-Unis a baissé de 0,8% (en USD) et le STOXX Europe 600 de 1,2% (en EUR), alors que le Topix au Japon a même progressé de 0,3% (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 1,0% (en USD).

En avril, l'euro a poursuivi son rebond face au dollar en passant de 1,08 à 1,13. Durant le mois, le taux de change euro dollar a même atteint le niveau de 1,15, un nouveau plus haut depuis novembre 2021. L'usage excessif par les Etats-Unis de leur puissance économique, financière et militaire pour mettre sous pression ses partenaires commerciaux semble mettre en péril le caractère de devise refuge ultime du dollar américain. Parallèlement, le cours de l'once d'or s'est encore apprécié, touchant même temporairement la barre des 3500 USD. Sur l'ensemble du mois, le cours de l'once d'or a finalement progressé de 3124 USD à 3289 USD, ce qui correspond à une hausse de 5,3%. Le cours de l'once d'argent a par contre reculé de 4,3% de 34,1 USD à 32,6 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

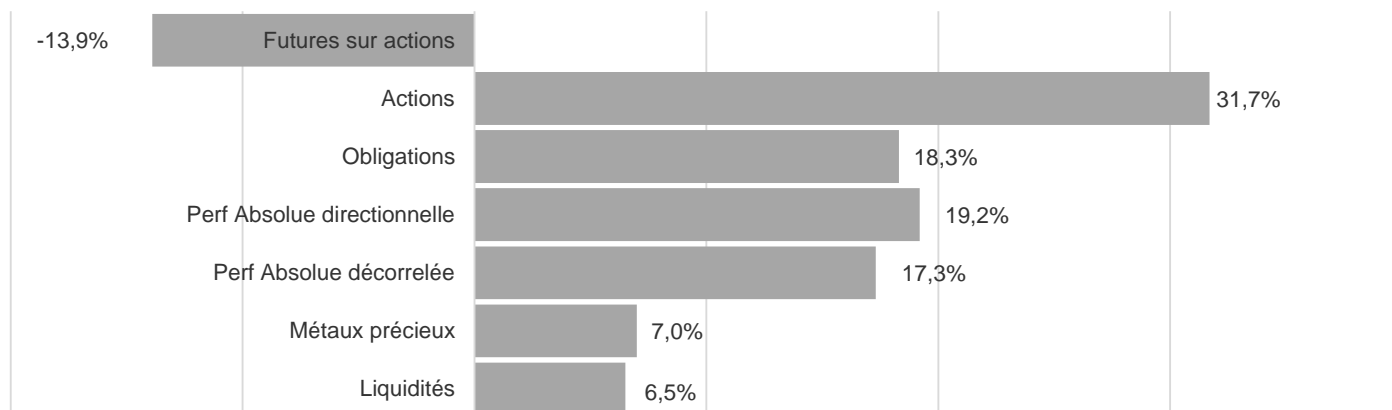
BL Fund Selection 0-50 transforme l'essai de son bon début d'année et monte de +3,3% en avril, une performance très supérieure à la moyenne Lipper de ses homologues qui baisse de -0,3% sur la même période. Depuis le début de l'année le fonds avance ainsi de +8,3% tandis que la moyenne des concurrents est en repli de -0,9%. Géré très activement durant le mois, d'abord pour se protéger du risque baissier sur les indices actions puis pour bénéficier de leur rebond, le risque actions du portefeuille a fluctué entre 12% et 42% pour se poser finalement autour de 25% à la fin du mois. Au sein de la poche actions les performances des fonds actions sous-jacents ont été dans certains cas très satisfaisantes sur le mois. Les performances les plus faibles sont cohérentes avec la performance des indices mais certains fonds ont malgré tout délivré d'excellentes surprises et ont fortement soutenu la performance globale. C'est notamment le cas du secteur des mines d'or avec le fonds Bakersteel Global Precious Metals qui progresse de 4,4% ainsi que du fonds Alken Europe Small Cap (+3,7%). L'achat tactique pour 2% du portefeuille de l'ETF Amundi EuroStoxx Banks au moment de la panique de début de mois s'est également révélé très relutif. La contribution de la poche obligataire est légèrement négative sous l'effet principalement des obligations chinoises et scandinaves qui ont souffert de l'évolution des devises. Les stratégies long/short directionnelles sont un véritable point de satisfaction sur le mois puisqu'un seul fonds termine légèrement négatif tandis que Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short (+4,2%) se distingue et que 4 d'entre eux font une performance comprise entre +1,5% et +2,6%. Enfin la poche de performance absolue décorrélée a fourni une contribution globale satisfaisante dans le sillage du fonds Ellipsis OS Alternative Hedging (+9,2%) et grâce à une bonne gestion tactique des expositions dans les stratégies de volatilité comme Assenagon Alpha Volatility sur lesquelles des profits ont été pris au moment du pic de stress des investisseurs. Enfin les 5% investis directement en or ont été un soutien important grâce à la couverture totale du dollar qui a permis de bénéficier totalement de la hausse de 5,3% du cours du métal jaune. Le mois d'avril confirme donc la bonne phase du portefeuille qui retrouve depuis le début de l'année le profil convexe qui a souvent fait sa force, à savoir une bonne capacité à amortir les chutes des marchés et à reprendre ensuite du risque pendant les moments de stress généralisés pour capter au mieux les rebonds qui suivent. Au-delà de cet aspect de gestion active du risque il est aussi à signaler que le positionnement structurel du portefeuille en faveur des régions et des secteurs « value » semble désormais plus en phase avec l'état d'esprit des investisseurs chez qui le doute semble s'installer peu à peu sur la capacité des actifs américains à préserver l'exceptionnalisme dont ils ont bénéficié ces dernières années. Enfin dans un contexte où les obligations peinent à justifier leur caractère vraiment défensif le bon comportement de la gestion alternative illustre l'utilité d'une bonne diversification du fond de portefeuille pour apporter une plus grande stabilité à l'ensemble.

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 présumant en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

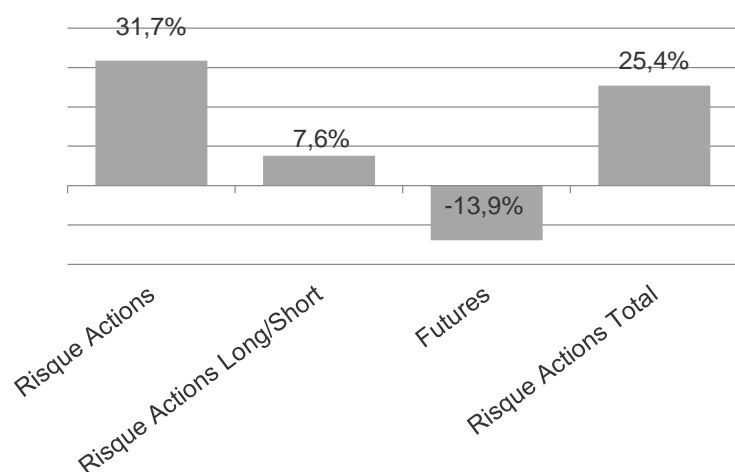
Portefeuille

30/04/2025

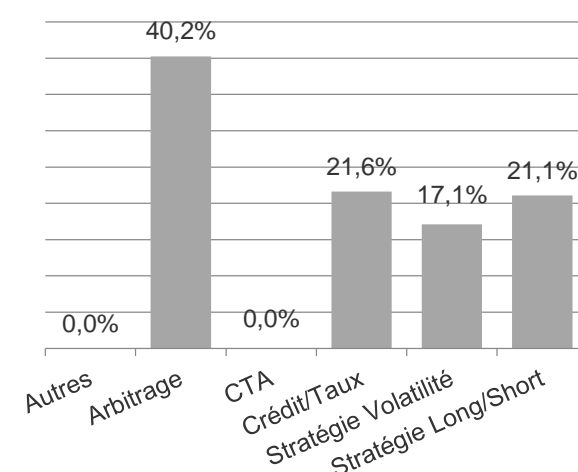
Répartition par instruments



Risque actions (base 100)



Répartition Stratégies alternatives (base 100)



Principales positions

AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	4,9%
LUMYNA - MW TOPS UCITS	4,7%
LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA	4,7%
BAKERSTEEL GLOBAL PRECIOUS METALS	4,0%
ALKEN SMALL CAP EUROPE	3,7%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents	
Les meilleurs fonds	Avr-25
ELLIPSIS OS ALTERNATIVE HEDGING	9,2%
CATALIO GLOB. INNOVATION HEALTH. L/S	4,3%
ALKEN SMALL CAP EUROPE	3,7%
Les moins bons	
Avr-25	
ISHARES PHYSICAL SILVER	-10,1%
BAKERSTEEL GLOBAL ELECTRUM	-5,4%
GAVEKAL CHINA FIXED INCOME	-4,0%

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.