

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0430649086
Actifs sous gestion (mios EUR)	388,2
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	0,5	11,1	0,8	-2,1	-0,4	5,8	8,6
Moyenne Lipper**	0,2	0,7	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	5,9	11,1	12,1	9,4	26,0	33,0
Moyenne Lipper**	1,3	0,7	3,8	11,5	9,2	10,6

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	12,1	3,0	4,7	2,9
Moyenne Lipper**	3,8	3,7	1,8	1,0

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

30/06/2025

REVUE DES MARCHES:

La politique tarifaire de l'administration américaine génère les premières traces d'un ralentissement économique, bien qu'un affaiblissement majeur de la croissance mondiale reste toujours absent. Ainsi, aux Etats-Unis, la croissance de la consommation domestique du premier trimestre a été considérablement révisée à la baisse et les dépenses des ménages ont contracté en termes réels au mois de mai, suggérant une demande légèrement moins résiliente qu'anticipée jusqu'à présent. En Europe, les indices de confiance se sont redressés au vu des espoirs d'une accélération économique engendrée par l'augmentation significative des budgets de défense alors que les indicateurs économiques coïncidents sont encore peu impactés. En Chine, les mesures de stimulation publiques semblent assurer un rythme de croissance du PIB légèrement supérieur à l'objectif officiel de 5% bien que les pressions déflationnistes persistent et que le marché immobilier ne se redresse pas.

La politique tarifaire américaine n'a pas encore eu d'impact sur les indicateurs de prix aux Etats-Unis. Ainsi, le taux d'inflation global a légèrement augmenté de 2,3% en avril à 2,4% en mai 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 également peu évolué, passant de 2,6% à 2,7%. En zone euro, le taux d'inflation global de juin a été exactement en ligne avec l'objectif cible de 2% de la Banque centrale européenne, par rapport à 1,9% en mai. Hors énergie et alimentation, l'inflation est restée inchangée à 2,3%.

Conformément aux attentes, la Réserve fédérale américaine n'a pas modifié sa politique monétaire lors de sa réunion de juin. Le Président Jerome Powell a réitéré, comme lors de la réunion précédente en mai, sa position attentiste en vue d'observer lequel de ses 2 objectifs, le plein emploi ou l'inflation de 2%, s'avèrera plus à risque suite à la politique tarifaire de la nouvelle administration. En zone euro, la Banque centrale européenne a procédé à la réduction attendue de son taux de dépôt de 25 points de base à 2%, mais une baisse additionnelle lors de la prochaine réunion en juillet ne semble pas à l'ordre du jour.

Malgré la préparation d'un projet de loi fiscal accroissant encore davantage le déficit budgétaire aux Etats-Unis, les taux longs américains se sont légèrement détendus en juin, bénéficiant de statistiques d'inflation toujours clémentes malgré la hausse des tarifs douaniers et des premiers signes tangibles d'un ralentissement de la consommation domestique. Ainsi, au cours du mois, le taux de référence à 10 ans américain a baissé de 4,40% à 4,23%. En revanche, les taux d'intérêt à long terme ont légèrement augmenté en zone euro malgré la baisse du principal taux directeur de la BCE. La poursuite de la repentification de la courbe des taux européens résulte des espoirs d'une reprise économique plus marquée dans les années à venir. Ainsi, le taux de référence à 10 ans augmenté de 2,50% à 2,61% en Allemagne, de 3,16% à 3,28% en France et de 3,09% à 3,24% en Espagne. Seul en Italie, il est resté inchangé à 3,48%. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a progressé de 0,6%.

Les marchés actions ont évolué favorablement en juin, la plupart des cours boursiers poursuivant leur remontée depuis la faiblesse encourue après le « Liberation Day » début avril. De moindres craintes tarifaires suite à l'élaboration d'un cadre de négociation entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que l'optimisme persistant concernant la thématique de l'intelligence artificielle ont donné un nouveau coup de pouce à la plupart des indices. La progression de seulement 1,1 % de l'indice MSCI All Country World Net Total Return, exprimé en euros, s'explique avant tout par la faiblesse du dollar américain. Au niveau régional, le S&P 500 aux Etats-Unis a progressé de 5,0 % (en USD), finissant le mois à un nouveau record historique. Le Topix au Japon s'est apprécié de 1,8 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 5,7 % (en USD). Seul le Stoxx 600 Europe n'a pas participé au mouvement haussier, reculant de 1,3% au cours du mois.

Après la pause en mai, le dollar est reparti à la baisse en juin, le taux de change euro dollar progressant de 1,13 à 1,18. La perte de crédibilité des Etats-Unis auprès des investisseurs internationaux semble constituer un des principaux facteurs à l'origine du recul massif de la devise américaine depuis le début de l'année. Malgré la faiblesse du dollar, le prix de l'once d'or n'a augmenté que légèrement de 3289 USD à 3303 USD. L'argent a rattrapé son retard accumulé par rapport à l'or depuis le début de l'année, le cours de l'once progressant de 9,5% de 33,0 USD à 36,1 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

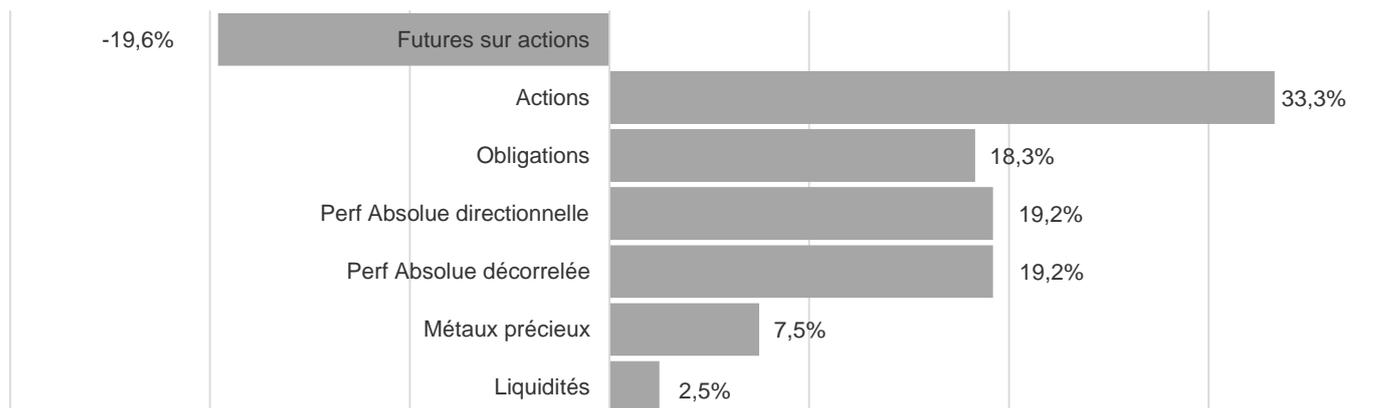
BL Fund Selection 0-50 reste sur sa bonne dynamique de ce premier semestre et avance de +0,5% en juin, une performance légèrement supérieure à la moyenne Lipper de ses homologues qui progresse de +0,2% sur la même période. Depuis le début de l'année le fonds avance ainsi de +11,1% tandis que la moyenne des concurrents est en légère hausse de +0,7%. Le risque actions du portefeuille a été légèrement réduit autour de 21% durant le mois afin de tenir compte d'une situation toujours confuse sur les droits de douane américains alors que la date limite du 9 juillet fixée par Donald Trump pour les négociations commerciales approche désormais à grands pas. Au sein de la poche actions les performances des fonds actions sous-jacents ont été globalement satisfaisantes sur le mois, les fonds de petites capitalisations européennes signant notamment des performances comprises entre +1% et +3,7% alors même que les grands indices européens étaient plutôt en baisse. La contribution de la poche obligataire est positive sous l'effet principalement des obligations convertibles et sud-américaines, les cat bonds connaissant également un gain mensuel intéressant. Les stratégies long/short directionnelles sont toutes sauf une positives sur le mois mais souvent dans des amplitudes assez faibles qui appellent peu à commentaire. Enfin la poche de performance absolue décorrélée a fourni une contribution globale négative dans le sillage des fonds d'arbitrage de volatilité Assenagon Alpha Volatility (-2,1%) et Ellipsis OS Alternative Hedging (-1,6%) et des fonds long/short actions market neutral, tous en baisse de -0,2% à -1,2% en juin. Le portefeuille bénéficie également de la mise en place depuis le début d'année d'une couverture totale de l'exposition au dollar américain qui évite toute perte de change sur les actifs libellés en dollar comme les métaux précieux et les mines associées. Alors que l'été s'avance avec son lot d'incertitudes sur la politique commerciale américaine et ses impacts directs et indirects ainsi que les risques géopolitiques, les investisseurs semblent sereins et ont fait remonter les indices boursiers (en devises locales) sur leurs sommets du début d'année. Le portefeuille préfère avoir une approche plus prudente pour les semaines à venir, le manque de liquidité durant les mois de juillet et août étant souvent propice à des mouvements brutaux difficiles à anticiper. L'idée est donc d'aborder l'été avec un biais légèrement prudent qui permettra d'agir confortablement en cas de besoin.

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.

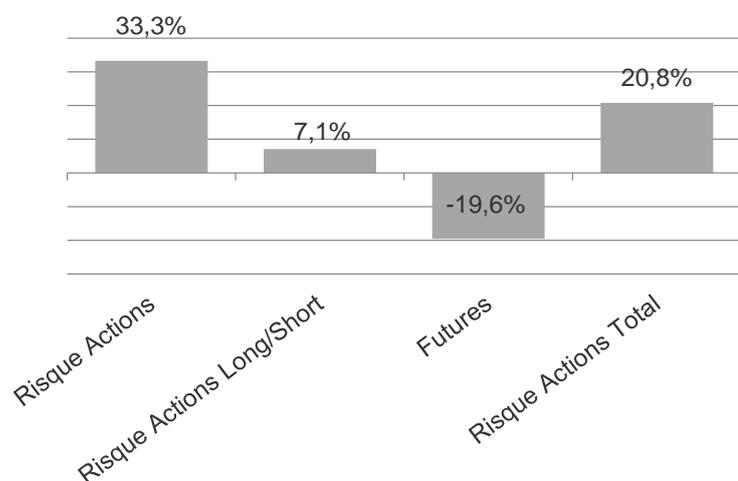
Portefeuille

30/06/2025

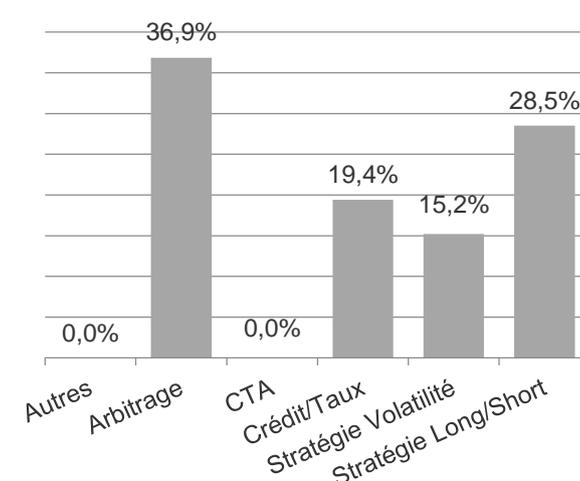
Répartition par instruments



Risque actions (base 100)



Répartition Stratégies alternatives (base 100)



Principales positions

LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA	4,8%
LUMYNA - MW TOPS UCITS	4,8%
BAKERSTEEL GLOBAL PRECIOUS METALS	4,6%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	4,1%
ALKEN SMALL CAP EUROPE	4,1%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents	
Les meilleurs fonds	Juin-25
ISHARES PHYSICAL SILVER	5,2%
BAKERSTEEL GLOBAL ELECTRUM	4,9%
KIRAO SMALLCAPS	3,7%
Les moins bons	Juin-25
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	-3,0%
GAVEKAL CHINA FIXED INCOME	-2,5%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	-2,1%

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.