

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135981693
Actifs sous gestion (mios EUR)	83,1
Date de lancement	03/10/2001
Devise de référence	EUR
Commission de gestion	1,25%
Commission de performance	Non
Structure légale	SICAV
Domicile	Luxembourg

Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, DE ES, FR, LU, NL, SE, SG

Gestionnaires



Fanny Nosetti, gère le fonds depuis 2004.
Chez BLI depuis 2000



Fabrice Kremer
Co-gère le fonds depuis 2013
Chez BLI depuis 2006



Laurence Terryn
Analyste senior spécialiste ISR
Chez BLI depuis 2019

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 : 12.00
Publication VNI : www.fundinfo.com

* jours ouvrables bancaires luxembourgeois

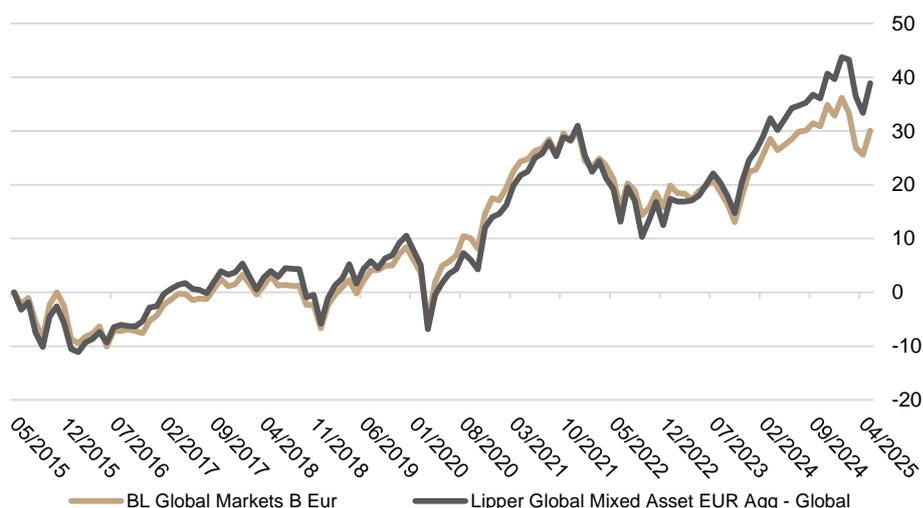
** année en cours

***Lipper Global Mixed Asset EUR Agg - Global

Politique d'investissement du fonds

Ce compartiment est investi sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. Les avoirs restants peuvent être investis en liquidités ou en tout type de valeurs mobilières cotées ou négociées sur un marché réglementé. La pondération associée aux marchés actions pourra varier entre 50% et 100% des actifs nets. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements et une flexibilité au niveau des thèmes et secteurs potentiellement présents au sein du portefeuille. L'objectif du gestionnaire est aussi de sélectionner une majorité de fonds cible affichant un profil en termes de durabilité avéré (cet objectif a été initié en avril 2023).

Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	2025**	2024	2023	2022	2021	2020
BL Global Markets B EUR	-2,1	8,5	5,7	-11,0	10,8	8,6
Moyenne Lipper***	-0,5	12,1	10,7	-14,1	14,9	3,1

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BL Global Markets B EUR	3,6	-2,5	-3,5	2,1	7,4	24,0	30,4
Moyenne Lipper***	4,1	-3,0	-1,3	5,1	16,5	36,4	38,8

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BL Global Markets B EUR	2,1	2,4	4,4	2,7
Moyenne Lipper***	5,1	5,2	6,4	3,3

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BL Global Markets B EUR	9,1	7,1	7,6	8,4

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. 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.

Rapport de gestion

31/05/2025

REVUE DE 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. 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. 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.

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 additionnelle 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.

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. 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 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).

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 Global Markets progresse de 3.6% en mai, la moyenne Lipper de ses homologues augmente de 4.1%. L'allocation actions est restée autour de 68-69%. D'un côté le retrait des États-Unis de l'engagement mondial, la menace de tarifs douaniers punitifs, invitent à la circonspection. De l'autre, les marchés ont rebondi suite à l'annonce du répit au niveau des droits de douane et semblent très résistants face aux tergiversations permanentes de la Maison blanche. D'où ce positionnement légèrement prudent mais sans plus. C'est cette légère sous-pondération qui amène à être en retrait par rapport à la moyenne Lipper au mois de mai ainsi que le fort rebond du secteur de la Technologie aux US (Nasdaq +9.3% en Eur) dont le portefeuille est un peu éloigné.

Il n'y a pas eu de mouvements particuliers dans le portefeuille ce mois-ci. Les fonds actions internationales sous-jacents ont eu tendance à sous-performer le MSCI AC World. Ils ont dans l'ensemble moins de technologies et sont plus ou moins fortement sous-pondérés sur les actions américaines. C'est un choix proactif. L'environnement de perte de suprématie des actifs américains devrait perdurer et 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.

Le 10 juin prochain, le fonds changera de politique d'investissement. D'un fonds de fonds privilégiant les fonds avec une approche ESG, ayant la possibilité de faire évoluer son exposition action entre 50% et 100% et diversifiant sur d'autres classes d'actifs (obligataires, stratégies alternatives, ETF Or), il deviendra un fonds actions internationales avec un très fort focus sur les titres de qualité.

Du côté investissements durables

Principes clé



- L'approche mise en oeuvre combine une allocation d'actifs active et une sélection de fonds rigoureuse portant aussi bien sur les aspects ESG (Environnement, Social, Gouvernance) des stratégies analysées que sur les aspects purement financiers.



- L'exposition nette aux actions, déterminée au travers d'une approche de long terme, peut varier entre 50% et 100% ; Une flexibilité face aux tendances de court terme est gérée via des stratégies de couverture.



- Analyse SRI des fonds sous-jacents:

L'objectif de cette analyse est de comprendre comment l'investissement SRI est pris en considération. Ainsi, au travers de questionnaires propriétaires, l'équipe Multigestion met en place une « SRI ID » qui remplit les objectifs suivants : Informer sur la façon dont la société de gestion se positionne en matière d'investissement durable et responsable ; Connaître la façon dont le fonds intègre une approche d'investissement durable et responsable ; Résumer une somme de documents souvent importante, très hétérogène d'une société de gestion à l'autre afin d'avoir une vue globale et comparable à travers toute la gamme des fonds en sélection.

Caractéristiques

Pondération
(hors cash) au

Min. 75% des encours investis dans des fonds

31/05/2025

o Classés article 8+ ou article 9 selon le règlement SFDR

o Dotés d'une notation interne suffisante, à savoir un score de minimum 2/4 pour la société de gestion et de minimum 70% pour le fonds

86,1%

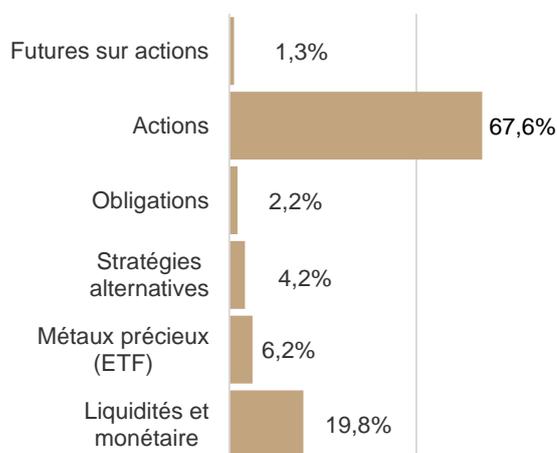
Min. 30% des actifs nets totaux investis en actifs durables

o La définition d'actifs durables se fonde sur l'approche SRI et la définition mises en oeuvre par les sociétés de gestion des fonds sélectionnés + lignes directes Green/Social Bonds

47,3%

Allocation d'actifs

Principales positions



	Pondération	Performance mensuelle
BNP PARIBAS MOIS ISR	10,4%	0,2
ROBECOSAM CIRCULAR ECONOMY EQ	10,0%	6,0
SCHRODER GLOB SUSTAINABLE GRTH	9,9%	7,2
SCHRODER ASIAN TOTAL RETURN	7,5%	6,5
ROBECO GLOBAL SDG EQUITIES -I USD	7,1%	4,7

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. 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 trimestrielle - fin MARS 2025

(prochaine mise à jour sur base des données de fin juin 2025 dans le rapport de gestion du mois de juillet 2025)

Poche Actions - fonds transparents- base 100

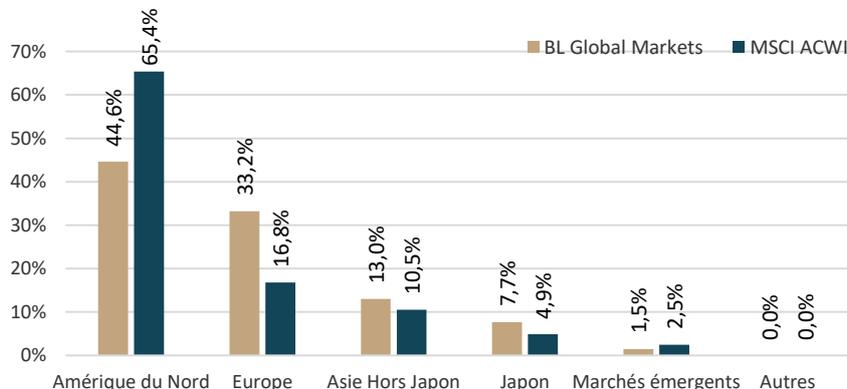


10 Principales positions

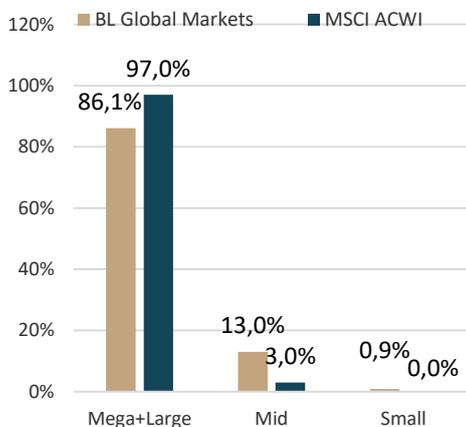
MICROSOFT	3,6%
TSMC	1,9%
SCHNEIDER	1,5%
NVIDIA	1,4%
SAP	1,3%
RELX	1,3%
MASTERCARD	1,3%
ALPHABET	1,2%
ASTRAZENECA	1,2%
ROCHE	1,2%



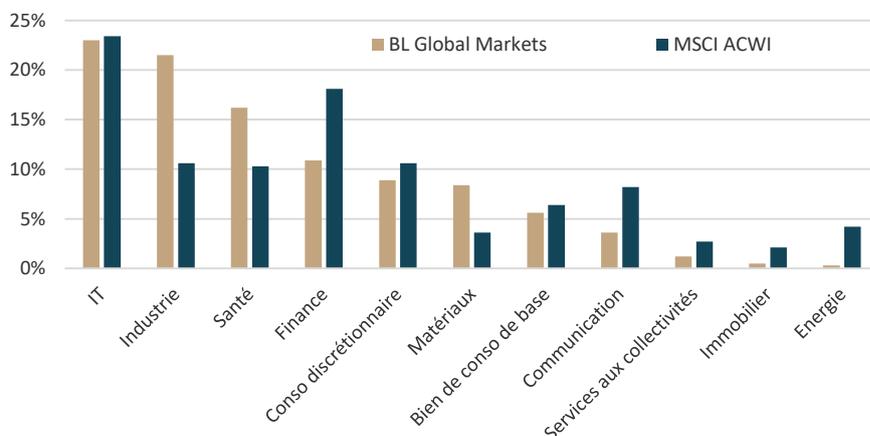
Allocation géographique



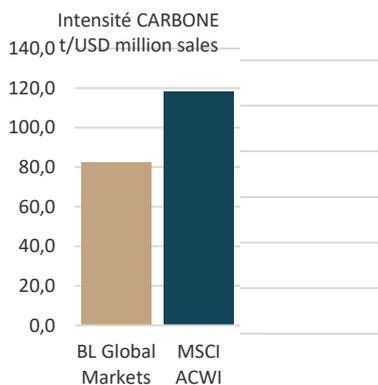
Distribution par capitalisation boursière



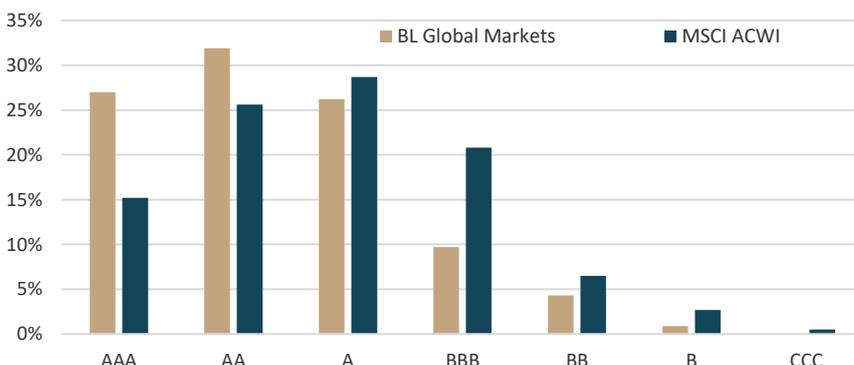
Allocation sectorielle



Emissions carbone



Notation ESG des titres sous-jacents



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.

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.

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. 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.