

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135981693
Actifs sous gestion (mios EUR)	80,8
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

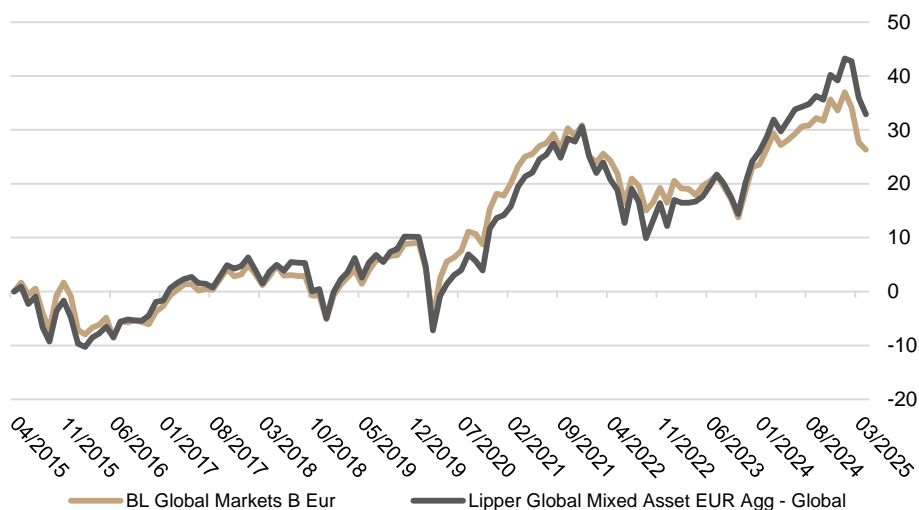
** année en cours

***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	-5,5	8,5	5,7	-11,0	10,8	8,6
Moyenne Lipper***	-4,5	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	-1,1	-7,8	-4,1	-0,7	1,6	23,2	27,9
Moyenne Lipper***	-2,2	-7,2	-2,0	2,4	10,0	34,0	34,5

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BL Global Markets B EUR	-0,7	0,5	4,3	2,5
Moyenne Lipper***	2,4	3,2	6,0	3,0

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BL Global Markets B EUR	8,7	7,2	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 FUND SELECTION, 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

30/04/2025

REVUE DE 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.

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%. Dans la zone euro, l'inflation fait du surplace. En avril, le taux d'inflation global est resté inchangé à 2,2%.

La Réserve fédérale américaine n'a pas tenu de réunion au mois d'avril. Lors d'un discours à Chicago, son président Jerome Powell a maintenu son appétence en faveur d'une approche attentiste afin de mieux pouvoir évaluer l'impact des droits de douane sur l'inflation et la croissance économique. 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%.

En avril, les rendements des obligations d'Etat américains se sont avérés volatils, réagissant aux annonces erratiques du Président américain. En zone euro, les rendements obligataires se sont détendus. 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%.

Les marchés boursiers ont fait du yo-yo au courant au mois d'avril, mais finissent le mois presque inchangés par rapport à ceux de fin mars. La volte-face de Donald Trump, annonçant des tarifs douaniers 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. 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%.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

BL Global Markets baisse de -1,1% en mars, la moyenne Lipper de ses homologues baisse de -2,2%. L'allocation actions est restée en deçà de la neutralité en variant entre 58,9% et 69%. L'annonce en début de mois de droits de douane massifs aux conséquences inconnues mais certainement profondes ont poussé à plus de prudence. L'allocation actions a atteint les 58,9%. Puis vu la baisse des marchés, massive, et le revirement sur les dates d'application et des pourcentages appliqués du côté l'administration américaine, l'allocation est restée prudente mais a été remontée à environ 67%. Les informations toujours plus chaotiques envoyées par l'administration américaine réduisent fortement la visibilité et les chiffres économiques publiés sont pour le moment illisibles.

Les indices MSCI AC World (-4,1%) et MSCI AC World SRI (-4,0%) ont eu des performances similaires. Ni de vent dans le dos, ni de vent de face pour les fonds ESG au cours de ce mois sans dessus dessous. Certains fonds ont fait preuve d'une grande résistance à l'instar du Robeco Circular Economy (+1,1%). Peu de fonds ont fortement sous-performé. Beaucoup ont tourné autour de la performance de leur indice. A noter la solide performance du fonds FFG-BLI European Impact (+1,2%) qui a surperformé son indice MSCI Europe (-0,8%) aidé par sa poche small et mid caps significative. Le FFG-BLI American Impact (-6,5%) a pâti de cette même exposition aux small et mid cap côté US par rapport au SP500 (-5,6%).

Avril s'est avéré ne pas être si catastrophique finalement. Les actions américaines ont terminé l'un des mois les plus mouvementés et les plus volatils de mémoire récente presque inchangées, grâce à un regain d'optimisme quant à la résolution rapide de la guerre commerciale du président américain Donald Trump avec la Chine, et le monde entier. Mais le dollar américain est toujours en baisse substantielle, et les changements politiques radicaux des trois premiers mois de son administration pourraient avoir des effets durables. La perspective d'un gel arbitraire des actifs, la perte de confiance dans la primauté des géants américains de la technologie, le retrait des États-Unis de l'engagement mondial, la menace de tarifs douaniers punitifs, la perspective d'une plus grande expansion fiscale en dehors des États-Unis et les inquiétudes concernant l'indépendance de la Réserve fédérale se conjuguent et viennent tester la résilience des actifs américains et plus généralement des marchés boursiers.

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

30/04/2025

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

85,4%

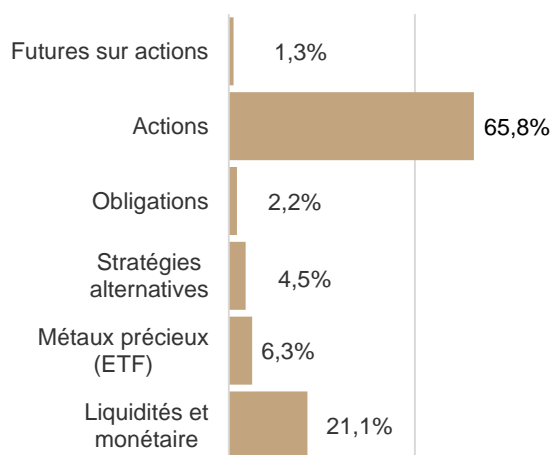
Min. 30% des actifs nets totaux investis en actifs durables

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

46,4%

Allocation d'actifs

Principales positions



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

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 FUND SELECTION, 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.

un compartiment de la SICAV BL

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

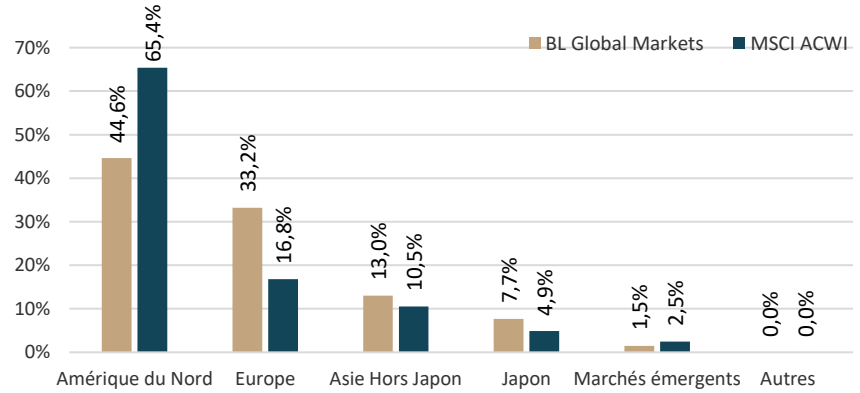


10 Principales positions

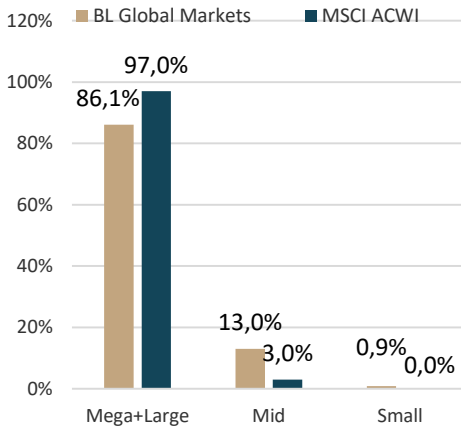
MICROSOFT	3,6%
TSMC	1,9%
SCHNEIDER	1,5%
NVIDIA	1,4%
SAP	1,3%
RELX	1,3%
MASTERCARD	1,3%
ALPHABET	1,2%
ASTRAZENECA	1,2%
ROCHE	1,2%



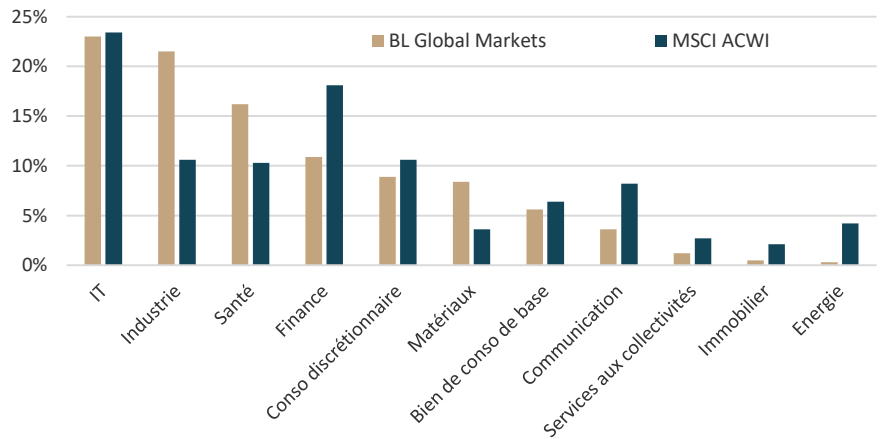
Allocation géographique



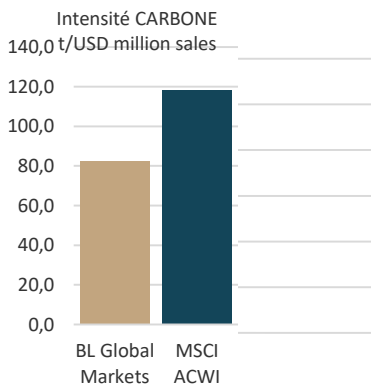
Distribution par capitalisation boursière



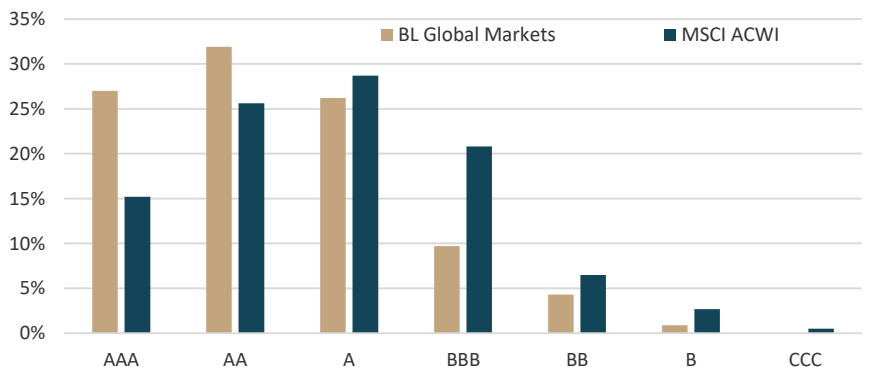
Allocation sectorielle



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 FUND SELECTION, 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 taxe 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 FUND SELECTION, 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.