

BL Global 50 B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 383,62 mio
Date de lancement Fonds	28/10/1993
Date de lancement de la classe	28/10/1993

ISIN	LU0048292808
Devise de référence	EUR
Structure juridique	UCIT
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 Bal - Global

Gestionnaire

Joël Reuland

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 journalier¹
Heure limite 17:00 CET
Droits d'entrée max. 5%
Commission de rachat néant
Calcul de la VNI journalier¹
Publication VNI www.fundinfo.com

¹ Jour ouvrable bancaire au Luxembourg

Objectif d'investissement

L'objectif de ce fonds mixte est de générer un rendement positif à moyen terme avec une volatilité modérée.

Le fonds investit, au sein d'un univers global en actions, obligations et instruments monétaires ; une exposition aux métaux précieux est également possible au travers d'ETC (Exchange Traded Commodities).

L'allocation aux actions varie entre 30% et 70% avec une allocation neutre fixée à 50%.

Le fonds s'engage à investir minimum 5% de ses actifs en actifs durables.

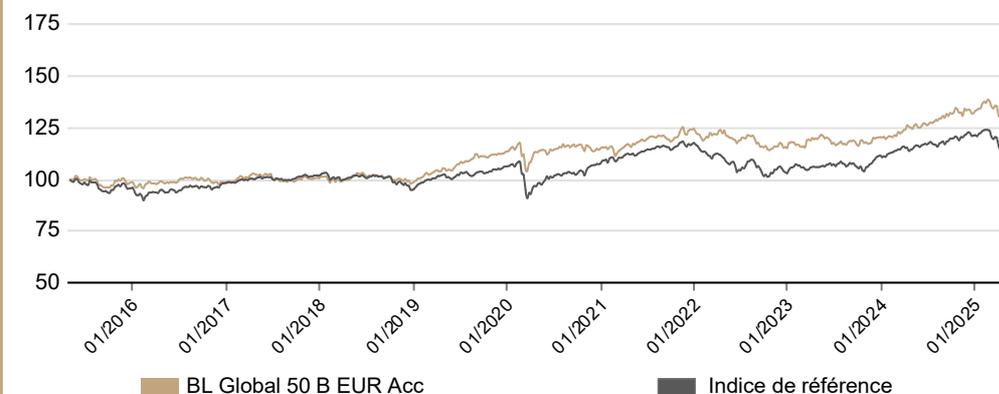
Le fonds vise à préserver le capital à long terme et à réduire la probabilité de baisse en période de correction des marchés boursiers.

Faits marquants

- Une approche active et de conviction orientée vers la génération à long terme d'un rendement ajusté au risque attractif ;
- Une répartition des différentes classes d'actifs, fonction de leurs caractéristiques de risque-rendement :
 - Actions comme moteur de performance principal ;
 - Obligations souveraines à des fins de protection du portefeuille ;
 - Métaux précieux (via ETC) contre les risques systémiques.
- Une allocation aux marchés actions comprise entre 30 et 70% ;
- Des investissements en actions selon des critères stricts de qualité et de valorisation ;
- Une gestion non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial ;
- Une attention particulière à la réduction du risque de baisse ;
- 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	1,3%	9,6%	4,5%	-7,3%	8,1%	2,1%
Indice de référence	-2,6%	8,5%	8,2%	-12,4%	9,0%	1,8%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	-1,3%	7,5%	8,2%	18,2%	34,1%	274,5%
Indice de référence	-1,3%	3,1%	7,1%	20,1%	18,2%	172,0%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	7,5%	2,7%	3,4%	3,0%	4,3%	
Indice de référence	3,1%	2,3%	3,7%	1,7%	3,2%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	7,2%	6,3%	6,0%	6,2%	7,0%	
Indice de référence	7,2%	6,5%	5,9%	6,4%	6,4%	

BL Global 50

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS
Principales positions actions

Unilever	2,7%
Roche Holding	2,3%
Nestle	2,0%
Reckitt Benckiser Group	2,0%
Agnico Eagle Mines	1,7%
Novartis	1,7%
TSMC	1,3%
Microsoft	1,3%
Alphabet	1,2%
SGS	0,9%

de positions en actions **61****Principales positions obligataires**

Deutschland ILB 15-04-30	5,1%
Bundesrepub. Deutschland 0,5%	3,3%
Bundesrepub. Deutschland 0.5%	3,3%
Deutschland 0% 15-08-26	2,6%
Deutschland 0,25% 15-02-27	2,5%

de positions en obligations **10****Facteurs techniques portefeuille obligataire**

Duration modifiée	2.3
Échéance moyenne	3.3 ans
Rendement à l'échéance	1,3%

Nouvelles positions Actions Obligations

Deutschland Rep Dbr 0		✓
-----------------------	--	---

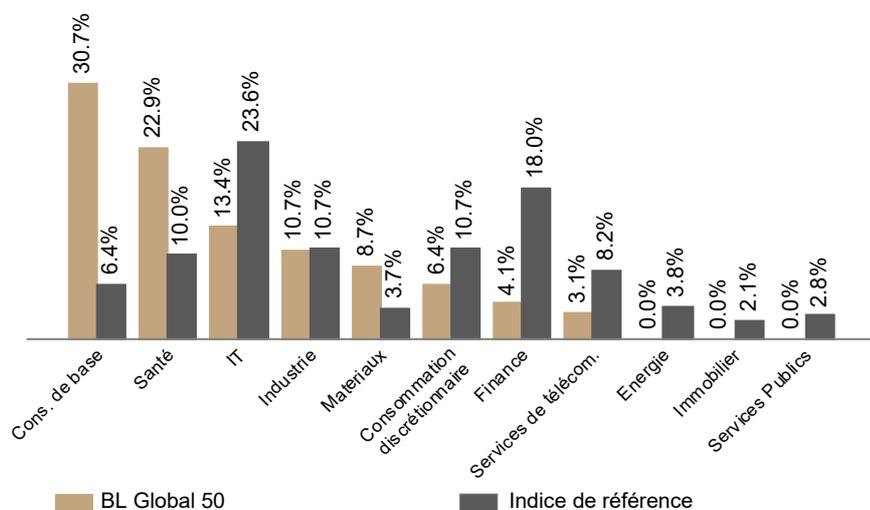
Positions vendues Actions Obligations

Deutschland 0% 11-04-25		✓
Verisk Analytics	✓	

Devise	avant couverture	après couverture
EUR	45,8%	45,8%
USD	28,4%	28,4%
JPY	9,2%	9,2%
CHF	8,3%	8,3%
CAD	2,8%	2,8%
Other	5,5%	5,5%

Allocation d'actifs

Actions	Allocation stratégique	Brut	Couverture	Net
Europe	17,5%	20,1%		20,1%
Amérique du Nord	20,0%	12,8%		12,8%
Japon	5,0%	3,0%		3,0%
Asie	6,0%	1,9%		1,9%
Amérique latine	1,5%			
Total	50,0%	37,9%	0,0%	37,9%
Obligations				
Europe	40,0%	26,2%		
Amérique du Nord	0,0%			
Marchés Emergents	5,0%			
Asie	0,0%			
Total	45,0%	26,2%		
Métaux précieux	0,0%	23,1%		
Liquidités	5,0%	12,8%		
Total	100,0%	100,0%		

Allocation sectorielle

BL Global 50

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

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. Au Japon, les barrières tarifaires réduisent le potentiel de croissance de l'économie fortement tournée vers les exportations.

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. Lors d'un discours à Chicago, son président Jerome Powell a maintenu son appétence en faveur d'une approche attentiste après l'annonce des droits de douane afin de mieux pouvoir évaluer leur impact 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%. 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%. A la fin du mois d'avril, le rendement moyen à échéance de la partie obligataire du portefeuille se situait à 1,9 % (2,6 % pour le benchmark) et la durée modifiée était de 2,9 (7,3 pour le benchmark).

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). Au niveau sectoriel, la consommation de base, les services publics et l'industrie ont le moins reculé alors que l'énergie, la santé et la consommation discrétionnaire ont affiché les baisses les plus notables.

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 sa 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.

Malgré la faiblesse temporaire subie par les marchés boursiers au cours du mois, la pondération des actions n'a pas été augmentée au sein du portefeuille. Outre le fait que la faiblesse fut de très courte durée et que les valorisations demeurèrent peu attractives pour bon nombre de valeurs même au creux de la correction boursière, la remontée des taux d'intérêts à long terme aux Etats-Unis constitue une nouvelle donne particulièrement irritante. Contrairement aux corrections boursières dans le passé, les bons du trésor US n'ont pas su jouer cette fois-ci le rôle de valeur refuge ultime, ce qui fut probablement la principale raison de la volte-face de Donald Trump lorsqu'il décida de suspendre la plupart des tarifs douaniers pour 3 mois quelques jours seulement après les avoir proclamés. Une éventuelle remontée incontrôlée des taux d'intérêt à long terme serait particulièrement préoccupante parce qu'une telle évolution impliquerait un choc déflationniste majeur pour l'économie dont l'ampleur dépendrait de la capacité de la Réserve fédérale à pouvoir contenir la hausse des taux longs. Dans le pire des scénarios, une crise au moins aussi profonde que celle déclenchée par la faillite de Lehman pourrait se développer. Bien que la probabilité d'un tel scénario soit relativement faible à l'heure actuelle, la réaction de Donald Trump montre à quel point il est important que les taux d'intérêt à long terme restent à un niveau contrôlé, faute de quoi la stabilité de l'environnement économique et des marchés financiers serait menacée.

Dans cet environnement nouveau caractérisé par la remise en question des obligations d'Etat américaines comme actif refuge ultime, nous n'avons pas augmenté le risque actions au sein du portefeuille. Nous avons continué à prendre nos décisions de gestion sur base des niveaux de valorisation des entreprises individuelles. Suivant cette logique, nous avons vendu Verisk Analytics et réduit SAP, Air Liquide et Apple dont les cours de bourse dépassent largement nos estimations de leur valeur intrinsèque, ainsi que Microsoft vu son poids élevé. La moitié de ces opérations a été réalisée tout au début du mois, le solde lors de la séance du 10 avril après le premier rebond des marchés. La réduction de l'exposition actions au sein du portefeuille par rapport à la situation de fin mars résulte également de la faiblesse du dollar qui diminue de facto la pondération des actions américaines. Par ailleurs, les liquidités ont été abaissées en augmentant la pondération des obligations d'Etat allemandes à maturité 2027, 2028, 2029 et 2030.

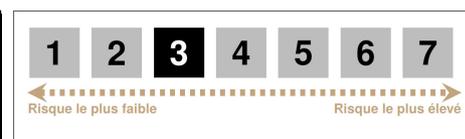
BL Global 50

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

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%	0.76%	LU0495653056	BLGL50I LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.45%	LU0048292634	BLG4716 LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.11%	LU1484140170	BLG50AM LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.46%	LU0048292808	BLG4715 LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.09%	LU1484140253	BLG50BM LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> Profil de risque équilibré (allocation du marché d'actions entre 30 % et 70 %) avec un biais structurellement prudent ; Allocation entre différentes classes d'actifs en fonction de leurs caractéristiques risque/rendement : actions mondiales, obligations souveraines, métaux précieux et liquidités ; Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme ; Accent sur les entreprises de croissance de haute qualité et la valorisation ; Une attention particulière est accordée à la réduction du risque de baisse. 	<ul style="list-style-type: none"> 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. Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ; Le compartiment est également exposé aux risques majeurs suivants, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : Risque lié à China Connect, risque lié aux Marchés émergents ; Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.



L'indicateur de risque suppose que vous conservez 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 50

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

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.

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.