

## BL GLOBAL FLEXIBLE USD

## B USD Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS
**Caractéristiques du fonds**

Actifs nets	\$ 85,85 mio
Date de lancement Fonds	14/01/2011
Date de lancement de la classe	17/01/2011

ISIN	LU0578147729
Devise de référence	USD
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 USD Flex - Global

**Gestionnaire**

Maxime Hoss

**Suppléant**

Luc Bauler

**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 journalier<sup>1</sup>  
Heure limite 17:00 CET  
Droits d'entrée max. 5%  
Commission de rachat néant  
Calcul de la VNI journalier<sup>1</sup>  
Publication VNI www.fundinfo.com

<sup>1</sup> Jour ouvrable bancaire au Luxembourg**Objectif d'investissement**

L'objectif du fonds est de générer un rendement réel (ajusté à l'inflation) en dollar américain positif sur le moyen terme via une stratégie d'allocation d'actifs flexible et globale. La stratégie mise en œuvre combine différentes classes d'actifs, en premier lieu les actions, les obligations et instruments monétaires et les liquidités.

Les investissements en actions peuvent varier de 25% à 100% des actifs nets.

Le fonds s'engage à investir minimum 15% de ses actifs en actifs durables.

Le fonds vise également à limiter les baisses lors des périodes de correction des marchés boursiers.

**Faits marquants**

- Une approche active et de conviction non-benchmarkée ;
- Une gestion flexible à vocation patrimoniale,
- Une allocation combinant des classes d'actifs souvent inversement corrélées :
  - Actions comme principal moteur de performance ;
  - Obligations à des fins de protection du portefeuille ;
- Une exposition prépondérante (min. 65%) aux actifs libellés en USD ;
- Des investissements en actions selon des critères stricts de qualité et de valorisation ;
- Une exposition nette aux différentes classes d'actifs ajustée si besoin par des instruments de couverture ;
- Une attention permanente portée à la réduction du risque de baisse ;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement (exclusions, analyse, valorisation, suivi des controverses, engagement et politique de vote) ;
- 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 USD Acc	1,9%	4,1%	8,1%	-12,5%	7,9%	14,8%
Indice de référence	0,6%	7,0%	8,5%	-12,7%	7,0%	7,0%

Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc	1,6%	6,6%	10,7%	26,8%	63,2%	86,5%
Indice de référence	-0,1%	6,1%	9,6%	28,7%	23,9%	37,8%

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc	6,6%	3,5%	4,9%	5,0%	4,5%
Indice de référence	6,1%	3,1%	5,2%	2,2%	2,3%

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc	7,9%	8,1%	8,3%	8,2%	7,5%
Indice de référence	8,0%	8,1%	7,5%	7,4%	7,5%

# BL GLOBAL FLEXIBLE USD

## B USD Acc



### Principales positions actions

Mondelez International	3,5%
Microsoft	2,8%
Visa	2,6%
MasterCard	2,6%
L'Oreal	2,4%
Alphabet	2,1%
Adobe	2,0%
Amazon.com	1,9%
Union Pacific	1,9%
Nestle	1,9%

# de positions en actions **37**

### Principales positions obligataires

US TIPS 0.125% 15-10-2026	7,1%
US TIPS 1.625% 15-10-2027	6,9%
US Treasuries 2.75% 15-2-2028	5,7%
US Treasuries 2,5% 31-3-2027	2,9%

# de positions en obligations **4**

### Facteurs techniques portefeuille obligataire

Duration modifiée	1.5
Échéance moyenne	2.2 ans
Rendement à l'échéance	2,0%

### Nouvelles positions

	Actions	Obligations
Sgs Sa-reg	✓	

### Positions vendues

	Actions	Obligations
Nike	✓	

Devise	avant couverture	après couverture
USD	83,5%	83,5%
EUR	6,2%	6,2%
CHF	3,9%	3,9%
JPY	3,8%	3,8%
TWD	1,8%	1,8%
Other	1,1%	1,1%

### Allocation d'actifs

Actions	Brut	Couverture	Net
Europe	8,6%		8,6%
Amérique du Nord	42,1%	-9,7%	32,4%
Japon	2,9%		2,9%
Asie hors Japon	1,8%		1,8%
<b>Total</b>	<b>55,3%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>45,6%</b>

Obligations	
Amérique du Nord	22,6%
<b>Total</b>	<b>22,6%</b>

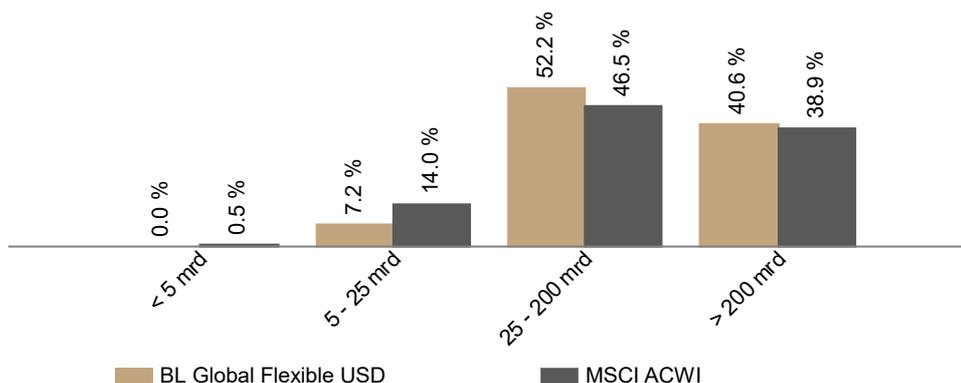
  

Métaux précieux	
<b>Total</b>	<b>12,9%</b>

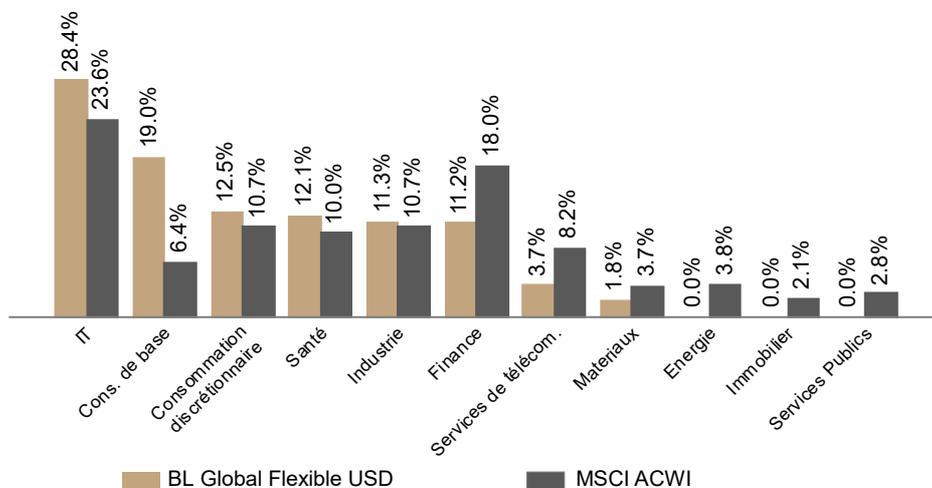
  

Liquidités	
<b>Total</b>	<b>9,4%</b>

### Répartition de la capitalisation boursière en USD



### Allocation sectorielle



## BL GLOBAL FLEXIBLE USD

## B USD Acc



### Environnement macroéconomique

L'annonce par l'administration Trump, début avril, de droits de douane beaucoup plus élevés que prévu a créé un climat d'incertitude généralisé qui risque d'influer sur la croissance économique mondiale dans les mois à venir. Partant, les statistiques publiées pour le premier trimestre ne sont guère représentatives des tendances futures, la plupart des consommateurs et des entreprises ayant agi en anticipant l'annonce des droits de douane, ce qui a entraîné d'importantes distorsions. Aux États-Unis, le PIB a lâché 0,3 % en rythme annuel sous l'effet d'une forte augmentation du déficit commercial due à l'envolée des importations. Si la croissance de la consommation intérieure a ralenti, elle n'en demeure pas moins ferme (+1,8 %). Dans la zone euro, le PIB a crû de 0,4 %, soit deux fois plus que prévu, marquant le cinquième trimestre de croissance d'affilée. Les enquêtes menées auprès des chefs d'entreprise européens suggèrent toutefois que les droits de douane américains auront un impact négatif sur les affaires au cours des prochains mois. En Chine, le PIB a progressé à un rythme annuel de 5,4 %, porté par une accélération des exportations avant l'introduction des droits de douane. Les autorités gouvernementales prévoient d'atténuer les effets négatifs de la politique tarifaire américaine par des mesures de relance budgétaire supplémentaires. Au Japon, les barrières tarifaires réduisent le potentiel de croissance de l'économie du pays fortement axée sur les exportations.

Si la tendance à la baisse de l'inflation américaine s'est poursuivie en mars, elle pourrait bien s'inverser dans les mois à venir avec les augmentations de prix résultant des droits de douane. L'inflation globale a ralenti de 2,8 % en février à 2,4 % en mars, tandis que l'inflation hors énergie et alimentation est passée de 3,1 % à 2,8 %. L'indice des prix PCE de base (dépenses de consommation personnelle), qui est l'indicateur de prix privilégié par la Réserve fédérale, a reculé de 3,0 % à 2,6 %. Dans la zone euro, l'inflation fait du surplace. En avril, le taux d'inflation globale est resté inchangé à 2,2 %. Le taux d'inflation hors énergie et alimentation est cependant passé de 2,4 % à 2,7 %.

La Réserve fédérale américaine n'a pas tenu de réunion en avril. Lors d'un discours prononcé à Chicago, le président Jerome Powell a confirmé sa préférence pour une approche attentiste après l'annonce des droits de douane, afin de mieux évaluer leur impact sur l'inflation et la croissance économique. En zone euro, la Banque centrale européenne a de nouveau réduit son taux de dépôt de base, à 2,25 %. L'impact négatif des droits de douane américains sur la croissance européenne, la hausse de l'euro et la faiblesse des prix du pétrole pourraient inciter les autorités monétaires à procéder à une nouvelle baisse de leurs taux directeurs lors de leur prochaine réunion en juin.

### Marchés financiers

L'intervention continue des banques centrales depuis la crise financière a fragilisé le système financier.

Les facteurs qui ont été si favorables aux marchés actions au cours des dernières décennies commencent tout doucement à s'inverser : l'économie mondiale semble être entrée dans un nouveau régime où coexistent des forces déflationnistes et inflationnistes, le retour à des politiques favorisant l'intérêt national au détriment de la coopération internationale introduit des risques économiques et géopolitiques, et la structure démographique de la population est devenue telle qu'elle risque de peser sur l'épargne disponible. À long terme, les multiples de valorisation ont donc de fortes chances de diminuer et il sera d'autant plus difficile de générer des rendements attrayants sur les actions simplement en adoptant une approche passive. Même dans des marchés difficiles, il est néanmoins possible d'investir intelligemment dans les actions, à condition de suivre un processus rigoureux de sélection des titres.

Les prévisions à moyen et long terme pour les obligations d'État en Occident ne semblent pas particulièrement favorables dans un contexte où les tendances démographiques, les contraintes environnementales, les dépenses militaires et les demandes sociales entraînent des besoins de financement de l'État toujours plus importants, et où l'inflation risque d'être structurellement plus élevée. Partant, il n'est pas certain que les obligations de haute qualité (Investment Grade) puissent encore offrir un rendement corrigé de l'inflation positif à moyen terme. Les faibles rendements obligataires signifient également que les obligations d'État offrent moins de capacité de diversification dans un portefeuille équilibré.

Les arguments en faveur d'un investissement dans les métaux précieux restent valables. L'or est un investissement dans le désordre monétaire et financier ainsi qu'une couverture contre l'inflation monétaire.

### Commentaire mensuel d'avril

En avril, les rendements des obligations d'État américaines ont fait montre de volatilité, chutant juste après l'annonce des droits de douane, puis remontant lorsque les investisseurs ont remis en question le statut de valeur refuge des bons du Trésor américain à la lumière des pratiques menaçantes de la nouvelle administration américaine à l'égard de ses partenaires commerciaux. L'annonce subséquente de la suspension de la plupart des droits de douane pendant 90 jours a entraîné une nouvelle baisse des rendements à long terme, qui ont terminé le mois pour ainsi dire inchangés. Dans la zone euro, les rendements obligataires ont cédé du terrain en raison de l'impact défavorable des droits de douane américains sur la croissance économique du Vieux Continent. Le taux de référence à 10 ans est passé de 4,21 % à 4,16 % aux États-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. L'indice JP Morgan EMU Government Bond a gagné 0,7 % depuis le début de l'année.

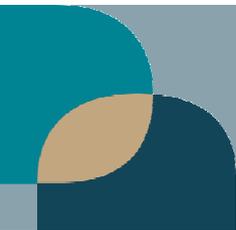
Même s'ils ont été très volatils en avril, les marchés boursiers ont terminé le mois à des niveaux pratiquement inchangés par rapport à ceux de fin mars. La volte-face de Donald Trump, qui a annoncé des droits de douane lors du Liberation Day, le 2 avril, pour les suspendre pendant trois mois quelques jours plus tard, explique les hauts et les bas des cours de Bourse. Le recul (-4,1 %) de l'indice MSCI All Country World Index Net Total Return, libellé en euros, est dû pour l'essentiel à la dépréciation du dollar. En monnaie locale, les principaux indices boursiers n'ont perdu que peu de plumes. Le S&P 500 aux États-Unis a abandonné 0,8 % (en USD) et le STOXX Europe 600, 1,2 % (en EUR), tandis que le Topix japonais a grappillé 0,3 % (en JPY) et le MSCI Emerging Markets, 1,0 % (en USD). Sur le plan sectoriel, les biens de consommation de base, les services aux collectivités et l'industrie perdent le moins de points, tandis que l'énergie, la santé et la consommation discrétionnaire encaissent les baisses les plus marquées.

En avril, l'euro a poursuivi son rebond par rapport au dollar, passant de 1,08 à 1,13. Au cours du mois sous revue, le taux de change euro-dollar a même atteint 1,15, un nouveau sommet depuis novembre 2021. L'utilisation excessive par les États-Unis de leur puissance économique, financière et militaire pour faire pression sur leurs partenaires commerciaux semble hypothéquer le statut de monnaie refuge par excellence du billet vert. Dans le même temps, le cours de l'once d'or a continué à grimper, atteignant même temporairement les 3 500 USD. Sur l'ensemble du mois, le cours de l'once d'or a progressé de 3 124 USD à 3 289 USD (+5,3 %).

L'exposition nette du fonds aux actions a été réduite au cours du mois.

## BL GLOBAL FLEXIBLE USD

## B USD Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Les positions en actions de BL Global Flexible USD sont restées à peu près stables, tandis que ses positions en obligations et sur l'or ont contribué positivement à la performance en avril. Au sein du portefeuille actions, les principaux moteurs ont été L'OREAL, ServiceNow, Broadcom, Nestlé et Microsoft ; les principaux détracteurs ont été Nike, Union Pacific, Pepsico, Thermo Fisher et LVMH.

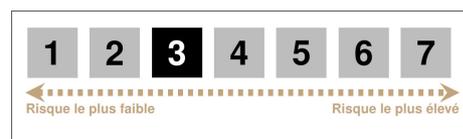
## BL GLOBAL FLEXIBLE USD

## B USD 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	USD	Cap	0.60%	0.85%	LU1484144081	BLGBBIA LX
Retail	Non	A	USD	Dis	1.25%	1.60%	LU0962807938	BLGBFLA LX
Retail	Oui	AM	USD	Dis	0.85%	1.21%	LU1484143869	BLGBFBM LX
Retail	Non	B	USD	Cap	1.25%	1.55%	LU0578147729	BLGFUSB LX
Retail	Oui	BM	USD	Cap	0.85%	1.14%	LU1484143943	BLGBBMA LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Allocation flexible entre les actions (moteur de performance) et les obligations (protection) ;</li> <li>■ Exposition prédominante (min. 65 %) aux actifs libellés en USD ;</li> <li>■ Approche d'investissement de conviction, active, et axée sur le long terme ;</li> <li>■ Investissements en actions fondés sur des critères stricts de qualité et d'évaluation ;</li> <li>■ Une attention particulière est accordée à la réduction du risque de baisse.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Risque de change.</b> 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 ;</li> <li>■ Le compartiment est également exposé aux <b>risques majeurs suivants</b>, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : <b>Risque lié à China Connect, risque lié aux Marchés émergents</b> ;</li> <li>■ Ce produit n'offrant <b>aucune protection contre les fluctuations de marché</b>, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.</li> </ul>



L'indicateur de risque suppose que vous conserviez 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 FLEXIBLE USD

## B USD Acc



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](http://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 e-mail adressé à [info@bli.lu](mailto: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.