

Fiche fonds

31/07/2019

Classe d'actifs

Fonds mixte flexible

Caractéristiques du fonds

Actifs sous gestion	€ 1 230 mio
Date de lancement	06/04/2005
Part la plus ancienne (B)	LU0211340665
Taux de rotation (2018) *	36%
Devise de référence	EUR
Structure juridique	SICAV, UCITS
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, DK, FI, FR, DE, ES, IT, LU, NL, NO, SG, SE, CH, GB

Gérant

Licencié en Sciences Économiques de l'Université Libre de Bruxelles, **Guy Wagner** a rejoint la Banque de Luxembourg en 1986, où il fut successivement responsable des départements Analyse Financière et Asset Management. Depuis 2005, il est Administrateur-Directeur de BLI - Banque de Luxembourg Investments.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tel: (+352) 26 26 99 - 1
www.bli.lu
www.blinvestmentsblog.com

Administration centrale

European Fund Administration (EFA)	
Tel	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations	quotidienne**
Heure limite	17:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Droits de sortie	-
Calcul de la VNI	quotidien**
Publication de la VNI	www.fundinfo.com

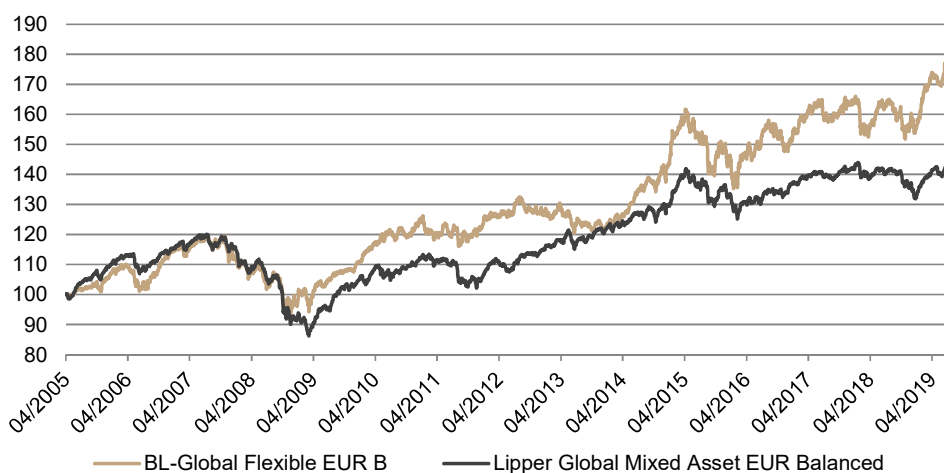
Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif de générer des rendements positifs en mettant en oeuvre une stratégie d'investissement active ayant recours à des classes d'actifs décorrélées - actions, obligations, instruments du marché monétaire et or. Leurs pondérations dépendent de leur valorisation relative et de l'appréciation du gestionnaire sur leur attrait dans un contexte économique donné.

Le coeur de l'approche de gestion est de réaliser une préservation du capital sur le long terme. Il n'y a toutefois pas de garantie qu'un rendement positif pourra être dégagé sur une ou plusieurs périodes de 12 mois.

Faits marquants

- Fonds patrimonial flexible.
- Portefeuille d'actions global d'entreprises de qualité.
- Portefeuille obligataire comprenant essentiellement des obligations d'État.
- Une exposition à l'or à travers des actions d'entreprises aurifères.



Performance	Depuis le 31/12/2018	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (part B)	15.3%	-4.9%	8.2%	3.9%	1.5%	16.7%
Catégorie Lipper***	8.7%	-6.6%	3.7%	2.4%	2.8%	6.4%

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds (part B)	1.48%	3.9%	9.8%	9.5%	14.7%	32.5%	67.8%
Catégorie Lipper***	1.1%	0.9%	5.1%	1.5%	7.2%	13.4%	45.2%

Volatilité	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds (part B)	7.9%	6.6%	8.2%	7.7%	8.9%	7.6%
Catégorie Lipper***	4.5%	3.6%	4.7%	4.1%	5.4%	5.4%

L'indice (Lipper Global Mixed Asset EUR Balanced) figure sur le graphique de performance et dans les tableaux de performance ci-dessus uniquement pour évaluer la performance et ne doit en aucun cas être considéré comme un indicateur d'une stratégie ou d'un style d'investissement particulier. Les investisseurs sont invités à consulter le graphique de performance publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur du sous-fonds.

* min (achats, ventes) / actifs nets moyens

** Jour ouvré bancaire à Luxembourg

*** Lipper Global Mixed Asset Balanced

Portefeuille actuel

31/07/2019

Principales positions dans la partie actions

Franco Nevada	3.7%
Roche Holding	2.9%
Royal Gold	2.9%
Agnico Eagle Mines	2.5%
Newmont Mining	2.1%
# positions partie actions	76

Principales positions dans la partie obligataire

US T-Notes 2,75% 15-11-47	1.1%
US Tsy Bonds 2,5% 15-02-46	1.1%
US Treasuries 3% 15-8-2048	1.0%
US Tsy Bonds 2,875% 15-05-2043	0.8%
US Tsy Bonds 2,5% 15-02-2045	0.7%
# positions partie obligataire	5

Statistiques principales partie obligataire

duration modifiée moyenne	18.7
maturité moyenne	26.87 années
rendement à l'échéance moyen	2.5%

Nouveaux investissements en juillet (actions)

Silver Wheaton

Investissements vendus en juillet (actions)

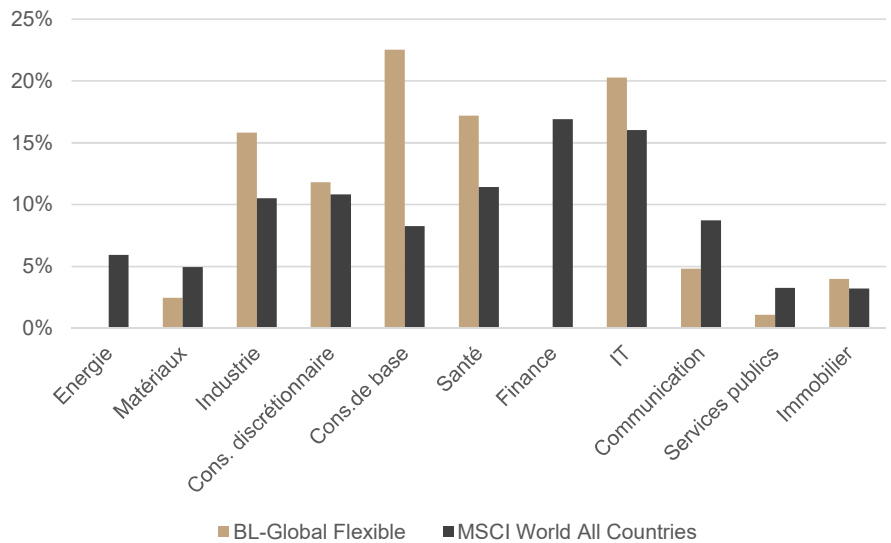
no transactions

Allocation par devises

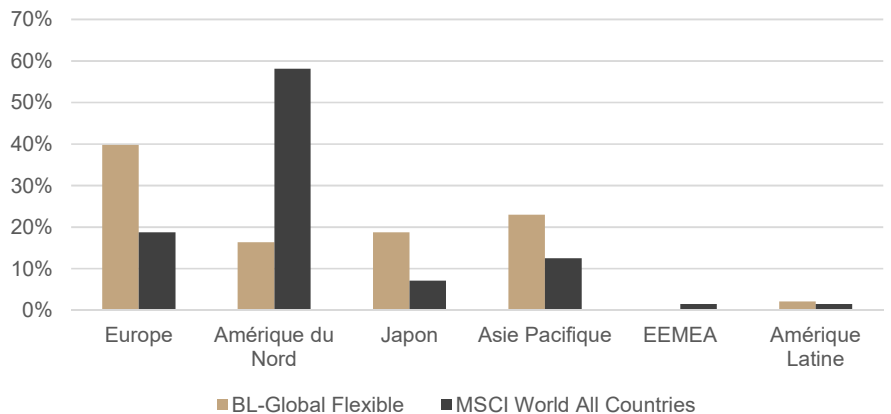
	avant couverture	après couverture
EUR	27.8%	37.3%
JPY	14.2%	14.2%
USD	20.3%	10.8%
CHF	9.6%	9.6%
CAD	9.5%	9.5%
HKD	4.1%	4.1%
GBp	2.7%	2.7%
SEK	2.0%	2.0%
TWD	1.9%	1.9%
NOK	1.7%	1.7%
DKK	1.5%	1.5%
SGD	1.5%	1.5%
MXN	1.1%	1.1%
CNY	0.7%	0.7%
KRW	0.6%	0.6%
VND	0.6%	0.6%
THB	0.5%	0.5%

Type d'investisseur	Part clean	Restrictions d'éligibilité	Part	Devise	Couvert	Cap/ Dis	Frais de gestion	Frais courants	SRRI	ISIN	Ticker Bloomberg
Retail	Non	Non	A	EUR	Non	Dis	1.25%	1.42%	4	LU0211339816	BLGLFLX LX
Retail	Non	Non	B	EUR	Non	Cap	1.25%	1.41%	4	LU0211340665	BLGLFLC LX
Retail	Non	Non	B CHF hedged	CHF	Oui	Cap	1.25%	1.41%	4	LU1305478262	BLGLFBCH LX
Retail	Oui	Oui	AM	EUR	Non	Dis	0.85%	1.00%	4	LU1484143513	BLGLFAM LX
Retail	Oui	Oui	BM	EUR	Non	Cap	0.85%	1.01%	4	LU1484143604	BLGLFBM LX
Retail	Oui	Oui	BM CHF hedged	CHF	Oui	Cap	0.85%	1.01%	4	LU1484143786	BLGLFBM LX
Institutionnel	Non	Oui	BI	EUR	Non	Cap	0.60%	0.72%	4	LU0379366346	BLGLFLI LX

Allocation sectorielle partie actions



Allocation régionale partie actions



Allocation d'actifs juillet 2019

	Brute	Couverture	Nette
Actions	50.2%	0.0%	50.2%
Obligations	4.7%		4.7%
Métaux précieux (actions)	14.5%		14.5%
Liquidités & IMM	30.6%		30.6%
Total	100.0%		

Management Report

31/07/2019

Environnement macro-économique – Juillet 2019

L'économie mondiale reste caractérisée par l'évolution divergente entre une production manufacturière faible et des activités de services résilientes. La dichotomie entre le secteur secondaire et le secteur tertiaire se traduit par un ralentissement conjoncturel dans la plupart des pays, sans pour autant déboucher sur des taux de croissance négatifs. Ainsi, aux Etats-Unis, le PIB réel au deuxième trimestre a augmenté de 2,1% en rythme annualisé par rapport aux trois premiers mois de l'année, ce qui constitue une décélération par rapport à la progression antérieure de 3,1%. Les principaux contributeurs à la croissance furent la consommation privée (qui a augmenté de 4,3%) et les dépenses publiques, alors que les exportations et les investissements n'ont pas eu d'impact. Dans la zone euro, la croissance conjoncturelle est nettement plus modérée, le PIB au deuxième trimestre ayant progressé de 0,2% par rapport à la période de janvier à mars. Au Japon, le gouvernement vient de revoir à la baisse son estimation de progression du PIB pour l'exercice fiscal 2019 en raison de la faiblesse des exportations. En Chine, le PIB au deuxième trimestre a augmenté de 6,2% en rythme annuel, ce qui constitue la hausse la plus faible enregistrée depuis le début de la publication des données trimestrielles en 1992. Cette progression reste toutefois à l'intérieur de la fourchette officielle de croissance de 6,0% à 6,5% visée par le gouvernement de Pékin.

En raison du ralentissement de la conjoncture mondiale, les pressions inflationnistes demeurent faibles. Aux Etats-Unis, le taux d'inflation global a baissé de 1,8% à 1,6% au mois de juin; hors énergie et alimentation, la hausse des prix a légèrement accéléré, passant de 2,0% à 2,1%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix préféré de la Réserve fédérale, a également augmenté de 0,1%, passant de 1,5% à 1,6%. Dans la zone euro, le taux d'inflation global au mois de juillet a baissé de 1,3% à 1,1%, demeurant largement en-dessous de l'objectif de 2,0% de la Banque centrale européenne. Hors énergie et alimentation, l'inflation a reculé de 1,1% à 0,9%.

Conformément aux attentes, le Comité monétaire de la Réserve fédérale américaine a baissé ses taux directeurs d'un quart de point lors de sa réunion de juillet, pour les fixer dans la fourchette de 2,00% à 2,25%, contre 2,25% à 2,50% précédemment. Il s'agit du premier mouvement de baisse des taux depuis la crise financière de 2008.

Néanmoins, le président Jerome Powell a précisé que la réduction des taux doit davantage être considérée comme un ajustement de milieu de cycle plutôt que le début d'un long cycle de baisses. La Réserve fédérale a aussi décidé, deux mois plus tôt que prévu, d'arrêter la réduction de la taille de son bilan. En Europe, la président de la Banque centrale Mario Draghi a laissé entrevoir l'adoption prochaine d'une nouvelle vague de mesures d'expansion monétaire. Concrètement, il a déjà affirmé lors de la réunion de juillet que les taux directeurs resteraient à leurs niveaux actuels, voire à des niveaux plus bas, au moins jusqu'à la mi-2020. Toute une série de mesures expansionnistes devrait être annoncée lors de la prochaine réunion en septembre.

Marchés financiers

Cette politique monétaire inhabituelle a eu pour principale conséquence d'entraîner une hausse des actifs financiers et immobiliers.

Malgré la contraction des multiples survenue en 2018, la valorisation de la plupart des marchés demeure globalement élevée, notamment parce que les marges bénéficiaires des entreprises restent largement supérieures à la moyenne. La hausse du cours des actions observée depuis 2009 est due à deux facteurs. Premièrement, cette hausse a été beaucoup plus marquée que l'augmentation des résultats, entraînant une progression des multiples de valorisation. Deuxièmement, l'augmentation des résultats s'est révélée beaucoup plus importante que l'augmentation des chiffres d'affaires, reflétant l'élargissement des marges des entreprises.

Bien que les valorisations soient élevées, les actions continuent de bénéficier du bas niveau des taux d'intérêt et de la croissance correcte des résultats des entreprises. Compte tenu de la faiblesse de leurs investissements, les entreprises peuvent consacrer une part importante de leurs cash-flows à des rachats d'action et à la hausse de leurs dividendes. Cette situation stimule aussi les fusions-acquisitions, ce qui contribue à augmenter encore le cours des actions.

Les facteurs qui ont entraîné une hausse des multiples au cours des dix dernières années commencent à s'inverser : la possibilité d'un relèvement des taux d'intérêt semble refluer, le retour des politiques prônant l'intérêt national au détriment de la coopération internationale s'accompagne de risques économiques et géopolitiques, et la structure démographique de la population atteint désormais un point susceptible d'avoir un impact négatif sur l'épargne disponible. Les multiples de valorisation pourraient donc reculer sur le long terme et il deviendra alors d'autant plus difficile de dégager des rendements élevés avec des actions.

Même dans des conditions de marché difficiles, il reste possible d'effectuer des investissements judicieux dans des actions, à condition toutefois de suivre un processus de sélection rigoureux. Il s'avère dans ce cas indispensable d'adopter une approche active.

La faiblesse des rendements obligataires montre que les obligations de qualité ne remplissent plus leur fonction d'amortisseurs dans un portefeuille diversifié. Les obligations d'Etat américaines à long terme pourraient toutefois toujours offrir un certain potentiel d'appréciation si l'économie du pays venait à ralentir.

La thèse d'investissement dans les métaux précieux reste d'actualité. L'or représente un investissement fiable en période de troubles monétaires et financiers, tout en protégeant de l'inflation. Les compagnies aurifères tirent avantage du cours de l'or.

Commentaire mensuel

En juillet, l'annonce surprise d'une vague prochaine de nouvelles mesures d'expansion monétaire dans la zone euro a conduit à une détente supplémentaire des rendements à échéance sur les marchés obligataires. Ainsi, le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est passé de -0,33% à -0,44% en Allemagne, de -0,01% à -0,19% en France, de 0,39% à 0,28% en Espagne et de 2,10% à 1,54% en Italie. Aux Etats-Unis, le rendement du bon du trésor américain à 10 ans est resté quasiment inchangé, passant de 2,01% à 2,02%.

En juillet, l'indice MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a atteint un nouveau plus haut historique, suite à une hausse de 2,6% au cours du mois. L'indice phare des actions mondiales a bénéficié du comportement favorable de la bourse américaine, le S&P 500 ayant progressé de 1,3% (en USD), dépassant les 3000 points pour la première fois de son histoire. Le Stoxx 600 en Europe et le Topix au Japon ont augmenté respectivement de 0,2% (en EUR) et 0,9% (en JPY), alors que le MSCI Emerging Markets a reculé de 1,7% (en USD).

Malgré la réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, l'euro a atteint un nouveau plus bas contre le billet vert depuis le début d'année, le taux de change euro dollar passant de 1,13 à 1,11 au cours du mois de juillet. L'annonce du président de la banque centrale européenne Mario Draghi de lancer prochainement une nouvelle vague de mesures monétaires expansionnistes a considérablement pesé sur la valeur de la monnaie unique.

Une nouvelle valeur a été acquise au cours du mois : Wheaton Precious Metals (Canada).

Wheaton Precious Metals est une société de traitement de flux de métaux précieux. WPM achète de l'argent et de l'or ou des produits dérivés d'or et / ou de métaux communs. Les flux importants comprennent la mine Penasquito de Newmont Goldcorp, la mine San Dimas de First Majestic au Mexique, la mine Yauliyacu de Glencore au Pérou et les cours d'eau HudBay et Vale.

Les avoirs en actions et en or américains et européens de BL-Global Flexible ainsi que son allocation en devises ont contribué positivement à la performance en juillet, tandis que les avoirs en actions japonaises ont eu un impact légèrement négatif. Au sein du portefeuille d'actions, les principaux contributeurs positifs ont été Burberry, Alphabet et Taiwan Semiconductor, les contributeurs négatifs majeurs Unilever, Amorepacific et Roche.

Informations légales

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements S.A. («BLI»), avec la plus grande attention et le plus grand soin. Cependant, aucune garantie n'est fournie en ce qui concerne son contenu et son intégralité et BLI n'accepte aucune responsabilité pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de BLI au moment de la rédaction du présent document et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mentions contraires, tous les chiffres présents dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un audit.

La description du produit contenue dans ce document est uniquement à titre d'information et est destinée à l'usage exclusif du destinataire. Rien dans ce document ne doit être interprété comme une offre et n'est donc pas une recommandation d'achat ou de vente d'actions, ni un avis juridique ou fiscal. Il ne libère pas le destinataire d'exercer son propre jugement. Cette description vise uniquement les investisseurs institutionnels.

Les titres et les instruments financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables et ne conviennent donc pas à tous les investisseurs. Parmi les autres risques présentés en détail dans le prospectus, l'investissement dans les titres et les instruments financiers décrits dans ce document expose les investisseurs aux risques de marché, aux risques de fluctuation des devises, aux risques de défaut de crédit ou de paiement, aux risques de liquidité et aux risques de taux d'intérêt. BLI ne peut garantir que les titres et les instruments financiers atteindront les objectifs de placement prévus. Chaque investisseur doit s'assurer qu'il connaît les risques et les aspects juridiques, fiscaux, comptables et commerciaux conséquents liés à ces titres et instruments financiers.

La précision des données, les évaluations, opinions et estimations incluses dans ce document ont été très soigneusement vérifiées. Toute déclaration faite dans ce document peut être modifiée sans avertissement préalable.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Le destinataire doit en particulier vérifier que les informations fournies sont conformes à sa propre situation en ce qui concerne les conséquences légales, réglementaires, fiscales ou autres, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller professionnel. Il n'est expressément pas destiné aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur lieu de résidence, ne sont pas autorisées à accéder à ces informations en vertu de la législation locale. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé, pris ou distribué aux États-Unis ou à toute personne américaine telle que définie dans le prospectus du fonds. Ce document n'est pas destiné au public en général. Il vise son destinataire personnellement, et il peut être utilisé uniquement par la personne à qui il a été présenté. Il ne constitue pas et ne peut être utilisé pour ou dans le cadre d'une offre publique au Luxembourg des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de BL ainsi que le document d'information clé (KIID) du compartiment sont disponibles sur www.bli.lu ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français, en anglais et dans toute autre langue officielle d'enregistrement de BL.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.

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.

Informations spécifiques pour la Suisse:

La documentation juridique du fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse, CACEIS (Suisse) SA, 7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Suisse, conformément aux dispositions de la Loi du 23 juin 2006 sur les placements collectifs («LPCC»).

La SICAV a chargé la Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse d'agir comme agent payeur pour la Suisse.

Le présent document peut être distribué aux investisseurs qualifiés suisses.

Informations spécifiques pour la France:

Le présent document peut être distribué aux investisseurs professionnels français.