

**Fiche fonds**

30/12/2022

**Classe d'actifs**

Fonds mixte flexible

**Caractéristiques du fonds**

Actifs sous gestion	€ 1 753 mio
Date de lancement	06/04/2005
Part la plus ancienne (B)	LU0211340665
Taux de rotation (2022) <sup>1</sup>	33%
Devise de référence	EUR
Structure juridique	SICAV, UCITS
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG, PT

**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. Administrateur-Directeur & CIO de BLI - Banque de Luxembourg Investments de 2005 à juillet 2022, il se concentre désormais sur ses fonctions de CIO et de gérant.

**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**

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](http://www.fundinfo.com)



\* min (achats, ventes) / actifs nets moyens

\*\* Jour ouvré bancaire à Luxembourg

\*\*\* Lipper Global Mixed Asset Balanced

**Politique d'investissement**

L'objectif du fonds est de générer un rendement réel (ajusté de l'inflation) en euro positif sur le moyen terme au travers d'une stratégie d'allocation d'actifs flexible et globale. La stratégie mise en œuvre combine différentes classes d'actifs traditionnellement négativement corrélées, en premier lieu les actions, les obligations et instruments monétaires, les métaux précieux et les liquidités.

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

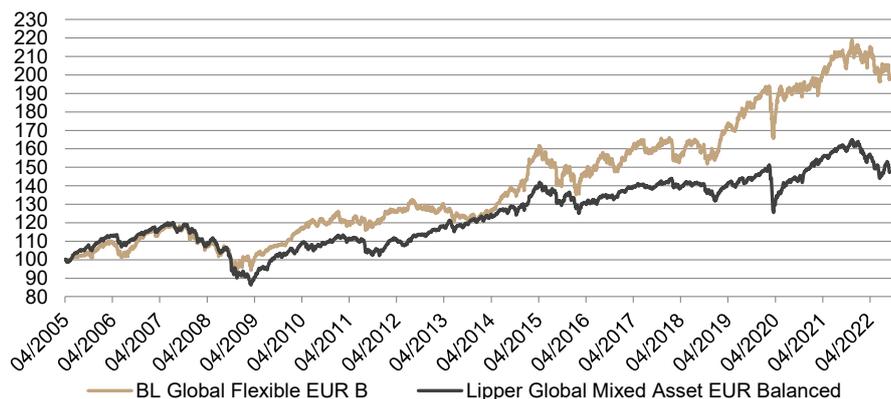
Le fonds s'engage à investir minimum 20% de ses actifs en actifs durables.

A côté de ces objectifs financiers, des objectifs en termes de performance environnementale, sociale et de gouvernance du portefeuille ont été fixés et font l'objet d'un suivi régulier.

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 ayant pour objectif de limiter le risque de baisse en période correction des marchés boursiers ;
- Une allocation combinant des classes d'actifs souvent inversement corrélées :
  - o Actions comme principal moteur de performance ;
  - o Obligations et métaux précieux à des fins de protection du portefeuille ;
- Des investissements en actions selon des critères stricts de qualité et de valorisation ;
- Une exposition indirecte à l'or à travers des valeurs aurifères ;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement (exclusions, valorisation, suivi des controverses, engagement et politique de vote) ;
- Des indicateurs d'impact définis et quantifiables sur les aspects environnementaux, sociaux, de gouvernance et de respect des Droits de l'Homme ;
- Un faible taux de rotation.



Performance	Depuis le 31/12/2022	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds (part B)	0,0%	-10,0%	11,0%	1,9%	22,5%	-4,9%
Catégorie Lipper***	0,0%	-12,3%	9,0%	1,8%	11,5%	-6,6%

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds (part B)	-2,67%	1,0%	-3,1%	-10,0%	1,8%	18,6%	53,0%
Catégorie Lipper***	-2,6%	1,6%	-0,9%	-12,3%	-2,7%	1,4%	25,0%

Volatilité	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds (part B)	11,2%	10,0%	9,6%	10,6%	9,5%	8,8%
Catégorie Lipper***	6,4%	7,8%	7,2%	8,5%	7,2%	6,2%

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.

**Portefeuille actuel**

30/12/2022

**Principales positions dans la partie actions**

Roche Holding	5,5%
Franco Nevada	4,4%
Wheaton Precious Metals Corp	3,8%
Royal Gold	2,9%
Nestle	2,8%

# positions partie actions **68**

**Principales positions dans la partie obligataire**

US 2% 15-08-51	3,6%
US 1,25% 15-5-2050	2,9%
US TIPS 15-02-2050	2,0%

# positions partie obligataire **4**

**Statistiques principales partie obligataire**

duration modifiée moyenne	16,6
maturité moyenne	25,23 années
rendement à l'échéance moyen	3,6%

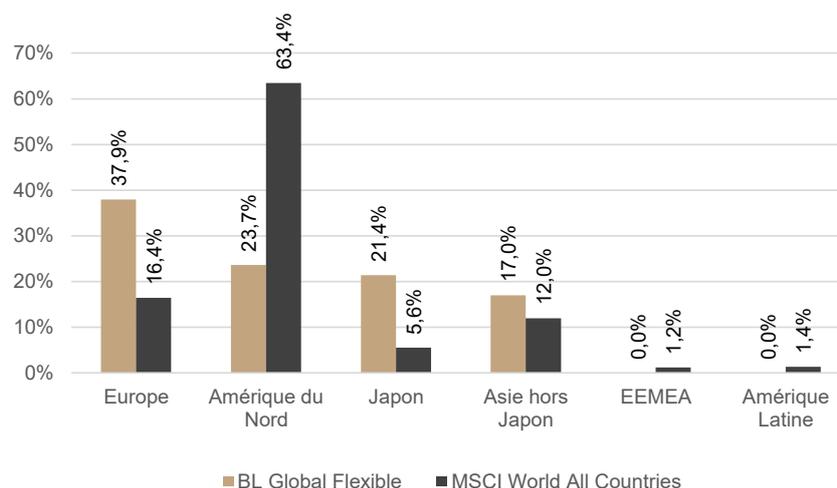
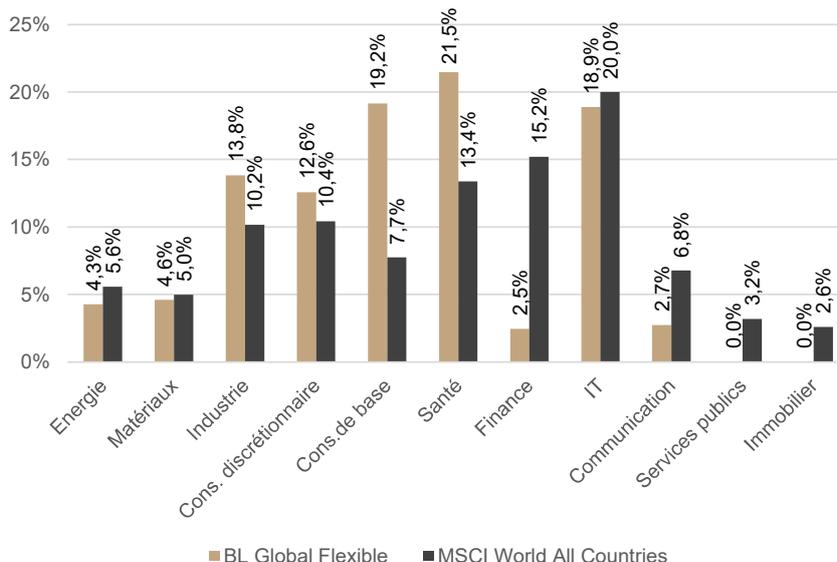
**Nouveaux investissements en décembre (actions)**

Sysmex

**Investissements vendus en décembre (actions)**

Kao  
LG Household + Health Care

Allocation par devises	avant couverture	après couverture
EUR	14,8%	32,9%
JPY	15,2%	15,2%
CAD	13,7%	13,7%
CHF	13,2%	13,2%
USD	27,6%	9,5%
HKD	4,4%	4,4%
KRW	2,6%	2,6%
GBp	1,8%	1,8%
DKK	1,8%	1,8%
SGD	1,4%	1,4%
TWD	1,2%	1,2%
VND	1,2%	1,2%
SEK	1,0%	1,0%



**Allocation d'actifs décembre 2022**

	Brute	Couverture	Nette
Actions	71,21%	-25,2%	45,99%
Obligations	9,82%		9,82%
Métaux précieux (actions)	13,53%		13,53%
Liquidités & IMM	5,43%		5,43%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>		

Type d'investisseur	Part clean	Restrictions d'éligibilité	Part	Devises	Couvert	Cap/Dis	Frais de gestion	Frais courants	SRI	ISIN	Ticker Bloomberg
Retail	Non	Non	<b>A</b>	EUR	Non	Dis	1,25%	1,40%	3	LU0211339816	BLGLFLX LX
Retail	Non	Non	<b>B</b>	EUR	Non	Cap	1,25%	1,40%	3	LU0211340665	BLGLFLC LX
Retail	Non	Non	<b>B CHF hedged</b>	CHF	Oui	Cap	1,25%	1,40%	3	LU1305478262	BLGLFBCH LX
Retail	Oui	Oui	<b>AM</b>	EUR	Non	Dis	0,85%	1,00%	3	LU1484143513	BLGLFAM LX
Retail	Oui	Oui	<b>BM</b>	EUR	Non	Cap	0,85%	1,00%	3	LU1484143604	BLGLFBM LX
Retail	Oui	Oui	<b>BM CHF hedged</b>	CHF	Oui	Cap	0,85%	1,00%	3	LU1484143786	BLGFBCM LX
Institutionnel	Non	Oui	<b>BI</b>	EUR	Non	Cap	0,60%	0,71%	3	LU0379366346	BLGLFLI LX

	BL Global Flexible EUR	MSCI ACWI
<b>ESG Quality Score</b>	<b>8,43</b>	<b>8,21</b>
<b>Environnement</b>		
Intensité carbone (t / par mio. d'USD de chiffre d'affaires)	68,8 (97%)	161,3 (100%)
Score de controverses environnementales	9,18 (99%)	8,83 (100%)
<b>Social</b>		
Score de controverses sociales	5,82 (99%)	4,52 (100%)
<b>Gouvernance</b>		
Score de controverses liées à la gouvernance	7,82 (99%)	6,88 (100%)
<b>Normes Globales</b>		
Signataires du UN Global Compact	67,6% (89%)	42,8% (99%)
UN Global Compact Compliant	92,1% (0%)	83,1% (100%)
UN Global Compact Watchlist	7,9% (97%)	16,1% (100%)
UN Global Compact Fail	0,0% (97%)	0,8% (100%)

(\*) Méthodologie d'analyse portant uniquement sur les investissements en actions (y compris les valeurs aurifères) du portefeuille.

Scores sur 10

( %): Couverture des données du fonds et de l'univers respectivement

Le fonds exclut 20% des valeurs les pires notées en termes ESG de son univers d'investissement

Le fonds vise à surperformer l'indice sur l'intensité carbone et le score de controverses sociales

## Méthodologie ESG

### AVANT INVESTISSEMENT

#### Exclusions (politique d'exclusion BLI):

- Entreprises
  - Actives dans la production d'armes controversées
  - Reprises sur la **Global Coal Exit List**
- Entreprises qui ne respectent pas le **Pacte Mondial** des Nations-Unies (\*)
- Entreprises soumises à des **controverses très sévères** (classées rouges) (\*)

#### Réduction de l'univers de 20%: rating ESG minimum pour inclusion

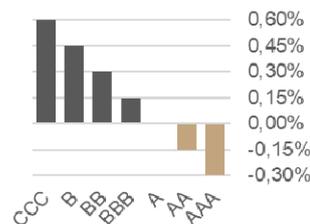
- **Actions**: BB\*
- **Valeurs aurifères et obligations**: BBB\*

### AU COURS DE L'ANALYSE

#### Intégration ESG

#### → **Actions**: Intégration des facteurs ESG dans le processus de valorisation

- Coût du capital ajusté (à la hausse ou à la baisse) en fonction de la notation ESG (\*)



### APRES INVESTISSEMENT

#### Politique de vote BLI

- En tant qu'investisseur actif, BLI vote lors des assemblées générales annuelles des entreprises

#### Politique d'engagement BLI

- BLI initie un dialogue actif avec des entreprises de ses portefeuilles
- Accent sur des facteurs d'impact prédéterminés ainsi que sur des sujets ESG plus larges

**Suivi des controverses** : Suivi régulier des controverses identifiées pour évaluer les progrès réalisés

**Suivi mensuel et annuel d'indicateurs d'impact** sur les facteurs E, S et G ainsi que sur le respect des Droits de l'Homme (UN GC)

(\*) Notations et données en provenance de MSCI ESG Research.

## Rapport de gestion

30/12/2022

### Environnement macro-économique

Malgré les multiples vents contraires, la conjoncture mondiale continue à faire preuve d'une résilience remarquable, clôturant l'année 2022 sur une note positive. Aux Etats-Unis, la tenue robuste du marché de l'emploi, l'épargne excédentaire constituée durant la pandémie et la croissance soutenue des salaires maintiennent élevée la propension des ménages à dépenser, les activités de services continuant à bénéficier d'un effet de rattrapage. Grâce notamment à un effet prix, les revenus et bénéfices des entreprises demeurent également robustes, soutenant les dépenses d'investissement. Dans la zone euro, le verdict concernant la croissance au quatrième trimestre est moins clair. Néanmoins, la consommation domestique pourrait également s'y avérer suffisamment robuste pour compenser la modération des activités industrielles. En Chine, l'abandon de la politique du zéro Covid a déclenché une forte augmentation des infections au coronavirus, suscitant un net ralentissement de l'activité en fin d'année. Néanmoins, la normalisation progressive de la situation sanitaire devrait assurer une reprise conjoncturelle à partir du second trimestre au plus tard. Au Japon, l'affaiblissement de la demande externe pourrait ralentir la croissance des exportations, le principal moteur économique du pays. Aux Etats-Unis, l'inflation a enregistré son cinquième mois consécutif de ralentissement après avoir atteint un pic à 9,1 % au mois de juin. Ainsi, le taux d'inflation globale a baissé de 7,7 % en octobre à 7,1 % en novembre. Hors énergie et alimentation, l'inflation a reculé de 6,3 % à 6,0 %. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, est passé de 5,0 % à 4,7 %. Dans la zone euro, l'inflation a ralenti pour la deuxième fois après 16 mois consécutifs de hausses. Ainsi, de novembre à décembre, l'inflation globale a reculé de 10,1 % à 9,2 %. Hors énergie et alimentation, elle a toutefois augmenté de 5,0 % à 5,2 %.

Conformément aux attentes, le Comité monétaire de la Réserve fédérale américaine a continué à resserrer sa politique monétaire en décembre. L'augmentation de la fourchette cible du taux des fonds fédéraux n'était pas de 75 points de base comme lors des 4 réunions précédentes, mais, comme préannoncé, de 50 points de base. Le taux des fonds fédéraux se situe désormais entre 4,25 % et 4,50 %. Pour 2023, le Comité monétaire prévoit un durcissement additionnel de 75 points de base par mouvements respectifs de 0,25 %. En Europe, le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale a également augmenté ses taux directeurs de 50 points de base, portant son taux de dépôt à 2 % et son taux de refinancement à 2,5 %. La présidente Christine Lagarde a affiché une tonalité particulièrement restrictive en suggérant la poursuite de mouvements haussiers par tranches de 0,5 % et en annonçant le début du resserrement quantitatif à partir du mois de mars. Au Japon, la Banque centrale a ajusté dans le cadre de son contrôle de la courbe des taux d'intérêt la limite haute du taux à 10 ans de 0,25% à 0,50%. Selon le président Kuroda, ce mouvement ne constitue pas le début d'un cycle de resserrement, mais résulte de la nécessité à remédier au dysfonctionnement observé sur le marché des emprunts d'Etat.

### Marchés financiers

Les interventions continues des banques centrales rendent le système financier de plus en plus fragile. Après leur forte hausse en 2020, les multiples de valorisation ont perdu un peu de terrain en 2021, année où les cours des actions ont moins augmenté que les bénéfices des entreprises. Les multiples restent toutefois élevés en termes absolus. Le faible niveau des taux d'intérêt, la rentabilité élevée des entreprises et le taux de croissance convenable de leurs bénéfices restent néanmoins des facteurs qui militent en faveur des actions. La faiblesse des dépenses des entreprises permet également à ces dernières de consacrer une part importante de leur trésorerie au rachat de leurs actions et à l'augmentation de leur dividende. Elle stimule également les activités de fusions-acquisitions, ce qui donne une impulsion supplémentaire aux cours des actions. Les facteurs qui ont été si favorables aux marchés actions au cours des dernières décennies pourraient lentement commencer à s'inverser. En effet, le potentiel de baisse des taux d'intérêt semble épuisé, 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 a atteint un stade où elle menace d'avoir un impact négatif sur l'épargne disponible. Sur le long terme, les multiples de valorisation ont donc de fortes chances de baisser et il sera d'autant plus difficile de générer des rendements attractifs sur les actions en se contentant d'une approche passive. Il est néanmoins possible, même dans des marchés difficiles, d'investir intelligemment dans les actions, à condition de suivre un processus rigoureux de sélection des titres. Le rapport risque/rendement des obligations s'est fortement détérioré au cours de la dernière décennie : les rendements ont baissé et la durée a augmenté. Il y a peu de chances que les obligations de haute qualité (investment grade) puissent encore offrir un rendement positif ajusté à l'inflation à moyen terme. La faiblesse des rendements obligataires signifie également que les obligations d'Etat pourraient perdre leur capacité de diversification dans un portefeuille équilibré. Les arguments en faveur des métaux précieux restent valables. L'or est un investissement adapté au désordre monétaire et financier et joue également un rôle de couverture contre l'inflation. Les sociétés d'extraction d'or offrent un effet de levier important sur le prix de l'or.

### Commentaire mensuel de décembre

La poursuite du resserrement monétaire des banques centrales a entraîné une remontée des rendements à échéance sur les marchés obligataires. Aux Etats-Unis, le taux d'emprunt d'Etat à 10 ans a dès lors augmenté de 3,61 % à 3,87 %. La remontée des rendements à échéance fut particulièrement prononcée en Europe en raison de la perspective de hausses additionnelles des taux directeurs par tranches de 50 points de base par la BCE. Ainsi, le taux de référence à 10 ans est passé de 1,93 % à 2,57 % en Allemagne, de 2,40 % à 3,11 % en France, de 3,87 % à 4,70 % en Italie et de 2,94 % à 3,65 % en Espagne. Sur l'ensemble de l'année 2022, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a été en forte baisse de 17,9 %.

En décembre, les marchés actions ont fortement faibli, amenant la plupart des indices boursiers à enregistrer des baisses significatives sur l'ensemble de l'année 2022. Le recul des cours boursiers résulte du resserrement monétaire des banques centrales qui a suscité une réduction des multiples de valorisation affectant avant tout les valeurs dites de croissance dans pratiquement toutes les régions. Ainsi, l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Return exprimé en euros a reculé de 7,3% sur le mois et de 13,0% sur l'ensemble de l'année 2022. La baisse de l'indice en glissement annuel aurait été bien plus importante si elle n'avait pas été atténuée par la force du dollar contre la monnaie européenne. Au niveau régional, le S&P 500 aux Etats-Unis a reculé sur le mois de 5,9 % (en USD), le Stoxx 600 en Europe de 3,4 % (en EUR), le Topix au Japon de 4,7 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 1,6 % (en USD). Au niveau sectoriel, les services publics, la santé et la consommation de base ont le mieux résisté au cours du mois, tandis que les services de communication, la consommation discrétionnaire et la technologie ont le plus baissé. Sur l'ensemble de l'année 2022, l'énergie fut le seul secteur (selon la classification sectorielle GICS) à afficher une performance largement positive alors que tous les autres secteurs ont enregistré une évolution négative.

Stimulé par le discours restrictif des responsables monétaires européens, l'euro a poursuivi son rebond face au dollar, le taux de change euro dollar passant de 1,04 à 1,07 au cours du mois. Le recul du dollar en décembre s'est répercuté favorablement sur les cours des métaux précieux. Ainsi, le cours de l'once d'or a progressé pour le deuxième mois consécutif, passant de 1769 USD à 1824 USD, une augmentation de 3,1 %. Le cours de l'once d'argent est passé de 22,2 USD à 24,0 USD, correspondant à une hausse de 7,9 %.

Aucune position n'a été ajoutée au portefeuille au cours du mois et aucune position n'a été vendue.

Les actions asiatiques hors Japon et la couverture des actions du BL Global Flexible ont contribué à la performance en décembre, tandis que les actions européennes, japonaises et américaines, les obligations et l'allocation de devises ont eu un impact négatif. Au sein du portefeuille actions, les principaux contributeurs positifs ont été Hong Kong Exchanges, Alibaba, Travelsky Technology, Thai Beverage et Shiseido, les principaux contributeurs négatifs Roche, TC Energy, Shimano, SECOM et Samsung Electronics.

## Informations légales

Le présent document est une communication publicitaire et est uniquement destiné aux investisseurs institutionnels. Il fait référence directement ou de manière indirecte à un ou plusieurs produits financiers (le « Produit Financier »). Les informations économiques et financières contenues dans cette publication sont communiquées à des fins d'information uniquement sur la base des informations connues à la date de publication. Ces informations ne constituent pas un conseil d'investissement, une recommandation ou incitation à investir et ne doivent en aucun cas être interprétées comme des conseils légaux ou fiscaux. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la fiabilité, la récence ou l'exhaustivité de ces informations.

BLI - Banque de Luxembourg Investments (« BLI ») attire l'attention de tout destinataire du présent document sur la nécessité d'utiliser avec la plus grande précaution toutes les informations relatives à un Produit Financier, notamment celles relatives aux performances de ce Produit Financier :

- Le cas échéant, tous les scénarios relatifs aux performances futures présentés dans ce document sont une estimation de ces performances futures à partir des données du passé relatives aux valeurs du Produit Financier et/ou aux conditions actuelles. Ils ne constituent pas un indicateur exact et d'autres facteurs tenant à l'évolution du marché et la durée de détention du Produit Financier doivent être pris en compte.

- Réciproquement, les performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures de ce Produit Financier.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant au rendement futur de ces Produits Financiers et ne sera pas responsable de ces informations ou des décisions qu'un investisseur pourrait prendre sur la base de ces informations. Les personnes intéressées doivent s'assurer qu'elles comprennent tous les risques inhérents à leurs décisions d'investissement et doivent s'abstenir d'investir tant qu'elles n'ont pas soigneusement évalué, en collaboration avec leurs propres conseillers, l'adéquation de leurs investissements à leur situation financière spécifique, en particulier concernant les aspects légaux, fiscaux et comptables.

Elles doivent, en outre, tenir compte de toutes les caractéristiques et de tous les 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.

Les souscriptions ne sont autorisées que sur la base du prospectus actuel, du dernier rapport annuel ou semestriel et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (KIID) (les « Documents »). Les Documents sont disponibles gratuitement auprès de BLI à tout moment. L'ensemble des Documents, y compris les informations liées à la durabilité, est disponible sur le site internet de BLI à l'adresse [www.bli.lu](http://www.bli.lu).

Toute reproduction de ce document est soumise au consentement écrit et 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.