

**Fiche fonds**

28/02/2022

**Classe d'actifs**

Fonds mixte flexible

**Caractéristiques**

Actifs sous gestion	\$ 107,2 mn
Date de lancement	14/01/2011
Part la plus ancienne (B)	LU0578147729
Turnover (2021) *	13%
Devise de référence	USD
Structure légale	SICAV, UCITS
Domiciliation	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG, PT

**Gérant de fonds**

**Luc Bauler** a rejoint la Banque de Luxembourg en 1996 et commence à la Salle des Marchés comme Trader en obligations. Il a été ensuite responsable de la gestion de portefeuilles investis en obligations. Depuis 2005, Luc est responsable de la gestion en actions américaines pour les fonds d'investissement de la Banque.  
Luc a obtenu une maîtrise en Sciences Économiques avec spécialisation en économie et gestion d'entreprise (EGE) à l'ULP à Strasbourg.

**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 quotidiennes\*\*

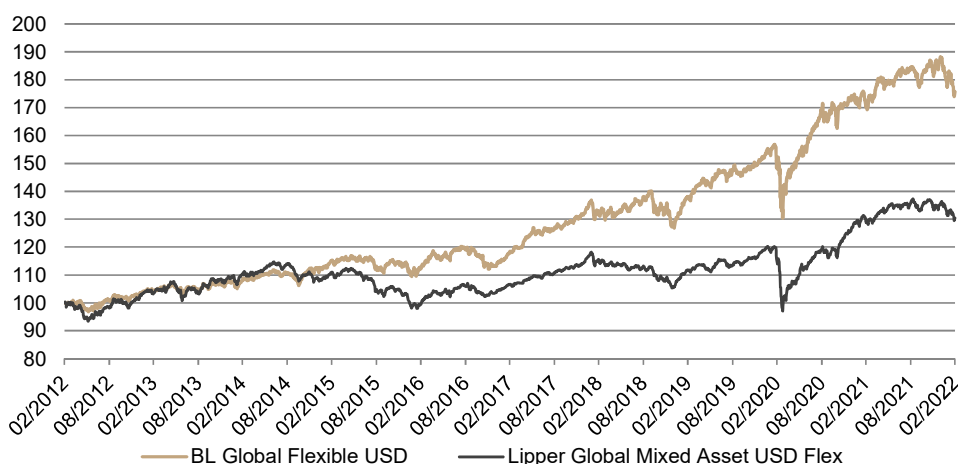
Heure limite 17:00 CET  
Droits d'entrée max. 5%  
Droits de sortie -  
Calcul de la VNI quotidien\*\*  
Publication de la VNI [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

**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, et instruments du marché monétaire. Leurs pondérations dépendent de leur valorisation relative et de l'appréciation du gestionnaire sur leur attrait dans un contexte économique donné. Le portefeuille est géré du point de vue d'un investisseur ayant comme devise de référence le Dollar US. Une partie prépondérante du portefeuille (min. 65%) est investie en actifs libellés en USD. Les risques de devises contre USD peuvent être couverts.

**Faits marquants**

- Fonds patrimonial flexible.
- L'accent est mis sur la préservation du capital sur le moyen / long terme.
- La structure du portefeuille du fonds n'est pas liée à un indice de référence.
- Portefeuille d'actions globales d'entreprises de qualité.
- Portefeuille obligataire comprenant essentiellement des obligations d'État.
- Le portefeuille peut être investi en liquidités.
- Le fonds peut investir jusqu'à 10% du portefeuille en fonds d'investissement.



Performance	depuis le 31/12/2020	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds (part B)	-6,5%	7,9%	14,8%	17,7%	-2,4%	16,7%
Catégorie Lipper***	-4,1%	7,1%	7,0%	12,3%	-7,8%	10,6%

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds (part B)	-2,7%	-3,2%	-4,5%	3,3%	27,8%	48,9%
Catégorie Lipper***	-1,1%	-2,2%	-4,1%	1,3%	16,9%	22,5%

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

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

\*\* Jour ouvré bancaire à Luxembourg

\*\*\* Lipper Global Mixed Asset USD Flexible Global

**Portefeuille actuel**

28/02/2022

**Principales positions dans la partie actions**

Microsoft	7,2%
ABN AMRO Funds Pzena US Equities	6,5%
Amazon.com	5,2%
Apple	4,3%
Lowes Companies	4,1%
<b># positions partie actions</b>	<b>67</b>

**Principales positions dans la partie obligataire**

No Fixed Income Investments	
-----------------------------	--

**# positions partie obligataire** 0

**Statistiques principales des obligations**

duration modifiée moyenne	0,0
maturité moyenne	0,00 années
rendement moyen à l'échéance	0,0%

**Nouveaux investissements en février (actions)**

Johnson + Johnson	1,2%
-------------------	------

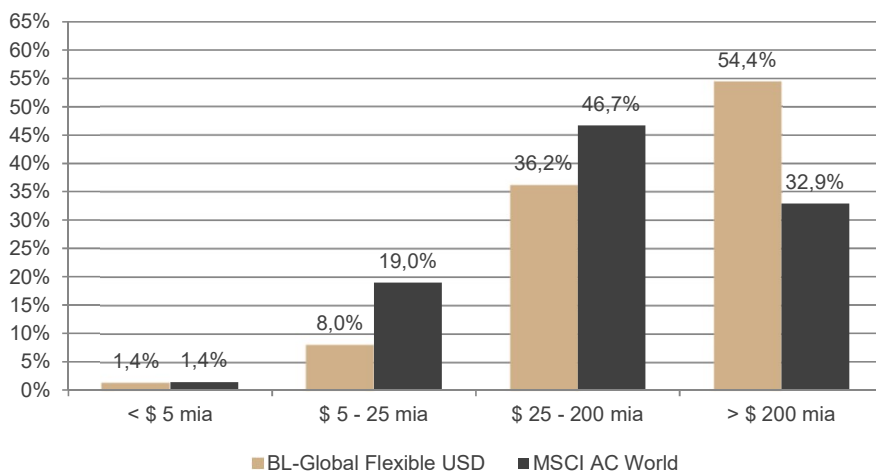
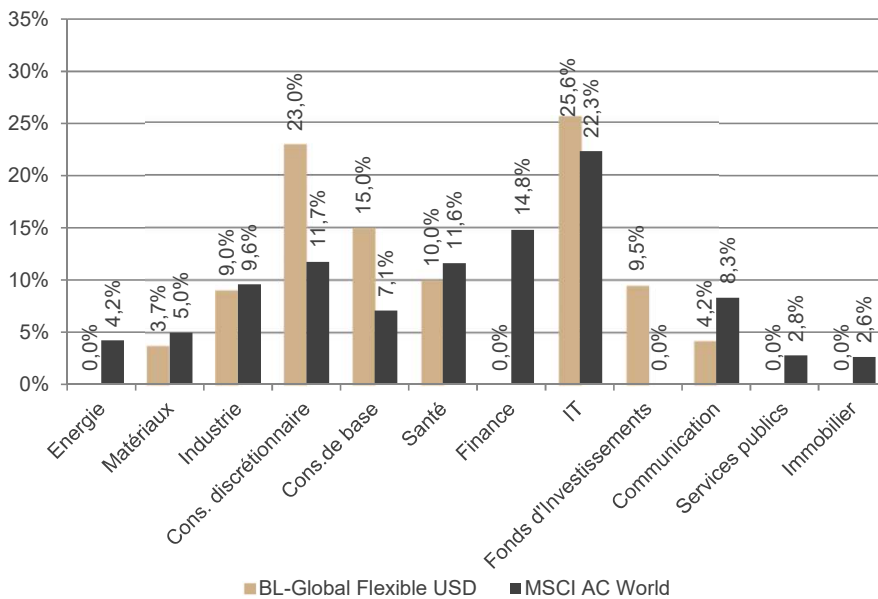
**Investissements vendus en février (actions)**

Fiserv	1,2%
Sage Group	0,5%

**Allocation par devises**

	avant couverture	après couverture
--	------------------	------------------

USD	81,4%	81,4%
HKD	0,5%	0,5%
SGD	0,7%	0,7%
EUR	3,9%	3,9%
GBP	3,4%	3,4%
CHF	5,1%	5,1%
BRL	0,1%	0,1%
JPY	3,0%	3,0%
KRW	0,1%	0,1%
PHP	0,2%	0,2%
TWD	1,4%	1,4%
ZAR	0,1%	0,1%



**Allocation des actifs février 2022**

	Brutte	Couvert	Nette
Actions (brut)	89,6%	33,6%	56,0%
Obligations	0,0%		0,0%
Liquidités	10,4%		10,4%
<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	SRRI	ISIN	Ticker Bloomberg
Retail	Non	Non	<b>A</b>	USD	Non	Dis	1,25%	1,51%	4	LU0962807938	BLGBFLA LX
Retail	Non	Non	<b>B</b>	USD	Non	Cap	1,25%	1,52%	4	LU0578147729	BLGFUSB LX
Retail	Oui	Oui	<b>AM</b>	USD	Non	Dis	0,85%	1,12%	4	LU1484143869	BLGBFBM LX
Retail	Oui	Oui	<b>BM</b>	USD	Non	Cap	0,85%	1,12%	4	LU1484143943	BLGBBMA LX
Instit.	Non	Oui	<b>BI</b>	USD	Non	Cap	0,60%	0,83%	4	LU1484144081	BLGBBIA LX

## Rapport de gestion

28/02/2022

### Environnement macro-économique

La croissance de l'économie mondiale demeure robuste. Après une légère faiblesse des activités de services en début d'année en raison de la forte augmentation des infections au coronavirus, la plupart des indicateurs conjoncturels s'améliorent à nouveau. Aux Etats-Unis, la croissance paraît particulièrement solide, la consommation des ménages bénéficiant de la forte accélération des salaires et les investissements des entreprises de la progression élevée des bénéfices. En Allemagne, l'indicateur d'activité IFO s'est considérablement redressé en février, suggérant un début d'amélioration des problèmes d'approvisionnement dans le secteur manufacturier. En Chine, les autorités publiques multiplient les mesures de soutien fiscales et monétaires afin d'éviter un ralentissement économique trop marqué vu la décélération de l'activité dans le secteur immobilier. Au Japon, la flambée des prix des matières premières risque de peser sur la balance courante et la croissance du PIB en raison de la dépendance importante du pays aux importations énergétiques. Le niveau élevé d'inflation constitue le risque majeur pour la croissance mondiale dans les mois à venir, d'autant plus que l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine devrait accentuer encore davantage la flambée des coûts énergétiques.

Les statistiques d'inflation continuent à se détériorer. Ainsi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation global est passé de 7,0% en décembre à 7,5% en janvier, le niveau le plus élevé depuis février 1982. Hors énergie et alimentation, l'inflation est passée de 5,5% à 6,0%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix préféré de la Réserve fédérale, a augmenté de 4,9% à 5,2%, un nouveau plus haut depuis avril 1983. Dans la zone euro, l'inflation continue également d'augmenter, dépassant le niveau record depuis l'introduction de la monnaie unique atteint le mois dernier. Ainsi, de janvier à février, le taux d'inflation global est passé de 5,1% à 5,8%. Hors énergie et alimentation, il est passé de 2,3% à 2,7%.

La publication du compte rendu de la réunion de janvier de la Réserve fédérale américaine a confirmé la détermination de Jerome Powell et son équipe à resserrer les conditions monétaires afin d'éviter l'ancrage d'une inflation durablement supérieure. En Europe, la présidente de la Banque centrale européenne a adopté lors de la première réunion du Conseil des gouverneurs cette année un ton plus restrictif que prévu. Bien que les conditions monétaires n'aient pas été modifiées, Christine Lagarde n'a plus voulu exclure une première hausse des taux d'intérêt au cours de cette année. Elle a qualifié une éventuelle remontée des taux comme une « option » dépendant de l'évolution des statistiques de prix dans les mois à venir.

### Marchés financiers

Les interventions continues des banques centrales ont rendu le système financier de plus en plus fragile.

Après leur forte hausse en 2020, les multiples de valorisation ont accusé un léger recul 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 un taux de croissance convenable des bénéfices restent néanmoins des facteurs favorables aux 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 l'activité de fusion et d'acquisition, ce qui donne une impulsion supplémentaire aux cours des actions.

Les facteurs qui ont été si favorables aux marchés boursiers 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 adoptant simplement une approche passive. Même sur des marchés difficiles, il est néanmoins possible 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 au sein d'un portefeuille équilibré.

### Commentaire mensuel de février

Au cours de la première moitié de février, la détérioration des statistiques d'inflation a prolongé la remontée des rendements à échéance des obligations d'Etat du mois précédent. Au cours de la seconde moitié, suite à l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine, les emprunts d'Etat furent recherchés comme valeurs refuges, les taux longs se mettant à baisser. Finalement, sur l'ensemble du mois, le rendement à échéance du bon du trésor US à 10 ans a été en légère hausse de 1,78% à 1,83%. Dans la zone euro, le taux de référence à 10 ans a augmenté de 0,01% à 0,13% en Allemagne, de 0,42% à 0,60% en France, de 1,29% à 1,71% en Italie et de 0,75% à 1,11% en Espagne.

En février, les marchés boursiers ont maintenu leur tendance baissière entamée en début d'année. Les risques inflationnistes, exacerbés par l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine, mettent les cours des actions sous pression. Ainsi, l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a reculé de 2,8%. Au niveau régional, le S&P 500 aux Etats-Unis, le Stoxx Europe 600, le Topix au Japon et le MSCI Emerging Markets ont enregistré des baisses respectives de 3,1% (en USD), 3,4% (en EUR), 0,5% (en JPY) et 3,1% (en USD). Au niveau sectoriel, seule l'énergie est restée à l'écart de la faiblesse boursière généralisée depuis le début d'année alors que les valeurs dites de croissance des secteurs de la technologie, de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont été particulièrement affectées.

Le billet vert est resté inchangé par rapport à l'euro, le taux de change euro dollar demeurant à 1,12. Le refus d'exclure l'éventualité d'une première hausse des taux directeurs en 2022 par la présidente de la Banque centrale européenne, Christine Lagarde, a soutenu la monnaie unique au cours de la première moitié de février avant que l'éclatement de la guerre en Ukraine lui fasse perdre ses gains durant la deuxième quinzaine. Les métaux précieux ont assuré leur fonction d'actifs refuges.

À la fin du mois, la répartition des actifs de BL-Global Flexible USD était la suivante :

Les participations nettes en actions de BL-Global Flexible USD ont eu un impact négatif. Au sein du portefeuille d'actions, les principaux contributeurs positifs ont été Becton Dickinson, Yum China, Asahi Intecc, UPS et Nestlé, les principaux contributeurs négatifs Lowe's, Mastercard, Nike, Microsoft et Constellation Brands.

## Informations légales

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements («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](http://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.