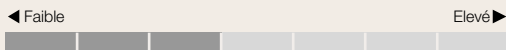


Rapport risque / performance



Politique d'investissement

L'objectif de ce compartiment est l'appréciation du capital à long terme au travers d'un portefeuille diversifié, tout en maintenant un niveau de volatilité inférieur à celui des marchés d'actions. Il vise également à offrir sur le moyen terme de la décorrélation avec les principaux actifs financiers. Ce compartiment flexible est investi majoritairement dans des OPCVM régulés déployant des stratégies alternatives. Ces OPCVM peuvent être investis dans toutes les classes d'actifs et dans toutes les zones géographiques. La proportion investie dans les différentes stratégies et classes d'actifs sera variable en fonction des circonstances de marché.

Commentaire de gestion

En dépit de la poursuite du ralentissement de la dynamique économique mondiale et de la persistance d'incertitudes géopolitiques majeures (négociations commerciales, Brexit, Iran, ...) les marchés actions ont poursuivi sur leur tendance haussière du 1er trimestre, voyant toujours dans le changement de ton de la banque centrale américaine un motif d'optimisme. Ainsi sur le trimestre les indices S&P 500 (en dollars) et Stoxx Europe 600 (en euros) ont avancé de 4.15% et 3,04% respectivement. Ce fut toutefois moins convaincant pour les indices MSCI Emerging Markets (+0.61% en dollars) et Nikkei (+0.52% en yens) peut-être plus exposés au facteur chinois. Les marchés obligataires semblent à l'opposé ne pas déceler le même optimisme sur les perspectives de croissance et d'inflation et ont donc poussé les taux obligataires fortement à la baisse. Sur le seul deuxième trimestre 2019 le taux à 10 ans des obligations gouvernementales américaines est ainsi passé de 2.40% à 2.00% tandis que le même taux passait de -0.07% à -0.33% pour l'Allemagne, de 0.31% à -0.01% pour la France et de 2.49% à 2.10% pour l'Italie. Dans ce contexte déroutant, l'or a retrouvé les faveurs des investisseurs et progressé de 9.07% sur le trimestre (en dollars).

Fonds mixtes

Horizon d'investissement minimum : > 6 ans

Situation au 16/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 12/12/2016 : **+ 0,19 %**



	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	---	---	---	Depuis le lancement
Fonds (%)	2,45	-3,59	1,43	---	---	---	0,51

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Absolute Return	88,53 %	<div style="width: 88.53%;"></div>
Actions	4,81 %	<div style="width: 4.81%;"></div>
Obligations	3,58 %	<div style="width: 3.58%;"></div>
Liquidités	3,09 %	<div style="width: 3.09%;"></div>

Principales positions

IPM UCITS Umbrella ICAV IPM Systematic Macro - Accum I Hedged EUR CAP	6,93 %
BG UCITS Boussard + Gavaudan Absolute Return - Z EUR CAP	5,44 %
JL Equity Market Neutral - A CAP	5,01 %
Fort Global UCITS Contrarian - Accum Ptg B EUR CAP	4,82 %
Lazard Global Investment European Alternative - AP Dist EUR DIS	4,81 %

Commentaire de gestion

Le fonds s'affiche en progression de 0.79% sur le 2ème trimestre 2019. Les principales contributions à ce rebond sont venues des stratégies de Trend Following qui ont pu continuer à surfer sur les tendances haussières de la dette souveraine et des marchés actions avec pour certaines des performances trimestrielles supérieures à 7%. Quelques performances intéressantes sont également venues de certaines stratégies long/short (Polar UK Absolute Equity : +8.1% ; SEB Bodenholm Absolute Return : +4.7%) même si ce ne fut pas généralisé et que certaines de ces stratégies sont également en léger territoire négatif. Dans l'ensemble la structure du portefeuille a bien réagi. Il convient toutefois de noter que de par le positionnement actuel de nombreux fonds en portefeuille, ce dernier est actuellement légèrement corrélé à la tendance des marchés actions.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.

Pays d'enregistrement

AT, BE, DE, ES, FR, LU, NL, SE, SG

Publications de la VNI

www.blfunds.com, www.bli.lu, Fundinfo.com, De Tijd, L'Echo, Luxemburger Wort

Informations générales

Date de lancement	12/12/2016	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	EUR	Commission de gestion	0,70 %
Actifs nets (Mio)	EUR 289,81	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI (16/08/2019)	EUR 100,61	ISIN CAP	LU1526088379
Frais Courants	2,15 %		

DISCLAIMER

Le terme "fonds" est utilisé comme terme générique pour des compartiments de SICAV. Le fonds concerné est sans échéance prédéterminée ni protection du capital. BL est une SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois gérée par la Banque de Luxembourg Investments S.A. (ci-après « BLI »), société de droit luxembourgeois.

Le présent document est destiné à des fins strictement promotionnelles. Les informations et opinions émises ne doivent donc pas être considérées comme des conseils juridiques ou fiscaux, ni comme une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et peuvent être mises à jour ou modifiées sans avis préalable.

La responsabilité de la Banque de Luxembourg, Succursale de Belgique, et BLI (ci-après ensemble « la Banque ») ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions qu'une personne, cliente ou non de la Banque, pourrait prendre sur leur fondement, cette personne conservant le contrôle de ses décisions. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer qu'il comprend tous les risques associés à ses décisions d'investissement et ne doit décider d'investir qu'après une réflexion approfondie, avec l'assistance de ses propres conseillers, sur l'adéquation entre ses investissements et sa situation financière particulière, en tenant notamment compte des aspects juridiques, fiscaux ou comptables et des contraintes ou restrictions légales et réglementaires potentielles relatives à l'opération envisagée. Aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, l'exactitude, la validité, la justesse ou l'exhaustivité des appréciations et attentes fondées sur la base des informations communiquées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Banque n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. Tout investissement implique des risques pouvant inclure des pertes de capital.

Les souscriptions des parts de fonds ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus, du dernier rapport semestriel et annuel et, s'agissant d'un OPCVM, du document d'information clé pour l'investisseur (« DICI », « Key Investor Information Document - KIID »), lequel **doit être attentivement lu avant toute décision d'investissement**. Le prospectus ainsi que le KIID mentionnent les caractéristiques, les coûts et les risques liés au fonds. Ces documents sont mis à disposition de manière permanente et sans frais, en français, néerlandais, allemand et anglais, par la Banque en son siège ainsi que dans tous ses centres de banque privée. Le DICI/KIID pourra être consulté via le site internet public de la Banque www.banquedeluxembourg.com

Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer, de diffuser le présent document, et les informations qu'il contient, sans accord préalable explicite et écrit de la Banque.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA BELGIQUE

Taxe applicable à un résident belge (personne physique ou personne morale) -Taxe sur les opérations de bourse sur les rachats de parts de capitalisation: 1,32% (max 4.000 EUR) -Les parts de distribution ne sont pas soumises à la TOB -Précompte mobilier des parts détenues sur un compte ouvert auprès de la Succursale de Belgique : 30 % sur les distributions (Parts de distribution A) et sur la partie de la plus-value assimilée à un intérêt lors de rachat de parts de capitalisation (part B) des compartiments investis à plus de 25 % en créance -Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.

*Traitement des plaintes - Service Interne : Banque de Luxembourg, Succursale de Belgique, par courrier à son siège ou par email : Reclamations@bdlux.be
- Service externe : Service de Médiation Banques-Crédits-Placements, par courrier : Rue Belliard 15-17, boîte 8 B-1040 Bruxelles ou par email : ombudsman@ombfin.be.*

Dernière mise à jour : 28/03/2017