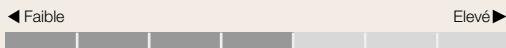


Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Ce compartiment est investi sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. Les avoirs restants peuvent être investis en liquidités ou en tout type de valeurs mobilières cotées ou négociées sur un marché réglementé. La pondération associée aux marchés actions pourra varier entre 50% et 100% des actifs nets. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements et une flexibilité au niveau des thèmes et secteurs potentiellement présents au sein du compartiment.

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).

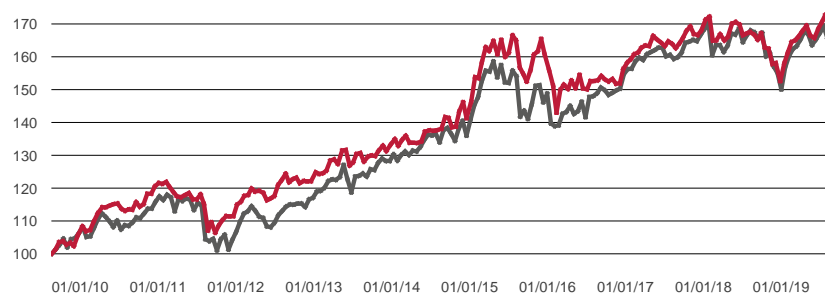
Fonds de fonds dynamique

Horizon d'investissement minimum : > 8 ans

Situation au 16/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 03/10/2001 : **+ 3,59 %**



	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	2015	2014	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	10,27	-8,06	7,20	-2,93	9,45	9,89	87,87
■ Indice ¹ (%)	10,39	-9,76	7,40	3,72	4,82	8,12	73,90

¹ = Morningstar - EUR Aggressive Allocation (EUR) - Global

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Actions	62,24 %	<div style="width: 62.24%;"></div>
Absolute Return	15,28 %	<div style="width: 15.28%;"></div>
Obligations	9,03 %	<div style="width: 9.03%;"></div>
Couverture actions	6,02 %	<div style="width: 6.02%;"></div>
Or	4,48 %	<div style="width: 4.48%;"></div>

Principales positions

Schroder GAIA Egerton Equity - C CAP	6,10 %
Vontobel US Equity - I CAP	4,82 %
Marshall Wace UCITS MW TOPS - Accum A EUR CAP	4,80 %
Coupland Cardiff CC Japan Alpha - Accum I JPY CAP	4,61 %
ETFS Metal Securities - 2007-o.f. Verfall auf Gold	4,48 %

Commentaire de gestion

Le fonds a gagné 1.22% au cours du 2ème trimestre, pénalisé par son biais prudent même si celui-ci fut utile lors de la baisse du mois de mai. De manière générale, les fonds sous-jacents, toutes zones géographiques ont réussi à surperformer leur indice de référence respectif. A noter le très bon comportement de la thématique aurifère présente pour environ 7% dans le portefeuille qui a profité de la bonne performance du métal jaune dont le franchissement de sa résistance technique majeure fut un puissant déclencheur. Le biais défensif est maintenu pour la période estivale avec un risque actions proche de 58%. Le volontarisme des banques centrales a permis aux marchés de monter très fortement depuis le début de l'année. Ce stimulus pourrait perdre en efficacité, d'autant que les signaux économiques récents ont été moins clairs.

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	03/10/2001	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	EUR	Commission de gestion	1,25 %
Actifs nets (Mio)	EUR 105,55	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI (16/08/2019)	EUR 187,19	ISIN CAP	LU0135981693
Frais Courants	2,57 %		

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