

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU1526088379
Actifs sous gestion (mios EUR)	265,0
Date de lancement	12/12/2016
Devise de référence	EUR
Commission de gestion	0,70%
Commission de performance	Non
Structure légale	SICAV
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, DE ES, FR, LU, NL, SE, SG

Gestionnaires



Fabrice Kremer
gère le fonds depuis lancement
Chez BLI depuis 2006



Maxime Hoss
co-gère le fonds depuis lancement
Chez BLI depuis 2013

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg
Investments S.A.
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tél: (+352) 26 26 99 - 1

Passage d'ordres et administration

European Fund Administration
Tél: (+352) 48 48 80 582
Fax: (+352) 48 65 61 8002

Fréquence VNI : journalière*
Heure Cut-Off : 12h
Publication VNI : www.fundinfo.com

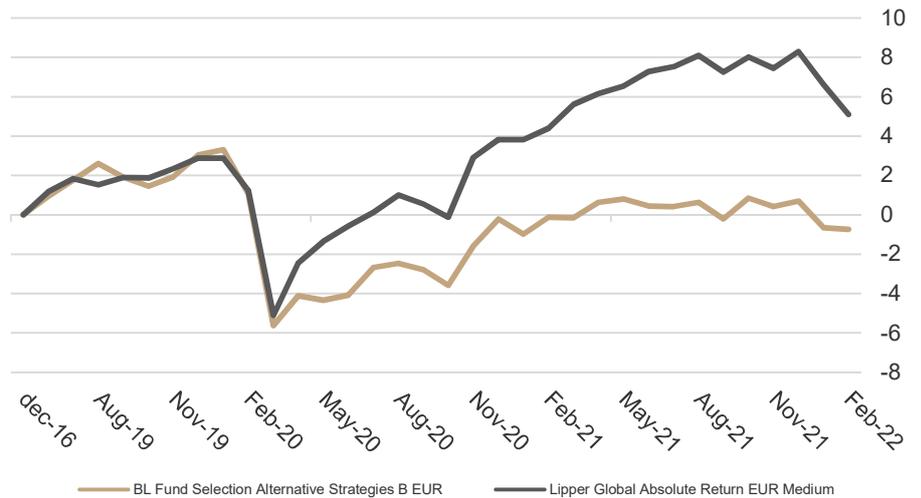
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**Lipper Global Absolute Return EUR Medium

Politique d'investissement du fonds

L'objectif de ce compartiment est la recherche d'une plus-value sur le long terme. Ce compartiment flexible est investi à hauteur d'au minimum 51% de ses actifs nets en fonds d'investissement spécialisés dans des stratégies considérées comme alternatives investissant dans différentes classe d'actifs. Les fonds d'investissement sous-jacents peuvent avoir des positions courtes (« short ») lorsqu'ils cherchent à tirer profit de la vente de certains actifs dont ils ne sont pas titulaires ou via des produits dérivés.

Evolution de la performance depuis lancement



Performance	1 mois	année en cours	2021	2020	2019	2018	2017
BLFS Alternative Strategies	-0,1	-1,4	0,9	-3,2	3,9	-3,6	1,4
Moyenne Lipper**	-1,4	-2,9	4,3	0,9	5,1	-5,6	1,5

Perte maximale	année en cours	2021	2020	2019	2018
BLFS Alternative Strategies	-1,8	-1,5	-12,1	-1,8	-5,6
Moyenne Lipper**	-3,4	-1,4	-11,6	-1,2	-6,6

Performance	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
BLFS Alternative Strategies	-1,1	-1,4	-0,6	0,0	-3,3
Moyenne Lipper**	-2,2	-2,8	0,7	4,9	2,4

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans
BLFS Alternative Strategies	-0,6	0,0	-0,7
Moyenne Lipper**	0,7	1,6	0,5

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans
BLFS Alternative Strategies	2,6	3,8	3,4

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Rapport de gestion

28/02/22

REVUE DES MARCHES:

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. 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%. 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 Banque centrale européenne a adopté lors de sa première réunion cette année un ton plus restrictif que prévu. Bien que les conditions monétaires n'aient pas été modifiées elle n'a plus voulu exclure une première hausse des taux d'intérêt dès cette année.

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 rebaisser. 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 dollar est resté inchangé par rapport à l'euro, le taux de change demeurant à 1,12. Les métaux précieux ont assuré leur fonction d'actifs refuges. Le cours de l'once d'or est passé de 1797 à 1909 USD, affichant une hausse de 6,2%. Le cours de l'once d'argent s'est établi à 24,5 USD contre 22,5 USD le mois précédent, enregistrant une progression de 8,8%.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

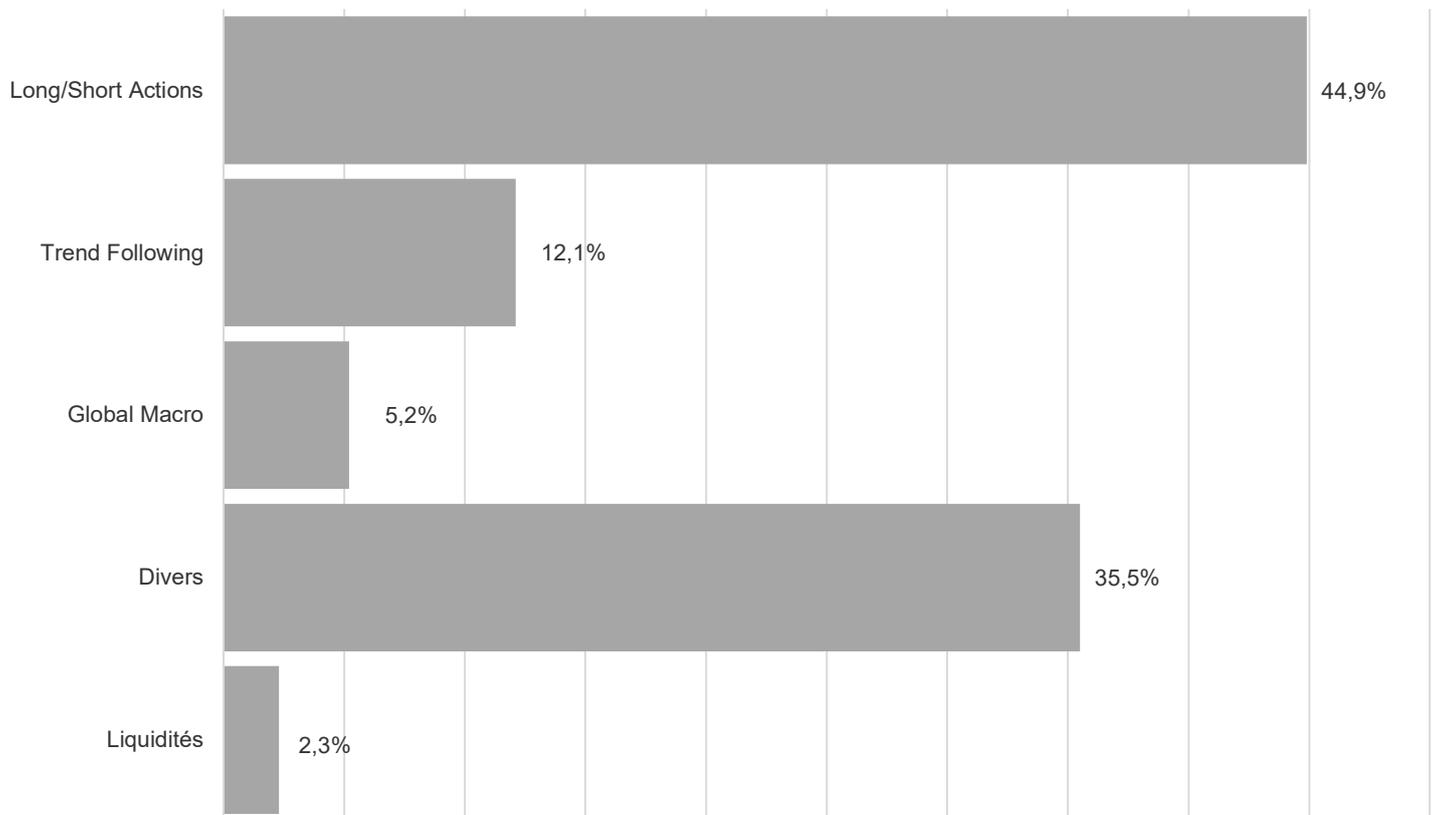
Le fonds BL Fund Selection Alternative Strategies se replie très légèrement de -0,1% sur le mois de février tandis que la moyenne des fonds de sa catégorie recule de -1,4%. Depuis le début de l'année les performances respectives sont de -1,4% et de -2,9%. La performance presque stable du mois s'explique par le fait qu'en dépit de conditions de marchés volatiles et plutôt baissières la moitié des fonds en portefeuille n'ont pas baissé et que parmi ceux qui l'ont fait, un seul (FORT Global UCITS Contrarian) l'a fait dans des proportions importantes (-5,8%). Le portefeuille a pu ainsi préserver son équilibre et résister au choc. Parmi les stratégies long/short actions, la performance globale est positive avec 8 fonds sur 13 en territoire positif. Même si l'ensemble des performances s'étend sur un intervalle assez étroit (de -1,5% à +2%) le résultat est satisfaisant. Au sein de la poche des fonds de suivi de tendance (CTA) la hiérarchie de janvier s'est maintenue avec à nouveau le fonds Montlake Alpha Quest UCITS en tête de peloton (+1,2%) tandis que le fonds FORT Global Contrarian UCITS était à nouveau à la traîne (-5,8%), les autres fonds étant à l'équilibre. Les fonds d'arbitrage de fusions-acquisitions ont eux aussi bien résisté autour de l'équilibre (Cigogne en petite hausse, Abrax en légère baisse) mais dans la catégorie Event-Driven le fonds Satellite Event-Driven continue à se faire chahuter (-0,8%). Enfin parmi les autres fonds en portefeuille signalons la correction des stratégies de long/short crédit Lyxor Chenavari Credit Fund (-1,6%) et Butler Credit Opportunities (-0,7%) dans un contexte d'écartement des spreads de crédit tandis qu'à l'opposé le fonds Assenagon Alpha Volatility (+3,3%) continue de surfer sur le retour du stress chez les investisseurs. Le fonds de stratégie global macro Lyxor Bridgewater All Weather Sustainability s'offre quant à lui un rebond de +1,5% dans le sillage des métaux précieux et d'un apaisement des tensions sur les taux obligataires. La performance totale du portefeuille sur le mois est donc satisfaisante au regard du contexte mais les défis semblent nombreux sur le chemin de l'année 2022 et continueront de tester cette capacité de résistance d'où un accent toujours mis sur la diversification des stratégies.

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Portefeuille

28/02/22

Répartition par stratégies



Principales positions

LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA	5,1%
CIGOGNE UCITS M&A ARBITRAGE	4,8%
LYXOR BRIDGEWATER ALL WEATHER	4,7%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	4,3%
FRANKLIN K2 ELECTRON GLOBAL UCITS	3,8%
FORT GLOBAL UCITS CONTRARIAN	3,6%
BOUSSARD&GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN	3,6%
MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE	3,6%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	3,5%
THREADNEEDLE PANEUR. ABSOLUTE ALPHA	3,4%
TT EUROPEAN OPPORTUNITIES L/S	3,3%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds	fév-22
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	3,3%
LUMYNA SANDBAR GLOB. EQ. MKT NEUTRAL	2,0%
MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE	1,7%
LYXOR BRIDGEWATER ALL WEATHER	1,5%
ML ALPHAQUEST UCITS	1,2%

Les moins bons

Les moins bons	fév-22
FORT GLOBAL UCITS CONTRARIAN	-5,8%
LYXOR CHENAVARI CREDIT FUND	-1,6%
THREADNEEDLE PANEUR. ABSOLUTE ALPHA	-1,5%
EXANE OVERDRIVE	-1,4%
SATELLITE EVENT-DRIVEN	-0,8%

Toutes les performances sont libellées en euro

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Disclaimer

28/02/22

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 Fund Selection 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 Fund Selection.

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

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.