

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0430649086
Actifs sous gestion (mios EUR)	469,5
Date de lancement	09/06/2009
Devise de référence	EUR
Commission de gestion	0,60%
Commission de performance	Oui
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 2013
Chez BLI depuis 2006



Fanny Nosetti
gère le fonds depuis lancement
Chez BLI depuis 2000

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

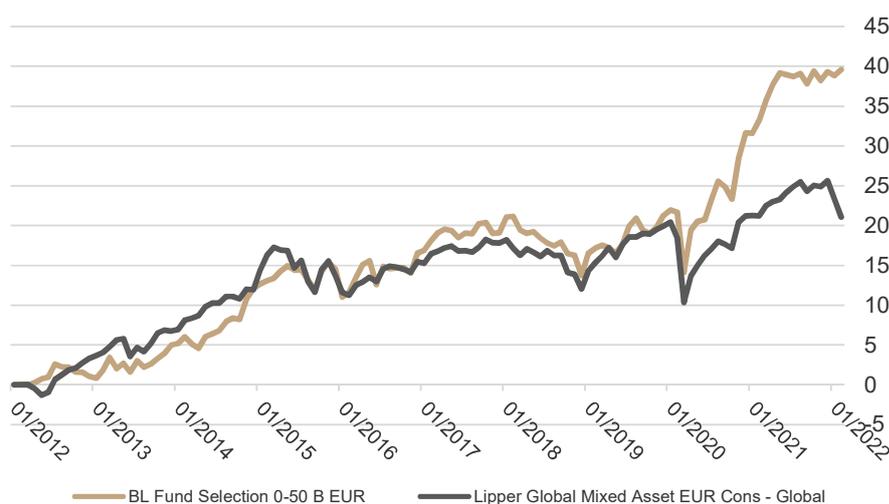
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**Lipper Global Mixed Asset EUR Cons - Global

Politique d'investissement du fonds

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. Ce compartiment flexible est investi, sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. La proportion dans des classes d'actifs sera variable en fonction des circonstances de marché. Toutefois, la pondération actions ne dépassera en aucun cas les 50%.

Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	1 mois	année en cours	2021	2020	2019	2018	2017
BLFS 0 - 50	0,6	0,2	5,8	8,6	6,6	-4,5	2,2
Moyenne Lipper**	-1,8	-3,6	3,6	1,1	7,1	-4,9	2,0

Perte maximale	année en cours	2021	2020	2019	2018	2017
BLFS 0 - 50	-1,0	-2,9	-11,0	-2,3	-7,2	-2,1
Moyenne Lipper**	-4,0	-1,3	-11,6	-1,1	-5,9	-1,1

Performance	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	1,0	0,4	4,8	19,2	18,2	39,6
Moyenne Lipper**	-3,1	-3,5	-0,1	5,0	3,9	21,1

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	4,8	6,0	3,4	3,4
Moyenne Lipper**	-0,1	1,6	0,8	1,9

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	3,8	5,3	4,6	4,3

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 présumant en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Rapport de gestion

28/02/2022

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:

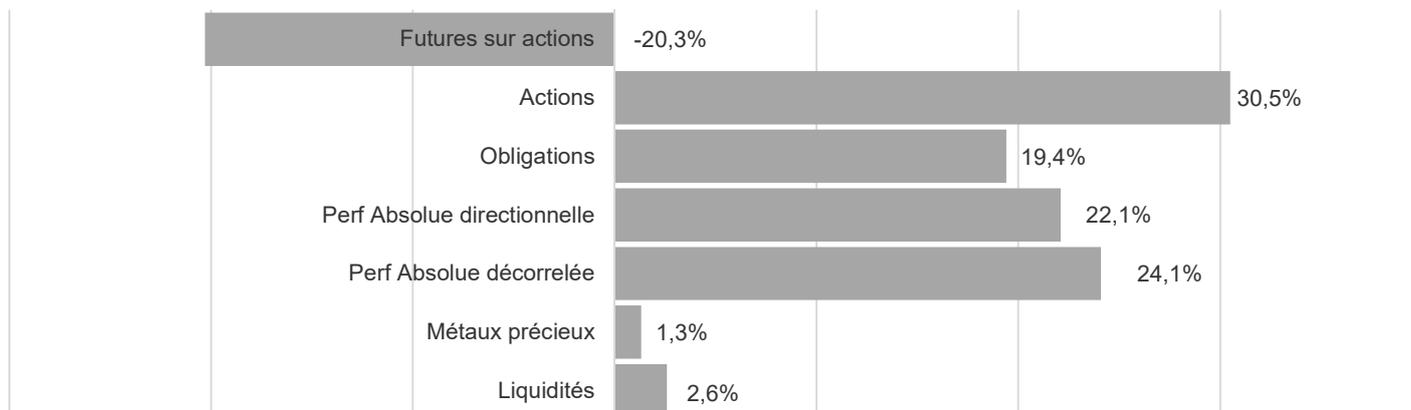
BL Fund Selection 0-50 génère une performance positive de +0,6% en février, surperformant la moyenne Lipper de ses homologues qui est en chute de -1,8% sur la même période. Depuis le début de l'année la performance totale du fonds est de +0,2% tandis que ses concurrents affichent une baisse de -3,6% sur la même période. Le fonds démarre donc assez bien l'année 2022 en résistant bien aux turbulences ayant affecté aussi bien les marchés actions que les marchés de taux. Le fonds a continué à bénéficier de la gestion active de ses couvertures et du bon comportement de plusieurs de ses positions de diversification. Le risque actions du portefeuille a été particulièrement réduit dès le début du mois après la réunion de la BCE avant que quelques achats opportunistes le fassent légèrement remonter à 21% en fin de mois. Le positionnement est donc dorénavant positionné prudemment et maintient des positions censées résister voire profiter d'un environnement plus inflationniste désormais clairement installé avec les conséquences du conflit en Ukraine sur les prix des matières premières. Au sein de la poche actions les meilleures performances sont venues des fonds Bakersteel Precious Metals (+14,2%), Janus Henderson Japanese Smaller Companies (+2,5%) et DWS Latin American Equities (+0,9%). La majorité des autres fonds de la poche ayant été à minima en ligne avec les indices servant de couverture l'ensemble de la poche n'a pas pesé sur la performance globale. Au sein de la poche obligataire tous les fonds ont été proches de l'équilibre à l'exception de l'ETF Tabula Haitong Asia Ex-Japan High Yield qui a perdu -7,7%. Les stratégies long/short directionnelles ont connu des fortunes diverses avec les mêmes satisfactions qu'en janvier (BDL Rempart Europe +1,5% et Liontrust European Strategic Equity +0,6%) et les mêmes fonds en difficulté (Schroder GAIA Egerton Equity -2%) pour un résultat d'ensemble très légèrement négatif. Enfin la performance absolue décorrélée a produit une performance globalement neutre sur le mois grâce notamment à la bonne performance du fonds Assenagon Alpha Volatility (+3,3%). Le contexte général a à la fois beaucoup évolué et peu changé en février. L'émergence du conflit en Ukraine est un événement majeur mais finalement il ne fait que renforcer les problématiques déjà existantes : inflation prolongée, perte de pouvoir d'achat et risques de décélération de la croissance, banques centrales prises en étau. En ce sens il conforte le positionnement actuel et retarde la décision de revenir sur les marchés. Les niveaux de marché de fin février ne semblent pas suffisants pour déclencher un rebond général et d'une ampleur suffisamment significative pour repasser à l'achat. Le fonds demeurera donc positionné prudemment jusqu'à pouvoir saisir des niveaux d'achat plus attractifs ou retrouver de la visibilité sur le cycle économique.

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.

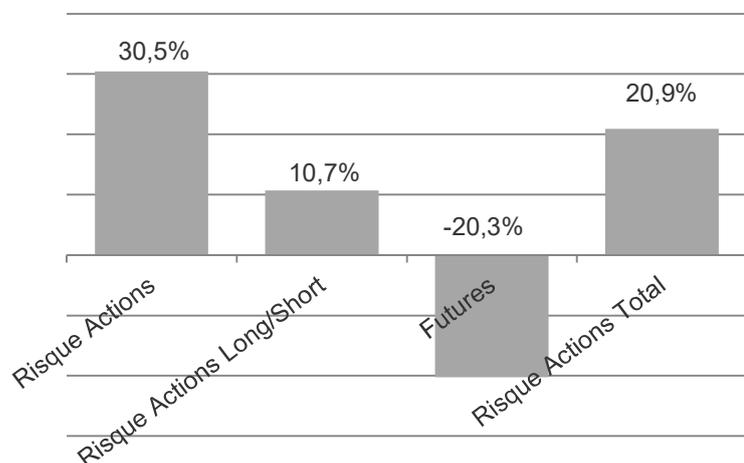
Portefeuille

28/02/2022

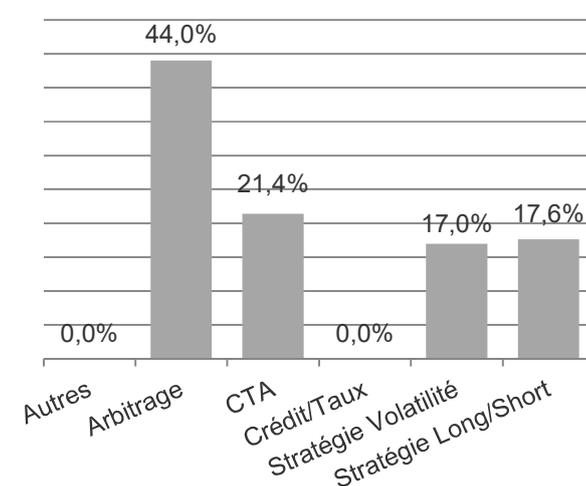
Répartition par instruments



Risque actions (base 100)



Répartition Stratégies alternatives (base 100)



Principales positions

SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	4,5%
LUMYNA MLCX COMMODITY ALPHA	4,1%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	4,1%
MEMNON EUROPEAN	3,9%
BDL REMPART EUROPE	3,9%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents	
Les meilleurs fonds	fev-22
BAKERSTEEL PRECIOUS METALS	14,2%
ISHARES PHYSICAL SILVER	8,0%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	3,3%
Les moins bons	
TABULA HAITONG ASIA EX-JAPAN HIGH YIELD	-7,7%
LT FUNDS EUROPEAN GENERAL	-6,5%
LIONTRUST EUROPEAN SMALLER CIES	-6,1%

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

28/02/2022

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.