

Fiche fonds

31/07/2019

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135981693
Actifs sous gestion (mios EUR)	106,3
Date de lancement	03/10/2001
Devise de référence	EUR
Commission de gestion	1,25%
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



Fanny Nosetti
gère le fonds depuis 2004
Chez BLI depuis 2000



Fabrice Kremer
Co-gère le fonds depuis 2013
Chez BLI depuis 2006

Société de gestion

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

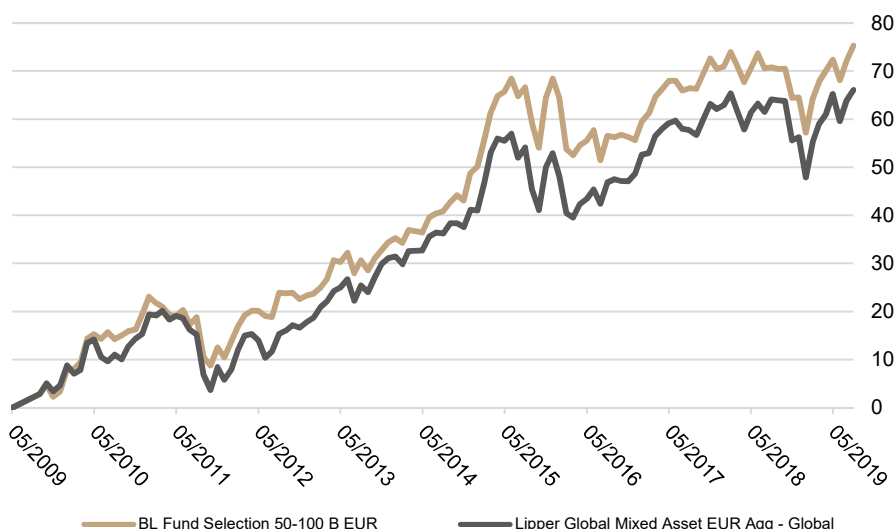
Passage d'ordres et administration

European Fund Administration
Tél: (+352) 48 48 80 582
Fax: (+352) 48 65 61 8002
Fréquence VNI : journalière*
Heure Cut-Off : 12.00
Publication VNI : www.fundinfo.com

Politique d'investissement du fonds

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 portefeuille.

Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	2019 (1)	2018	2017	2016	2015	2014
BLFS 50-100 B CAP	11,5	-8,1	7,2	-2,9	9,4	9,9
Moyenne Lipper**	12,3	-9,2	6,8	3,0	5,0	7,2

(1) année en cours

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	1,8	1,7	6,6	2,7	12,0	24,4	73,6
Moyenne Lipper**	1,4	0,5	6,9	1,2	13,1	21,9	65,9

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	2,7	3,9	4,5	5,7
Moyenne Lipper**	1,2	4,2	4,0	5,2

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	6,1	5,7	7,3	7,4

* jours ouvrables bancaires luxembourgeois

**Lipper Global Mixed Asset EUR Agg - Global

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.

Rapport de gestion

31/07/2019

REVUE DES MARCHES :

L'économie mondiale reste caractérisée par l'évolution divergente entre une production manufacturière faible et des activités de services résilientes. La dichotomie entre les secteurs secondaire et tertiaire se traduit par un ralentissement conjoncturel dans la plupart des pays, sans pour autant déboucher sur des taux de croissance négatifs. Ainsi, aux Etats-Unis, le PIB réel au deuxième trimestre a augmenté de 2,1% en rythme annualisé par rapport aux trois premiers mois de l'année, ce qui constitue une décélération par rapport à la progression antérieure de 3,1%. Les principaux contributeurs à la croissance ont été la consommation privée (qui a augmenté de 4,3%) et les dépenses publiques, alors que les exportations et les investissements n'ont pas eu d'impact. Dans la zone euro, la croissance conjoncturelle est nettement plus modérée, le PIB au deuxième trimestre ayant progressé de 0,2% en glissement trimestriel par rapport à la période de janvier à mars. Au Japon, le gouvernement vient de revoir à la baisse son estimation de progression du PIB pour l'exercice fiscal 2019 en raison de la faiblesse des exportations. En Chine, le PIB au deuxième trimestre a augmenté de 6,2% en rythme annuel, ce qui constitue la hausse la plus faible enregistrée depuis le début de la publication des données trimestrielles en 1992. Cette progression reste toutefois à l'intérieur de la fourchette officielle de croissance de 6,0 à 6,5% visée par le gouvernement de Pékin.

Conformément aux attentes, le Comité monétaire de la Réserve fédérale américaine a baissé ses taux directeurs d'un quart de point lors de sa réunion de juillet, pour les fixer dans la fourchette de 2,00% à 2,25%, contre 2,25% à 2,50% précédemment. Il s'agit du premier mouvement de baisse des taux depuis la crise financière de 2008. Néanmoins, le président Jerome Powell a précisé que la réduction des taux doit davantage être considérée comme un ajustement de milieu de cycle plutôt que le début d'un long cycle de baisses. La Réserve fédérale a aussi décidé, deux mois plus tôt que prévu, d'arrêter la réduction de la taille de son bilan. En Europe, la président de la Banque centrale Mario Draghi a laissé entrevoir l'adoption prochaine d'une nouvelle vague de mesures d'expansion monétaire. Concrètement, il a déjà affirmé lors de la réunion de juillet que les taux directeurs resteraient à leurs niveaux actuels, voire à des niveaux plus bas, au moins jusqu'à la mi-2020. Toute une série de mesures expansionnistes devrait être annoncée lors de la prochaine réunion en septembre.

Cette annonce surprise d'une vague prochaine de nouvelles mesures d'expansion monétaire dans la zone euro a conduit à une détente supplémentaire des rendements à échéance sur les marchés obligataires. Ainsi, le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est passé de -0,33% à -0,44% en Allemagne, de -0,01% à -0,19% en France, de 0,39% à 0,28% en Espagne et de 2,10% à 1,54% en Italie. Aux Etats-Unis, le rendement du bon du trésor américain à 10 ans est resté quasiment inchangé, passant de 2,01% à 2,02%.

En juillet, l'indice MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a atteint un nouveau plus haut historique, suite à une hausse de 2,6% au cours du mois. L'indice phare des actions mondiales a bénéficié du comportement favorable de la bourse américaine, le S&P 500 ayant progressé de 1,3% (en USD), dépassant les 3000 points pour la première fois de son histoire. Le Stoxx 600 en Europe et le Topix au Japon ont augmenté respectivement de 0,2% (en EUR) et 0,9% (en JPY), alors que le MSCI Emerging Markets a reculé de 1,7% (en USD).

Malgré la réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, l'euro a atteint un nouveau plus bas contre le billet vert depuis le début d'année, le taux de change euro dollar passant de 1,13 à 1,11 au cours du mois de juillet. L'annonce du président de la banque centrale européenne Mario Draghi de lancer prochainement une nouvelle vague de mesures monétaires expansionnistes a considérablement pesé sur la valeur de la monnaie unique.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

BL Fund Selection 50-100 avance de 1,7% en juillet.

Au sein de la poche actions, et dans la lignée du mois de juin, les principaux moteurs de performance auront été les fonds Bakersteel Global Precious Metal (+15,4%) et Merian Gold&Silver (+13,6%), les mines d'or bénéficiant de la robustesse du métal jaune et d'un mouvement de revalorisation après plusieurs années de désintérêt de la part des investisseurs. Mais c'est surtout le fait que de plus en plus d'obligations offrent désormais des rendements négatifs qui rend les métaux précieux et les actifs associés relativement plus attractifs. Les fonds actions de convictions se sont plutôt bien comportés par rapport à leurs indices de références respectifs avec en tête des plus fortes surperformances les fonds Janus Alger US Small Cap Focus (+5,7% versus SP 500 NR +3,7%) et Memnon Europe Equity (+4,0% versus MSCI Europe NR +0,3%). Parmi les stratégies de performance absolue, le fonds Schroder GAIA Egerton Equity (+1,3%) a poursuivi sa hausse et le fonds Lazard European Alternative (+1,4%) repris le chemin de la hausse. Le fonds Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income continue sur sa lancée (+4,1%). Le fonds Lyxor Euro Stoxx Banks acheté en juin pour couvrir le portefeuille en cas de remontée des taux, suite à une baisse importante au cours des derniers mois, a été revendu mi-juillet avec un léger profit, les taux ne prenant pas le chemin de la hausse.

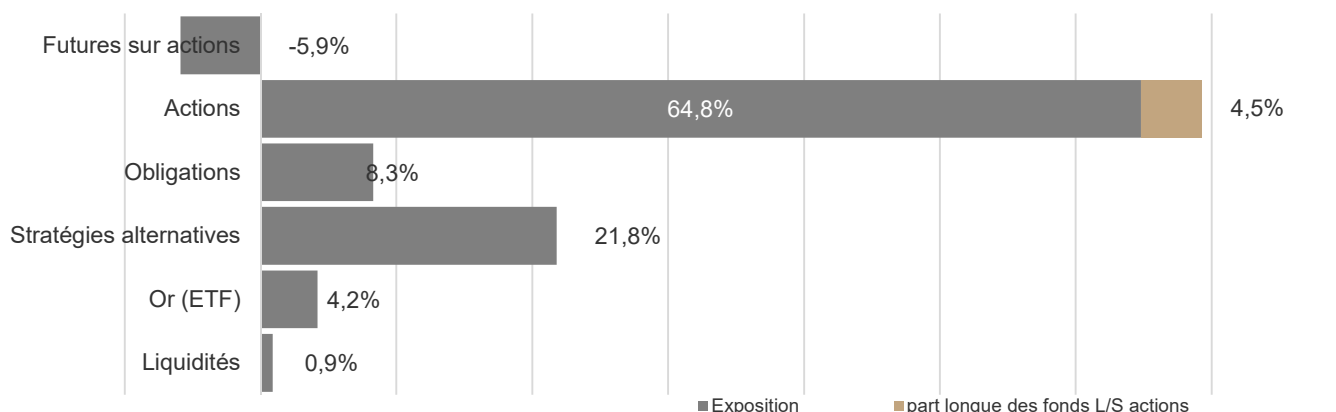
La hausse des marchés actions et des actifs risqués de manière plus générale nous semblant quelque peu déconnectée des signaux négatifs envoyés par l'économie et soutenue essentiellement par l'activisme des banques centrales, le portefeuille demeure positionné prudemment. La pondération action nette du portefeuille se situe autour de 61% (dont environ 4% de minières aurifères).

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.

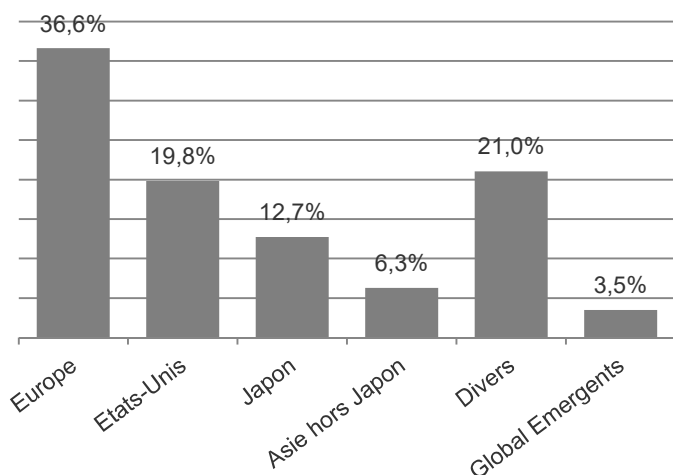
Portefeuille

31/07/2019

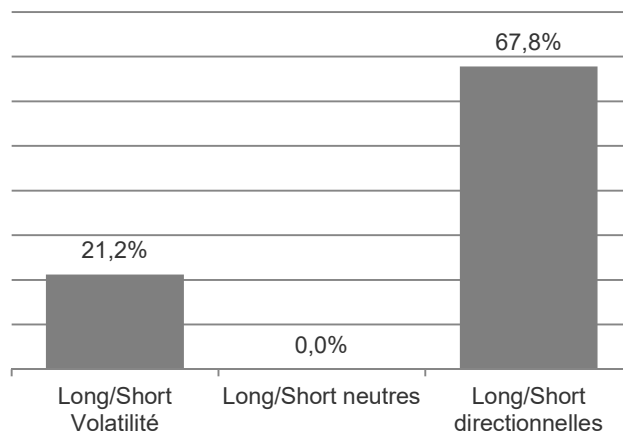
Allocation d'actifs



Actions - Répartition géographique (base 100)



Répartition Stratégies alternatives (base 100)



Principales positions

SCHRODER GAIA EGERTON	6,0%
VONTOBEL-US EQUITY-I	4,8%
MARSHALL WACE-TOP UCITS-A€	4,8%
CC JAPAN ALPHA FUND-I JPY	4,5%
ETFS PHYSICAL GOLD	4,2%

Attribution de performance

juil-19

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds

Bakersteel Global SICAV Precious Metals Fund I EUR	15,4
Merian Gold & Silver I USD	13,6
Janus Henderson HF Japanese Smr Cos I2 JPY	7,2

Les moins bons

Guinness Global Energy A Inst USD	-1,3
G FUND - Avenir Europe IC	-1,9
MainFirst - Top European Ideas R	-2,4

Toutes les performances sont libellées en euro

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.

Disclaimer

31/07/2019

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements S.A. (« 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.