

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

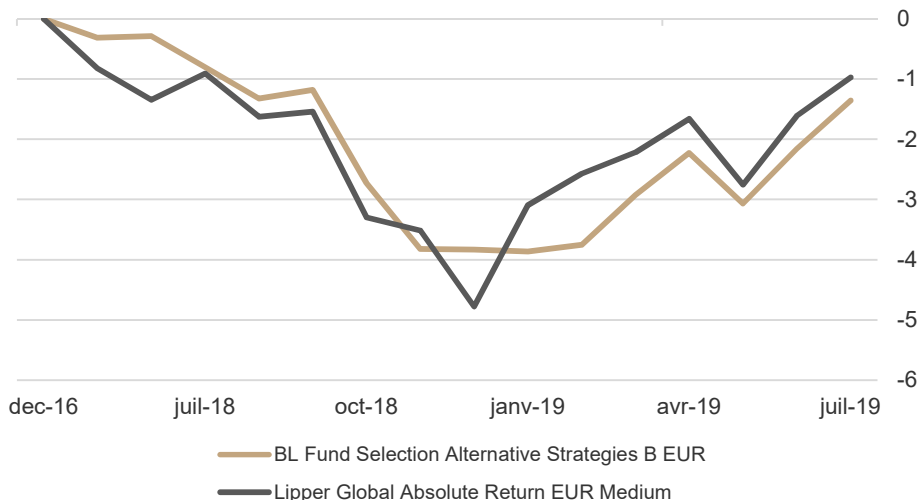
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**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	2018	2017
BLFS Alternative Strategies	0,8	2,6	-3,6	1,4
Moyenne Lipper**	0,7	4,0	-5,6	1,5

Perte maximale	année en cours	2018	2017
BLFS Alternative Strategies	-1,2	-5,6	-2,1
Moyenne Lipper**	-1,1	-6,6	-0,8

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

Performance annualisée	1 an
BLFS Alternative Strategies	-0,6
Moyenne Lipper**	-0,1

Volatilité annualisée	1 an
BLFS Alternative Strategies	2,3

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:

Le fonds BL Fund Selection Alternative Strategies conserve une bonne dynamique et rebondit de 0,8% en juillet. Il s'affiche en hausse de 2,6% depuis le début de l'année.

Comme de coutume ces derniers mois, la catégorie des CTA (suivi de tendance) continue de surfer sur des tendances puissantes et d'enregistrer les gains. Sur le mois les fonds Lync UCITS, Echiquier QME, Lyxor Epsilon Global Trend, FORT Global Contrarian et MLIS Millburn Diversified ont tous affiché des progressions comprises entre 2% et 5,1%, contribuant ainsi significativement à la bonne performance mensuelle du portefeuille.

Parmi le bloc de stratégies long/short actions les meilleures performances sont venues des fonds JL Equity Market Neutral (+2,4%), SEB PS Bodenholm Absolute Return (+2,2%) et DNB TMT Absolute Return (1,5%). Globalement, à l'exception des fonds Exane Care (-2,1%) et Liontrust European Strategic Equity (-1,6%) le segment long/short a soutenu le portefeuille dans sa progression. Au sein des stratégies Global Macro, les performances divergentes de H2O Allegro (+12,2%) et IPM Systematic Macro (-3,9%) se compensent au final au regard de leurs poids respectifs en portefeuille (3,2% et 7,3%). Enfin parmi les stratégies satellites les contributions les plus intéressantes sont venues de Boussard & Gavaudan Absolute Return (+1,7%) et Butler Credit Opportunities (+0,5%) tandis que MLIS MLCX Commodity Alpha (-0,5%) et Satellite Event-Driven (-0,3%) ont pesé sur la performance mensuelle.

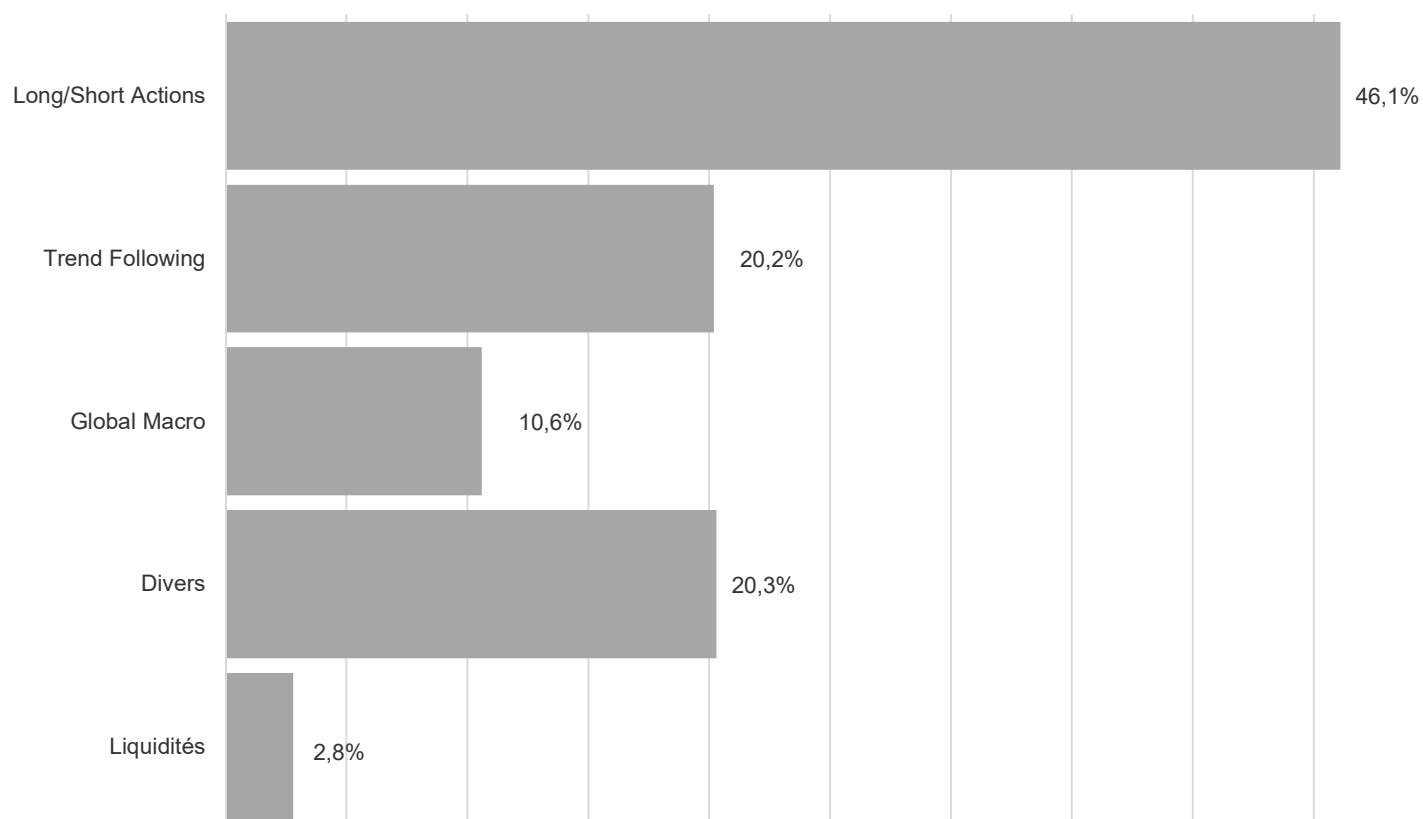
Globalement la performance du portefeuille est satisfaisante quoique assez dépendante ces derniers temps des stratégies de suivi de tendance. Il semble dès lors évident que le portefeuille serait certainement assez sensible à un retournement de ces tendances, essentiellement sur les marchés de taux. Toutefois le portefeuille reste extrêmement diversifié et devrait bénéficier d'un retour à meilleur fortune de la sélection de titres dans les stratégies long/short, un phénomène qui a commencé à se manifester durant la dernière saison de publication des résultats.

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

Répartition par stratégies



Principales positions

IPM SYSTEMATIC MACRO	7,3%
BOUSSARD&GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN	5,4%
JL EQUITY MARKET NEUTRAL	5,1%
LAZARD EUROPEAN ALTERNATIVE	4,8%
FORT GLOBAL UCITS CONTRARIAN	4,8%
CIGOGNE UCITS M&A ARBITRAGE	4,6%
MLIS MILLBURN DIVERSIFIED	4,5%
POLAR UK ABSOLUTE EQUITY	4,2%
SEB PS BODENHOLM ABSOLUTE RETURN	4,2%
RAM LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES	4,0%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds	juil-19
H2O ALLEGRO	12,2%
LYNX UCITS	5,1%
ECHQUIER QME	3,5%
JL EQUITY MARKET NEUTRAL	2,4%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND	2,3%

Les moins bons	juil-19
IPM SYSTEMATIC MACRO	-3,9%
EXANE CARE	-2,1%
LIONTRUST EUROPEAN STRATEGIC EQU.	-1,6%
MLIS MLCX COMMODITY ALPHA	-0,5%
PHILEAS L/S EUROPE	-0,4%

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.