

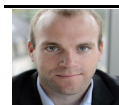
## Fiche fonds

31/07/2019

### Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135980968
Actifs sous gestion (mios EUR)	80,6
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



Maxime Hoss  
gère le fonds depuis 2018  
Chez BLI depuis 2013



Fanny Nosetti  
gère le fonds depuis 2004  
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

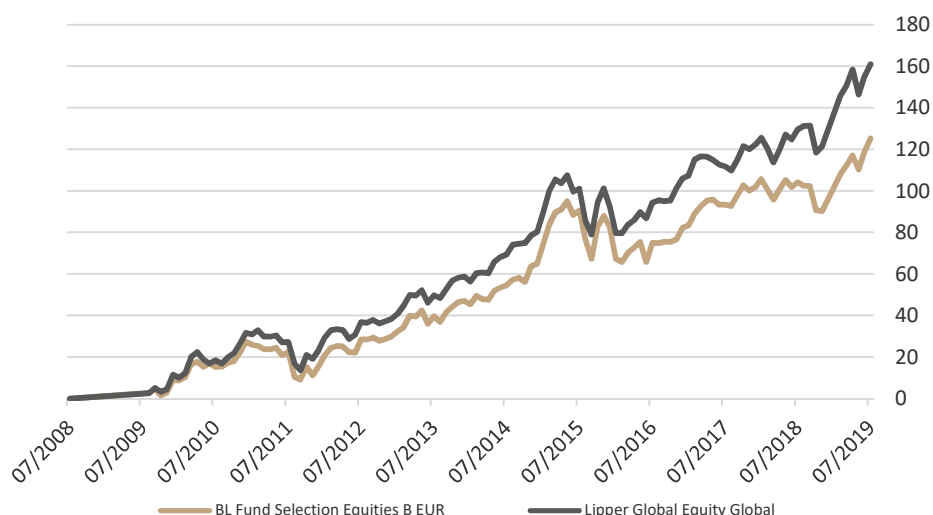
### Passage d'ordres et administration

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](http://www.fundinfo.com)

### Politique d'investissement du fonds

Ce compartiment exposé aux marchés actions à hauteur d'au minimum 75% des actifs nets est investi sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. Les avoirs restants peuvent être investis en OPC obligataires, en liquidités ou en tout type de valeurs mobilières cotées ou négociées sur un marché réglementé. 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.

### Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	2019 (1)	2018	2017	2016	2015	2014
BLFS Equities B EUR C	18,4	-11,1	10,8	-0,1	10,5	12,2
Moyenne Lipper**	17,9	-7,9	7,9	7,0	6,7	13,6

(1) année en cours

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities B EUR C	3,1	3,7	11,5	4,1	21,3	37,3	112,3
Moyenne Lipper**	2,4	1,0	9,9	5,1	24,1	42,4	141,3

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities B EUR C	4,1	6,7	6,5	7,8
Moyenne Lipper**	5,1	7,5	7,3	9,2

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities B EUR C	8,7	7,7	9,8	9,6

\* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

\*\*Lipper Global Equity 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. Aux Etats-Unis, le PIB réel au 2ème trimestre a augmenté de 2,1% en rythme annualisé par rapport aux 3 premiers mois de l'année, ce qui constitue une décélération par rapport à la progression antérieure de 3,1%. Dans la zone euro, la croissance conjoncturelle est nettement plus modérée, le PIB au 2ème trimestre ayant progressé de 0,2% en glissement trimestriel par rapport à la période de janvier à mars. En Chine, le PIB au 2ème 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.

Conformément aux attentes, le Comité monétaire de la Réserve fédérale américaine a baissé ses taux directeurs 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 2008. Néanmoins, son président 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. En Europe, la BCE a laissé entrevoir l'adoption prochaine de toute une série de mesures qui devrait être annoncée lors de la prochaine réunion en septembre.

Cette annonce 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 et de 2,10% à 1,54% en Italie. Aux Etats-Unis, ce rendement est resté 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).

Le taux de change euro dollar est passé de 1,13 à 1,11 au cours du mois de juillet.

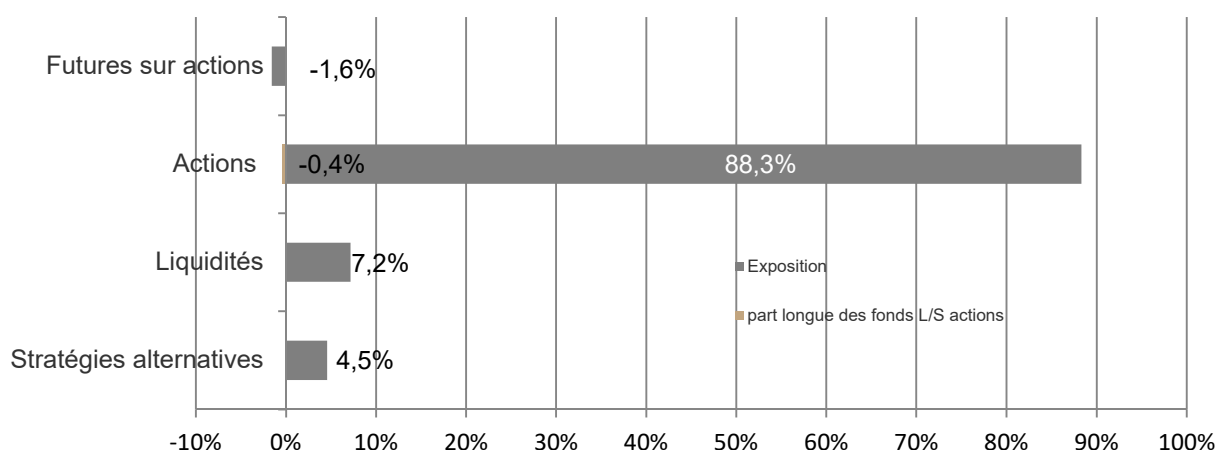
**REVUE DE PORTEFEUILLE:**

Le compartiment avance de 3,1% sur le mois, surperformant la moyenne des fonds concurrents en dépit de son positionnement défensif. Dans la lignée du mois de juin, cette bonne tenue relative provient essentiellement de son allocation sur les fonds de minières aurifères, qui a été particulièrement bénéfique. En effet, les fonds Bakersteel Global Precious Metals et Merian Gold & Silver marquent des progressions de respectivement 15,4% et 13,6%. La performance des autres fonds sous-jacents a aussi été de bonne facture. 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 Henderson Japanese Smaller Companies (+7,2% versus +2,4 pour le Topix - en euro), Memnon European (+4% versus +0,3% pour le MSCI Europe NR) et Granahan US Focused Growth (+6,9% versus SP 500 NR +3,7%). En l'absence de mouvements sur le mois, le fonds maintient un positionnement prudent caractérisé par des niveaux de liquidités relativement importants ainsi qu'une bonne dose de fonds de minières aurifères.

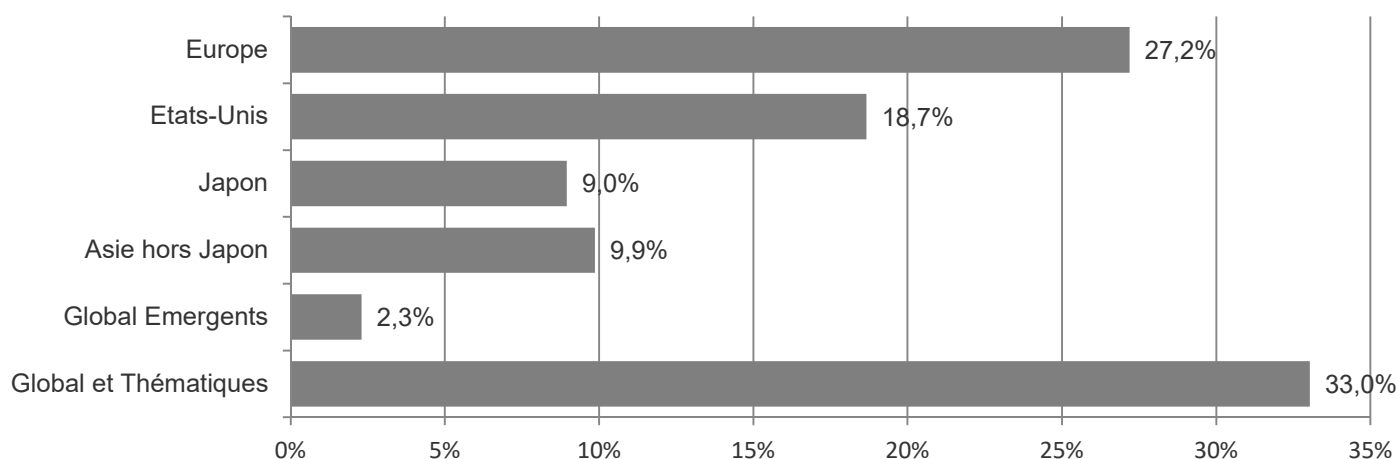
## Portefeuille

31/07/2019

### Allocation d'actifs



### Répartition Actions (base 100)



### Principales positions

Lindsell Train Global Equity	7,1%
Bakersteel Global Precious Metals	6,6%
Guardcap Global Equity	6,1%
Schroder Asian Total Return	5,3%
Threadneedle Global Focus	5,1%

### Attribution de performance

Les fonds sous-jacents	
Les meilleurs fonds	
	juil-19
Bakersteel Global Precious Metals	15,4
Merian Gold & Silver	13,6
Janus Henderson Japanese Smaller Cies	7,2
Les moins bons	
	juil-19
MainFirst Top European Ideas	-2,4
G FUND Avenir Europe	-1,9
HSBC Asia Ex Japan Smaller Cies	-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](http://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.