

Fiche fonds

31/07/2024

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0430649086
Actifs sous gestion (mios EUR)	370,8
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
et désormais CEO depuis
juillet 2022.

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

UI efa S.A.
Tél: (+352) 48 48 80 582
Fax: (+352) 48 65 61 8002

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

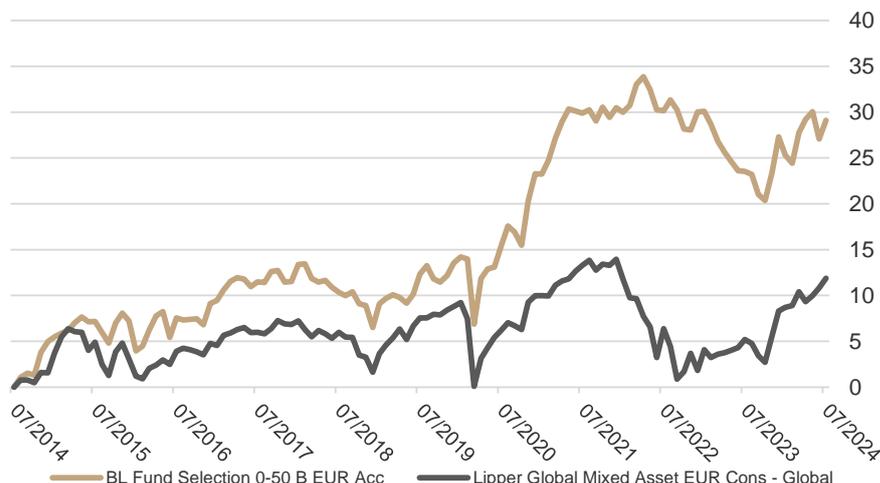
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**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	2023	2022	2021	2020	2019
BLFS 0 - 50	1,6	1,4	-2,1	-0,4	5,8	8,6	6,6
Moyenne Lipper**	0,9	3,3	6,4	-10,6	3,6	1,1	7,1

Perte maximale	année en cours	2023	2022	2021	2020	2019
BLFS 0 - 50	-3,2	-8,3	-5,5	-2,9	-11,0	-2,3
Moyenne Lipper**	-1,2	-2,6	-11,9	-1,3	-11,6	-1,1

Performance	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	-0,1	3,0	4,5	-0,6	14,9	29,1
Moyenne Lipper**	2,3	2,9	6,3	-1,3	4,0	11,9

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	4,5	-0,2	2,8	2,6
Moyenne Lipper**	6,3	-0,4	0,8	1,1

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 0 - 50	4,7	4,1	5,0	4,6

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

31/07/2024

REVUE DES MARCHES:

Au deuxième trimestre, le consommateur américain était une fois de plus le maillon fort au sein d'une économie mondiale globalement faible. Ainsi, le PIB aux Etats-Unis a progressé de 2,8% en rythme annualisé, principalement grâce à une augmentation de 2,3% de la consommation domestique. Les investissements des entreprises ont également évolué mieux que prévu, alors que les exportations ont été la composante la moins dynamique. Dans la zone euro, le PIB n'a augmenté que de 0,3% en glissement trimestriel, en raison notamment de la faiblesse de l'activité en Allemagne qui s'est légèrement contractée. En Chine, le PIB a progressé de 4,7% en glissement annuel, ce qui est inférieur à l'objectif officiel de 5%. Les baisses de taux d'intérêt de la banque centrale et les mesures de stimulation budgétaires du gouvernement n'ont pas encore engendré une reprise de la demande interne affectée par l'état toujours déprimé du marché immobilier. Au Japon, la faiblesse du yen constitue le principal obstacle à une croissance plus robuste en raison de son impact négatif sur le pouvoir d'achat des ménages. Globalement, la conjoncture mondiale demeure fragile en raison de sa dépendance excessive à l'égard du consommateur américain.

Malgré la modération de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique, les indicateurs de prix hors énergie et alimentation ralentissent de moins en moins en raison de la poursuite de la hausse des prix des services. Ainsi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation global a reculé de 3,3% en mai à 3,0% en juin alors que l'inflation hors énergie et alimentation est passée de 3,4% à 3,3%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, est resté stable à 2,6%. Dans la zone euro, le taux d'inflation global est passé de 2,5% en juin à 2,6% en juillet, alors que celui excluant l'énergie et l'alimentation est resté inchangé pour le deuxième mois consécutif à 2,9%.

Conformément aux attentes, la Réserve fédérale américaine a laissé inchangés ses taux directeurs lors de sa réunion de juillet. Néanmoins, le Comité monétaire a noté une amélioration des statistiques d'inflation au deuxième trimestre, susceptible de lui donner suffisamment de confiance quant au retour à moyen terme de l'inflation vers 2%, lui permettant ainsi de procéder en septembre à la baisse attendue de 25 points de base de son principal taux directeur. Dans la zone euro, la BCE a laissé inchangés ses taux après les avoir baissés le mois dernier. Au Japon, la banque centrale semble avoir définitivement entamé le processus de normalisation de sa politique monétaire. Ainsi, fin juillet, elle a remonté son principal taux directeur de 0,15% pour le ramener à 0,25%, le niveau le plus élevé depuis décembre 2008. Les responsables monétaires ont également annoncé la réduction progressive de leurs achats d'obligations d'Etat durant les trimestres à venir.

La modération de l'inflation et les signes de faiblesse économique nonobstant la croissance favorable du PIB américain au deuxième trimestre ont engendré un recul des taux obligataires au mois de juillet. Ainsi, le rendement à échéance du bon du Trésor US à 10 ans a reculé de 4,40% à 4,03%. Dans la zone euro, le taux de référence à 10 ans a baissé de 2,50% à 2,30% en Allemagne, de 3,30% à 3,01% en France, de 4,07% à 3,65% en Italie et de 3,42% à 3,11% en Espagne. Suite au recul des taux obligataires, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' affiche une progression de 0,3% depuis le début de l'année.

La volatilité a augmenté sur les marchés boursiers en juillet. Après un début de mois encore porteur pour la plupart des grands indices boursiers, les valeurs technologiques ont subi des prises de bénéfices, suscitant plus de volatilité sur les marchés. Les investisseurs ont délaissé les secteurs de la technologie et des services de communication en faveur de segments de marché délaissés jusque-là, censés participer davantage au rallye boursier en raison du relâchement monétaire de la Réserve fédérale anticipé pour le second semestre. Sur l'ensemble du mois, l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a fini par progresser de 0,6%, grâce à une dernière séance boursière très positive. Au niveau géographique, le S&P 500 aux Etats-Unis a augmenté de 1,1% (en USD) et le Stoxx 600 Europe de 1,3% (en EUR). Affecté par le rebond du yen, le Topix au Japon a reculé de 0,6% (en JPY). La faiblesse persistante de l'économie chinoise a pesé sur l'indice MSCI Emerging Markets, qui a reculé de 0,1% (en USD).

En juillet, l'euro s'est légèrement apprécié face au dollar de 1,07 à 1,08, évoluant proche du milieu de son corridor de fluctuation de 1,05 à 1,12 en place depuis début 2023. La principale nouvelle sur les marchés des changes a été la forte appréciation du yen suite à l'amorce du processus de normalisation de la politique monétaire au Japon. Après sa forte progression depuis le début de l'année, le cours de l'or a encore progressé de 2327 USD à 2448 USD, enregistrant une hausse de 5,2%. Le cours de l'once d'argent a par contre légèrement baissé, de 0,5%, reculant de 29,1 USD à 29,0 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

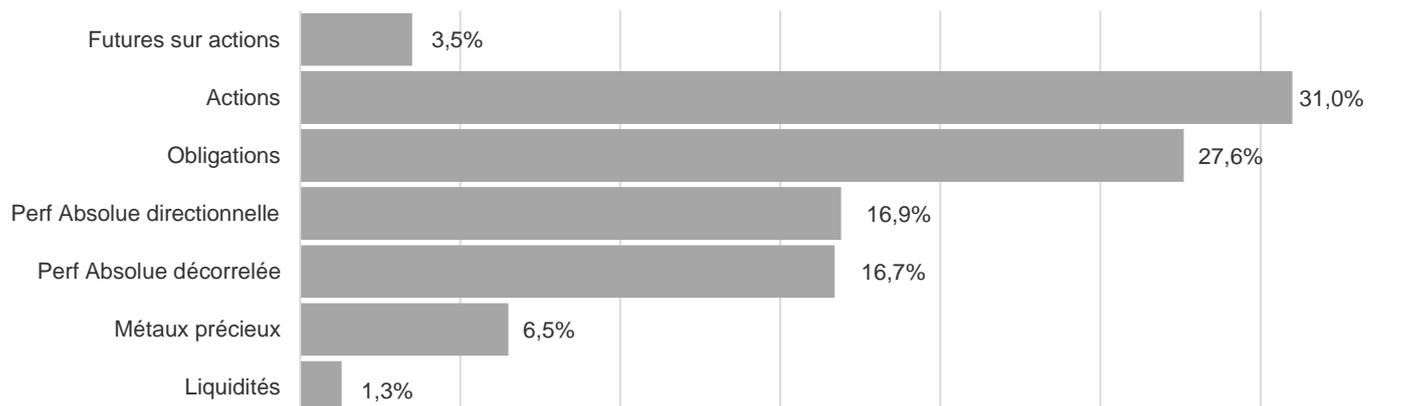
BL Fund Selection 0-50 se reprend et gagne +1,6% en juillet, une performance supérieure à la moyenne Lipper de ses homologues qui gagne +0,9% sur la même période. Depuis le début de l'année la performance totale du fonds est de +1,4% tandis que ses concurrents affichent une hausse moyenne de +3,3%. Après un mois de juin où l'impact des élections françaises s'était fait sentir le portefeuille a trouvé des relais dans tous les types d'actifs et de stratégies pour rebondir en juillet. Géré activement dans un environnement désormais plus hésitant, le risque actions résiduel du portefeuille s'affiche en fin de mois autour de 40% mais a été drastiquement réduit dès le 1er août face au risque de correction qui prenait forme. Les performances des fonds actions sous-jacents ont donc été plutôt satisfaisantes sur le mois. Les actions européennes de petites et moyennes capitalisations ainsi que les segments les plus domestiques qui avaient le plus souffert de la crise politique française se sont le mieux comportés. Ainsi 4 fonds d'actions européennes en portefeuille ont gagné plus de 3% sur le mois. La position de diversification dans les mines aurifères du fonds Bakersteel Global Precious Metals (+7,6%) a également fourni un soutien important. Au sein de la poche obligataire les contributions ont été positives du côté des obligations souveraines de longue maturité, des Cat bonds et des obligations convertibles tandis que les obligations scandinaves ont pesé. Les stratégies long/short directionnelles ont connu un bon mois avec 6 fonds sur 7 en territoire positif et notamment les fonds BDL Rempart (+3,3%) et Dalton Asia Pacific (+2,3%) tandis que seul Varenne Long/Short (-1,9%) s'affiche en repli. Enfin la poche de performance absolue décorrélée contribue aussi positivement avec notamment le fonds Lumyna MLCX Commodity Alpha (+2,4%) et un seul fonds en territoire négatif (Assenagon Alpha Volatility). Le portefeuille a donc traversé très solidement le mois de juillet avec plus de trois quarts des positions en territoire positif. Le niveau de risque a aussi été maintenu à un niveau élevé tout au long du mois avant de démarrer quelques prises de profits sur les derniers jours puis de prendre un positionnement franchement défensif dès le 1er août. La combinaison d'une certaine fatigue du côté des acheteurs après 9 mois de forte hausse, de résultats mitigés pour certains leaders du secteur technologique, d'économies américaines et mondiales qui ralentissent et d'un durcissement surprise des conditions monétaires au Japon à l'aube d'un mois d'août historiquement en déficit de liquidité poussent à la prudence pour les semaines à venir.

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.

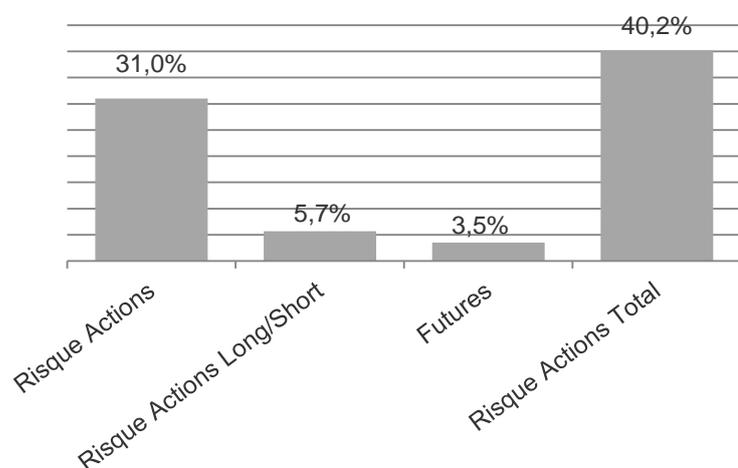
Portefeuille

31/07/2024

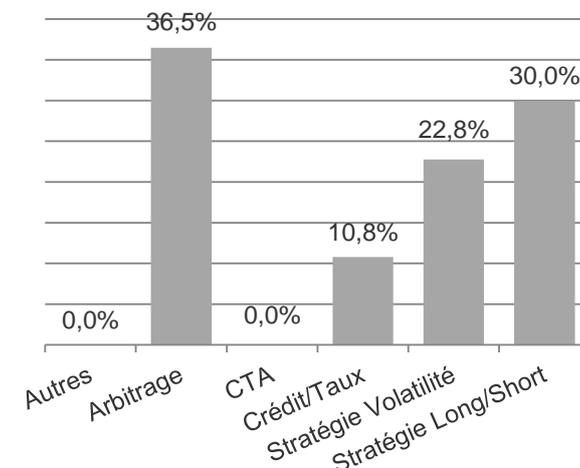
Répartition par instruments



Risque actions (base 100)



Répartition Stratégies alternatives (base 100)



Principales positions

LUMYNA MLCX COMMODITY ALPHA	5,1%
LUMYNA - MW TOPS UCITS	5,1%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	4,5%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	3,8%
FRANKLIN K2 ELECTRON	3,6%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents	
Les meilleurs fonds	juil-24
BAKERSTEEL GLOBAL PRECIOUS METALS	7,6%
ALKEN SMALL CAP EUROPE	6,7%
ALMA AIKOH JAPAN LARGE CAP EQUITY	6,1%
Les moins bons	juil-24
ISHARES PHYSICAL SILVER	-3,7%
PARETO NORDIC CORPORATE BOND	-2,8%
BAKERSTEEL GLOBAL ELECTRUM	-2,6%

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

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investments (« BLI ») et est destiné uniquement aux investisseurs professionnels. Il fait référence directement ou indirectement à un ou plusieurs produits financiers (le « Produit Financier ») et constitue une communication publicitaire au sens du règlement (UE) 2019/1156 du 20 juin 2019 visant à faciliter la distribution transfrontalière des organismes de placement collectif.

Les informations économiques, financières et extra financières contenues dans ce document (les « Informations ») sont fournies sur la base des informations connues à la date de publication du document et peuvent être modifiées sans préavis. Les Informations proviennent (en partie ou entièrement) de sources externes à BLI ou sont basées sur de telles sources. BLI estime avoir pris les mesures raisonnables pour s'assurer que les Informations sont exactes et à jour à la date de ce document. Cependant, aucune garantie ne peut être donnée par BLI quant à l'exactitude et/ou la récence des Informations.

Les Informations ne constituent pas un conseil en investissement, ni une invitation à investir dans le Produit Financier, ni un conseil légal ou fiscal.

L'attention de tout destinataire du présent document est attirée sur le fait que :

- Tout investissement dans le Produit Financier comporte des risques spécifiques qui sont détaillés dans le document d'émission respectivement dans le document d'informations clés du Produit Financier.
- Les performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures du Produit Financier et la valeur du Produit Financier et des revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas le montant initialement investi.
- Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent pas en compte les commissions, frais et taxes éventuels, liés à la souscription ou au remboursement de parts du Produit Financier.
- Le Produit Financier n'est pas géré par référence à un indice de référence.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant à la performance future d'un Produit Financier. BLI ne pourra pas être tenue responsable des décisions qu'un destinataire de ce document pourrait prendre ou ne pas prendre sur la base des Informations. Une personne intéressée à investir dans un Produit Financier doit s'assurer de l'adéquation d'un tel investissement par rapport à sa situation personnelle et, en cas de besoin ou de doute, demander un avis indépendant. Elle doit, en outre, tenir compte des caractéristiques et des objectifs du Produit Financier, notamment lorsque celui-ci fait référence aux aspects liés à la durabilité conformément au règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Ces informations sont disponibles sur le site de BLI à l'adresse www.bli.lu.

L'investissement dans le Produit Financier ne pourra se faire que sur la base du document d'émission, du document d'information clés et du plus récent rapport annuel respectivement rapport semestriel du Produit Financier, chaque fois dans leur version en vigueur au moment de la prise de décision d'investissement (les « Documents »). Les Documents sont disponibles gratuitement sur simple demande par courrier adressé à BLI – Banque de Luxembourg Investments, 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg ou par courriel adressé à info@bli.lu. BLI pourra également vous indiquer les langues dans lesquelles chacun des Documents est disponible.

Les personnes intéressées à investir dans le Produit Financier sont informées qu'un résumé de leurs droits en tant qu'investisseur est disponible sur le site de BLI à l'adresse suivante :

<https://www.banquedeluxembourginvestments.com/fr/bank/bli/informations-legales>

BLI rappelle enfin qu'elle peut décider à tout moment de cesser la commercialisation du Produit Financier, sous réserve du respect des dispositions légales et réglementaires applicables.

Toute reproduction, en tout ou en partie, de ce document est soumise au consentement écrit et préalable de BLI.

BLI - Banque de Luxembourg Investments, société de gestion agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg (CSSF)

16, boulevard Royal

L-2449 Luxembourg

Numéro RCS : B80479. Specific Information concerning MSCI Data:

All MSCI data is provided "as is". Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the result to be obtained by the use thereof) and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent.

Specific Information concerning GICS Data:

The Global Industry Classification Standard ("GICS") was developed by and is the exclusive property and a service mark of MSCI Inc. ("MSCI") and Standard and Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and is licensed to use by Banque de Luxembourg S.A.. Neither MSCI, S&P nor any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability and fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if noticed of the possibility of such damages.

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.