

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135980968
Actifs sous gestion (mios EUR)	93,3
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



Laurence Terryn gère le fonds depuis fin mars 2023. Chez BLI depuis 2019.



Fanny Nosetti, gère le fonds depuis 2004. 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

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

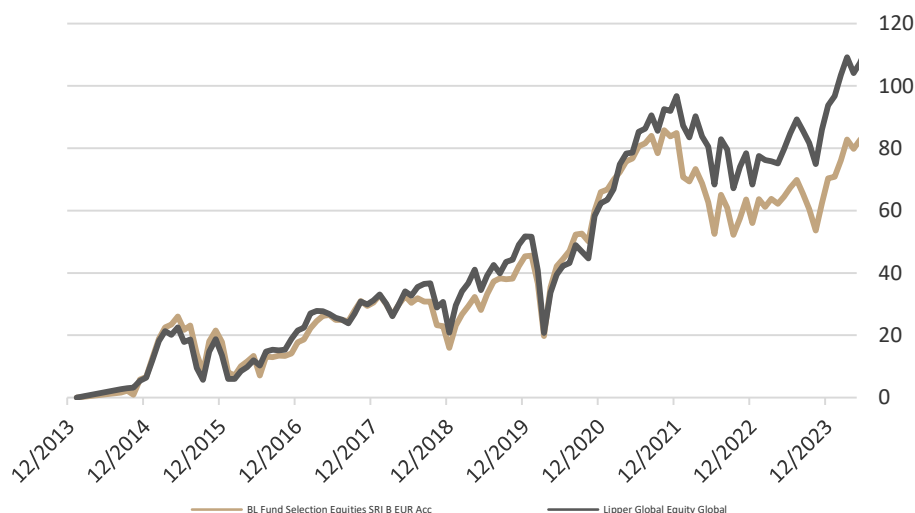
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**Lipper Global Equity Global

Politique d'investissement du fonds

Ce compartiment exposé aux marchés actions internationaux 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 flexibilité au niveau des thèmes et secteurs potentiellement présents au sein du compartiment. La référence « SRI » (pour « Sustainable and Responsible Investment ») dans le nom du compartiment reflète l'objectif du gestionnaire de sélectionner une majorité de fonds cible affichant un profil en termes de durabilité avéré.

Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	2024 (1)	2023	2022	2021	2020	2019
BLFS Equities SRI B EUR	10,4	9,2	-15,6	11,4	14,1	25,4
Moyenne Lipper**	9,3	15,1	-14,4	21,2	7,1	25,5

(1) année en cours

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities SRI B EUR	1,8	4,6	10,0	10,7	3,5	37,0	88,0
Moyenne Lipper**	0,1	3,8	7,6	11,9	13,7	48,6	111,8

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities SRI B EUR	10,7	1,2	6,5	6,5
Moyenne Lipper**	11,9	4,4	8,2	7,8

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS Equities SRI B EUR	7,8	10,1	12,1	11,0

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 : 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%. 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 Banque centrale européenne 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.

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 TR 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). Au niveau sectoriel, l'immobilier, les services publics et la finance ont enregistré les plus fortes progressions alors que la technologie et les services de communication étaient les seuls secteurs affichant une baisse sur le mois.

En cours de mois, l'euro s'est légèrement apprécié face au dollar de 1,07 à 1,08. 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 augmenté au cours du mois, bénéficiant des perspectives de baisses des taux d'intérêt durant le second semestre. Ainsi, le cours de l'once d'or a progressé de 2327 USD à 2448 USD, enregistrant une hausse de 5,2%.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

BL Fund Selection Equities SRI génère une performance de +1,8% en juillet, face à la moyenne Lipper des fonds d'actions internationales à +0,1% et aux indices AC monde de stratégie SRI (à +1,2%), de style croissance (à -1,8%), de style « value » (à +3,4%) et de petites capitalisations (à +4,8%). En cours de mois, le fonds a pu mieux résister à la baisse que le marché, impacté par les secteurs de la technologie et des communications (en deçà de -3%), grâce à son allocation partielle en actions, son exposition moindre aux 7 grandes sociétés technologiques et sa diversification en valeurs décotées et de petites capitalisations.

Le portefeuille a été adapté en cours de mois, par des prises de profit sur les petites capitalisations, les valeurs décotées et les sociétés liées à l'or, à côté d'un léger renforcement des sociétés de croissance de qualité au Japon et aux Etats-Unis. L'allocation nette actions termine proche de 97%.

Au niveau des effets d'allocation sur la performance du mois, les évolutions sectorielles ont été favorables au portefeuille, grâce à sa forte exposition aux secteurs de l'industrie, des matériaux et de la santé (en hausse) et à son allocation moindre aux secteurs de technologie et communications (en baisse). Dans le domaine de la technologie, le fonds a bénéficié de sa moindre exposition à quelques valeurs en baisse (Nvidia et Amazon peu investis, Meta Platforms, Netflix et CrowdStrike absents du portefeuille), sans profiter de la meilleure tenue de Apple (peu investi) et Tesla (non investi). L'exposition géographique a aussi été favorable, vu la diversification du portefeuille en Europe et au Japon, avec meilleure performance en euros ce mois-ci que les Etats-Unis moins investis que dans les indices. En termes de style, l'exposition du portefeuille aux petites capitalisations et aux valeurs décotées a bien contribué.


Au niveau de la sélection des fonds, les meilleures performances du mois proviennent des stratégies exposées aux valeurs décotées, comme Schroder Global Sustainable Value (à +5,5%) et AAF Boston Common US sustainable (à +3,7%), ou aux petites capitalisations, comme Kempen Global Small-cap (à +4,1%), Driehaus US Microcap (à +3%) et Triodos Pioneer Impact (à +2,8%). Le fonds exposé à l'or de Bakersteel Global Precious Metals (à +7,7%) a aussi bien progressé en juillet, de même que les fonds japonais (BL Equities Japan à +4,9% et M&G Japan Smaller Companies à +4,1%).


A l'inverse, les moindres performances du mois proviennent de fonds exposés aux pays émergents et asiatiques, comme Schroder Asian Total Return (à -0,6%) et Vontobel mtx Emerging Sustainable Champions (à -3,6%), ou aux sociétés de croissance, comme Carmignac Grandchildren (à +0,1%) et BL Equities America (à +0,2%), résistant cependant mieux que les indices de croissance.


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.

Principes clés

31/07/2024

 - L'approche mise en oeuvre combine une allocation actions diversifiée et une sélection de fonds rigoureuse portant aussi bien sur les aspects ESG (Environnement, Social, Gouvernance) des stratégies analysées que sur les aspects purement financiers.

 - L'exposition aux actions peut varier à partir d'un minimum de 75%. L'accent est mis sur la large diversification en actions de différents thèmes, styles de gestion, secteurs, capitalisations et régions.

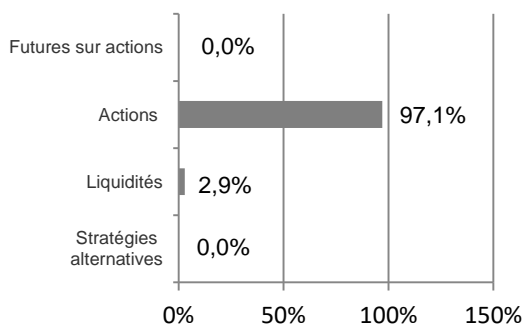
 - Analyse SRI des fonds sous-jacents:
L'objectif de cette analyse est de comprendre comment l'investissement SRI est pris en considération. Ainsi, au travers de questionnaires propriétaires, l'équipe Multigestion met en place une « SRI ID » qui remplit les objectifs suivants : informer sur la façon dont la société de gestion se positionne en matière d'investissement durable et responsable ; connaître la façon dont le fonds intègre ou non une approche d'investissement durable et responsable ; résumer une somme de documents souvent importante, très hétérogène d'une société de gestion à l'autre afin d'avoir une vue globale et comparable à travers toute la gamme des fonds en sélection.

Caractéristiques

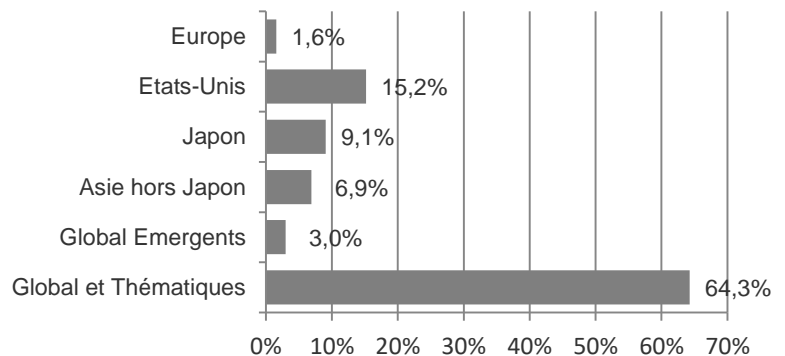
	Pondération (hors cash) au 31/07/2024
Min. 75% des encours investis dans des fonds	
o Classés article 8+ ou article 9 selon le règlement SFDR	
o Dotés d'une notation interne suffisante, à savoir un score de minimum 2/4 pour la société de gestion et de minimum 70% pour le fonds	87,5%
Min. 30% des actifs nets totaux investis en actifs durables	
o La définition d'actifs durables se fonde sur l'approche SRI et la définition mises en oeuvre par les sociétés de gestion des fonds sélectionnés.	56,6%

Portefeuille

Allocation d'actifs



Répartition Actions (base 100)



Note: La partie "Global et Thématiques" inclut des positions principalement exposées en Europe et aux Etats-Unis.

Principales positions fonds

	Pondération	Performance mensuelle (eur)
Schroder ISF Global Sustainable Growth	14,84%	0,65
Carmignac Portfolio Grandchildren	8,79%	0,05
RobecoSAM Circular Economy Equities	8,72%	2,61
FFG BLI Global Impact Equities	8,63%	1,59
Schroder ISF Asian Total Return	6,68%	-0,55

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.

un compartiment de la SICAV BL Fund Selection

Revue trimestrielle - fin juin 2024

(prochaine mise à jour sur base des données à fin septembre 2024 dans le rapport de gestion du mois d'octobre 2024)

Poche Actions - fonds transparentisés

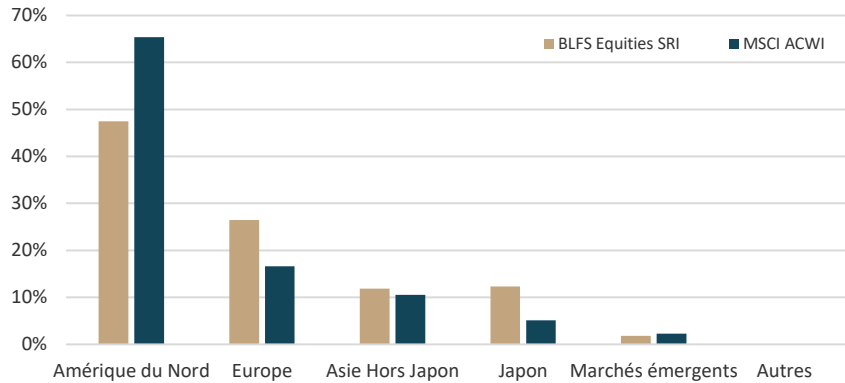


10 Principales positions (poche actions)

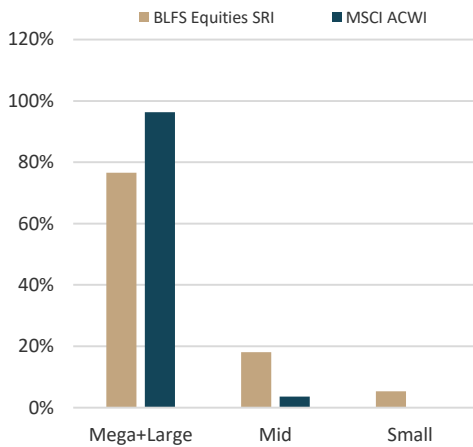
MICROSOFT	2,91%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	1,76%
ALPHABET	1,41%
NOVO NORDISK	1,39%
SCHNEIDER ELECTRIC	1,21%
SAP	1,12%
THERMO FISHER SCIENTIFIC	1,04%
MASTERCARD	1,01%
ANSYS	0,96%
SAMSUNG ELECTRONICS	0,87%



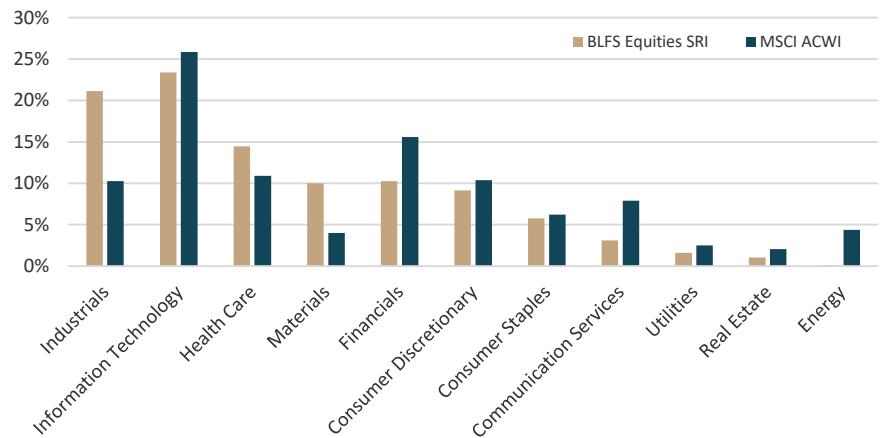
Allocation géographique



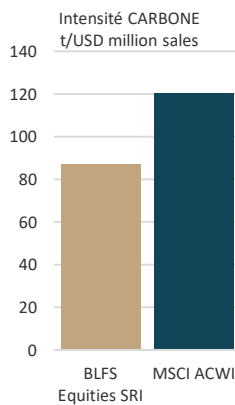
Distribution par capitalisation boursière



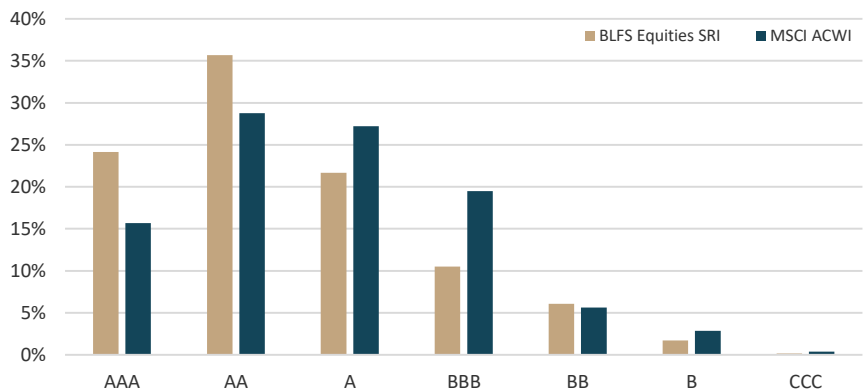
Allocation sectorielle



Emissions carbone



Notation ESG des titres sous-jacents



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 de 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.