

Fiche fonds

30/11/2021

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135981693
Actifs sous gestion (mios EUR)	109,6
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



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

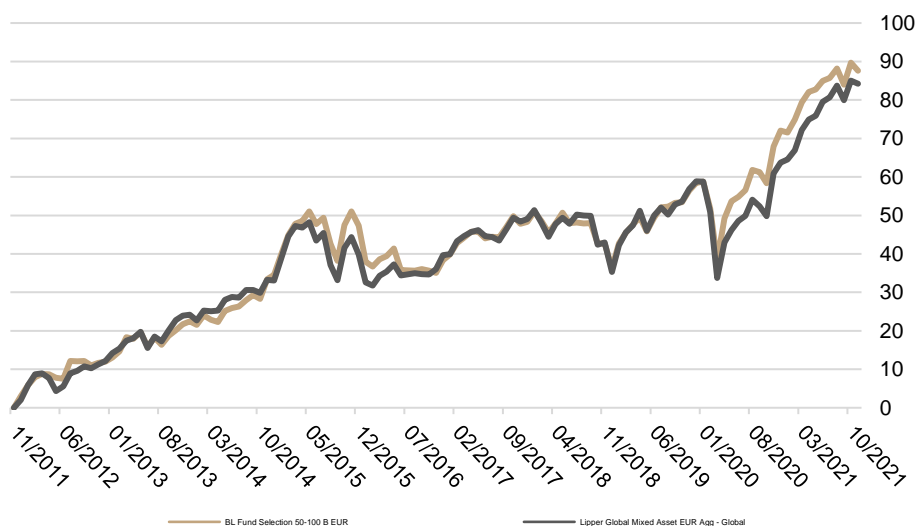
Passage d'ordres et administration

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	2021	2020	2019	2018	2017	2016
BLFS 50-100 B CAP	9,0	8,6	16,2	-8,1	7,2	-2,9
Moyenne Lipper**	12,5	3,1	17,4	-9,2	6,8	3,0

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	-1,1	-0,3	2,6	11,7	31,4	38,9	93,9
Moyenne Lipper**	-0,4	0,3	4,7	14,5	28,9	35,5	90,0

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	11,7	9,5	6,8	6,8
Moyenne Lipper**	14,5	8,8	6,3	6,6

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	7,2	10,3	8,7	8,1

* 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

30/11/2021

REVUE DES MARCHES:

Bien que la conjoncture mondiale progresse à un rythme légèrement plus lent depuis le début de l'été, sa trajectoire de croissance demeure toujours robuste. Aux Etats-Unis, l'activité semble même accélérer en raison de la forte hausse de la consommation des ménages, les ventes au détail ayant augmenté en octobre de 16,3% en glissement annuel, malgré une base de comparaison non déprimée il y a un an. En Europe, la situation est un peu plus mitigée en raison des difficultés d'approvisionnement dans le secteur industriel et de la résurgence des infections au Covid-19, les indices des directeurs d'achats se maintenant toutefois à un niveau élevé jusqu'à présent. En Chine, la politique de tolérance zéro à l'égard des nouvelles infections au coronavirus et le ralentissement du marché de l'immobilier freinent à la fois la croissance de la consommation domestique et celle de l'activité industrielle.

Malgré leurs niveaux déjà élevés, les taux d'inflation continuent à accélérer. Ainsi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation global est passé de 5,4% en septembre à 6,2% en octobre. Dans la zone euro, les pressions inflationnistes s'intensifient également. D'octobre à novembre, le taux d'inflation global a augmenté de 4,1% à 4,9%, un niveau record depuis l'introduction de l'euro. Hors énergie et alimentation, il est passé de 2,0% à 2,6%.

Conformément aux attentes, le président Jerome Powell a annoncé lors de la réunion du Comité monétaire de la Réserve fédérale, le 3 novembre, le début de la réduction des achats d'actifs. Etant donné le niveau élevé de l'inflation ainsi que le caractère robuste de la croissance économique, une réduction plus rapide des achats d'actifs paraît fort probable. En Europe, le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne ne s'est pas réuni en novembre.

L'émergence fin novembre du nouveau variant Omicron du Covid-19 a engendré un recul généralisé des rendements à échéance des obligations d'Etat en raison des incertitudes économiques potentielles. Ainsi, le rendement à échéance du bon du trésor américain à 10 ans a reculé de 1,55% à 1,44% au cours du mois. Dans la zone euro, le taux de référence à 10 ans a baissé de -0,11% à -0,35% en Allemagne, de 0,27% à 0,01% en France et de 1,17% à 0,97% en Italie.

Après un début de mois favorable, les marchés boursiers ont été pris à contre-pied par l'émergence du nouveau variant du Covid-19. Les perspectives d'une accélération du rythme de réduction des achats d'actifs suggérée par le président de la Réserve fédérale Jerome Powell lors d'une intervention devant la commission bancaire du Sénat en fin de mois a également pesé sur les cours boursiers lors de la dernière séance de novembre. Sur l'ensemble du mois, la bourse américaine a été une fois de plus la plus résiliente, l'indice S&P 500 reculant de seulement 0,8%. Le Stoxx Europe 600, le Topix au Japon et le MSCI Emerging Markets ont enregistré des baisses respectives de 2,6% (en EUR), 3,6% (en JPY) et 4,1% (en USD). Au niveau sectoriel, seule la technologie affiche une forte hausse, alors que la finance et l'énergie ont été les plus affectées par les menaces du nouveau variant sur la croissance conjoncturelle.

Sur les marchés des changes, le dollar s'est raffermi contre l'euro, le taux de change euro dollar passant de 1,16 à 1,13. Au niveau des métaux précieux, le cours de l'once d'or est passé de 1783 USD à 1775 USD, enregistrant une baisse de 0,5%. L'argent s'est déprécié davantage, le cours de l'once reculant de 4,5% de 23,9 USD pour s'établir à 22,8 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

BL Fund Selection 50-100 génère une performance négative de -1.1% en novembre, sous-performant la moyenne Lipper de ses homologues qui perd 0.4%. La performance mensuelle a été d'abord bien orientée avant d'être impactée négativement par la chute des marchés actions au cours de la dernière semaine. Le positionnement demeure assez dynamique car le pire n'est pas sûr du côté du virus et car même si la politique monétaire s'infléchit elle est encore loin d'être restrictive. Au sein de la poche actions quelques fonds ont réussi à maintenir des performances positives à l'instar des fonds Aberdeen North American Smaller Companies (+4.74%) et Matthews Asia ex Japan Dividend (3.87%). Ce fut plus compliqué pour les fonds Alger Small Cap Focus (-10.2%), plombé ce mois-ci par la mauvaise performance de quelques titres du top 10 dans le secteur de la santé et Mainfirst Top European Ideas (-4.11%) dont la surpondération financière, secteur en nette sous-performance, a été un frein. Au sein de la poche obligataire le fonds Gavekal China Fixed Income (+2.39%) a bénéficié de l'appréciation de la devise chinoise vis-à-vis de l'euro. Les autres stratégies sont toutes en territoire positif. Les stratégies long/short sont plutôt en territoire négatif : le fonds Schroder GAIA Egerton Equity est en repli de -1,46%.

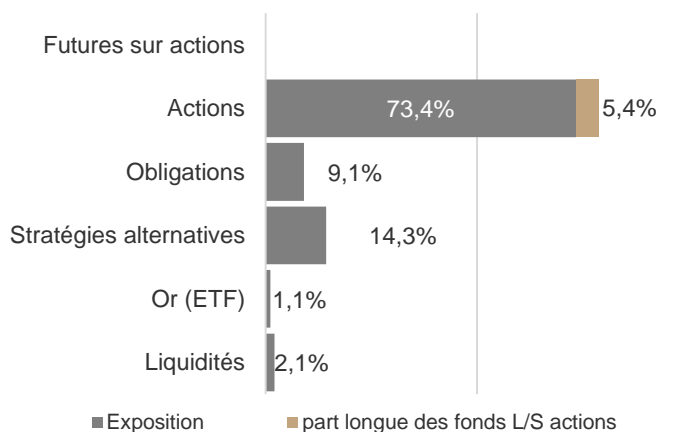
Le contexte général quoique plus incertain semble rester favorable aux actifs risqués. Même si plusieurs risques sont désormais visibles (inflation, prix de l'énergie, Chine, politique monétaire, Covid) et ont créé de la volatilité récemment, les perspectives économiques semblent encore assez robustes pour protéger de tout risque d'accident majeur. Il conviendra toutefois de rester attentif dans les semaines et mois à venir. Cette phase hybride nous invite à rééquilibrer quelque peu le portefeuille en termes de style et à conserver une légère surpondération actions.

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.

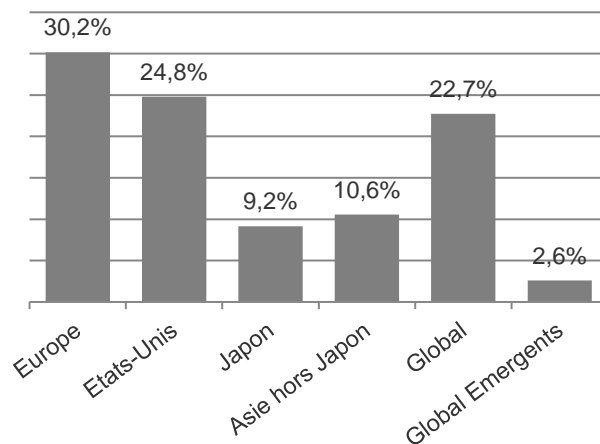
Portefeuille

30/11/2021

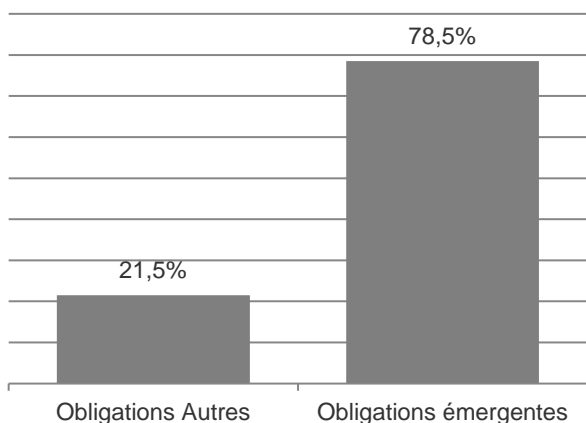
Allocation d'actifs



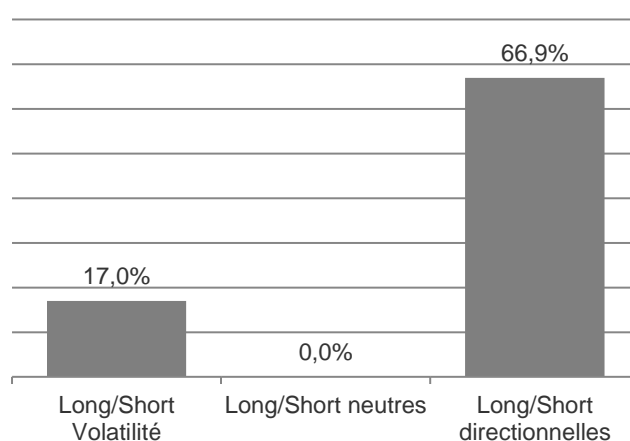
Actions - Répartition géographique (base 100)



Obligations - Répartition géographique (base 100)



Répartition Stratégies alternatives (base 100)



Attribution de performance

nov-21

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds

WisdomTree Physical Gold (DE)	4,8
AS SICAV I - North Am Smaller Cos I Acc USD	4,7
Matthews Asia ex Jap Dividend S Acc USD	3,9

Les moins bons

JPM Europe Strategic Value C Acc EUR	-4,0
MainFirst - Top European Ideas R	-4,1
Alger SICAV-Alger Small Cap Focus I-5 US	-10,2

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

30/11/2021

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.