

BL FUND SELECTION - 0-50

ein Teilfonds der SICAV BL FUND SELECTION

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

30.11.21

Factsheet

Fondsinformationen

ISIN	LU0430649086
Nettoaktiva (Mio Eur)	453,5
Auflegungsdatum	09/06/2009
Referenzwährung	EUR
Managementgebühr	0,60%
Performancegebühr	Ja
Rechtsform	SICAV
Fondsdomizil	Luxemburg
Europäischer Passport	Ja
Vertriebszulassung	AT, BE, DE ES, FR, LU, NL, SE, SG

Fondsmanager



Fabrice Kremer
managt den Fonds seit 2013
Bei BLI seit 2006



Fanny Nosetti
managt den Fonds seit
Auflegung. Bei BLI seit 2000

Kapitalverwaltungsgesellschaft

BLI - Banque de Luxembourg
Investments S.A.
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tél: (+352) 26 26 99 - 1

Handels- & Fondsadministration

European Fund Administration
Tél: (+352) 48 48 80 582
Fax: (+352) 48 65 61 8002

Handel: börsentäglich*
Cut-Off time: 12h
NIV-Veröffentlichung : www.fundinfo.com

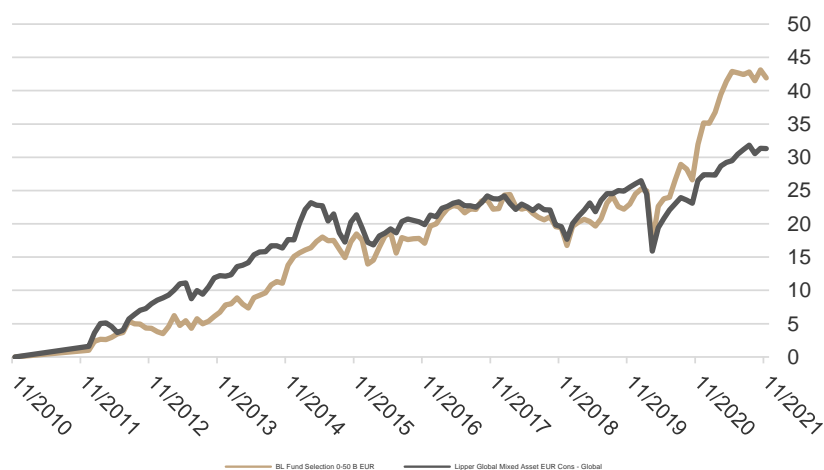
* Bankgeschäftstage Luxemburg

**Lipper Global Mixed Asset EUR Cons - Global

Anlagepolitik

Anlageziel dieses Teilfonds ist ein langfristiger Kapitalgewinn mit Hilfe eines diversifizierten Portfolios, wobei das Volatilitätsniveau unterhalb des Niveaus der Aktienmärkte gehalten wird. Dieser flexible Teilfonds ist überwiegend in Investmentfonds investiert - ohne geographische, Sektor- oder Währungsbeschränkung. Das Verhältnis in den Anlageklassen wird variabel in Abhängigkeit der Marktbedingungen sein. Dennoch wird die Aktiengewichtung in keinem Fall über 50% liegen.

Renditeentwicklung über 10 Jahre



Performance	1 M.	seit Jahresanfang	2020	2019	2018	2017	2016
BLFS 0 - 50	-0,8	5,0	8,6	6,6	-4,5	2,2	1,8
Lipper Vergleichsgruppe**	0,0	3,1	1,1	7,1	-4,9	2,0	1,6

Max. drawdown	seit Jahresanfang	2020	2019	2018	2017	2016
BLFS 0 - 50	-2,5	-11,0	-2,3	-7,2	-2,1	-4,8
Lipper Vergleichsgruppe**	-1,3	-11,6	-1,1	-5,9	-1,1	-4,0

Performance	3 M.	6 M.	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.
BLFS 0 - 50	-0,6	-0,7	7,6	18,9	21,2	41,9
Lipper Vergleichsgruppe**	-0,4	1,4	3,8	9,8	9,5	31,3

Annualisierte Performance	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.
BLFS 0 - 50	7,6	5,9	3,9	3,6
Lipper Vergleichsgruppe**	3,8	3,2	1,8	2,8

Annualisierte Volatilität	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.
BLFS 0 - 50	4,2	5,3	4,6	4,3

BL FUND SELECTION ist eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL FUND SELECTION-Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Information Document (KIID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL FUND SELECTION unterliegt der Aufsicht der CSSF.

Management Report

30.11.21

MARKTRÜCKBLICK

Auch wenn die Konjunktur seit Beginn der Sommermonate weltweit etwas an Fahrt verloren hat, bleibt sie weiterhin auf einem soliden Wachstumskurs. In den USA legt die Wirtschaftsleistung dank des kräftig steigenden privaten Konsums weiter zu: Die Einzelhandelsumsätze kletterten im Oktober im gleitenden Jahresvergleich um 16,3 % – und das, obwohl bereits die Vergleichswerte im vergangenen Jahr nicht schlecht waren. In Europa ist die Situation aufgrund von Lieferengpässen in der Industrie und steigender COVID-Infektionszahlen durchwachsener. Trotzdem halten sich die Einkaufsmanagerindizes bislang auf hohem Niveau. In China bremsen die Null-Toleranz-Politik bei der Bekämpfung der Pandemie wie auch der schwächere Immobilienmarkt den Anstieg des Binnenkonsums wie auch der Industrieproduktion. Ein weiterer Unsicherheitsfaktor ist die Ende November aufgetauchte neue COVID-Variante Omicron. Wie stark sie sich auf die Weltwirtschaft auswirken wird, wird von ihrer Ausbreitungsgeschwindigkeit, der Wirksamkeit der Impfstoffe und der Schwere der ausgelösten Krankheitsverläufe bestimmt.

Obschon bereits auf hohem Niveau, steigen die Inflationsraten weiter: In den USA stieg die Gesamtinflation im Oktober seit dem Vormonat von 5,4 % auf 6,2 %, ohne Energie und Nahrungsmittel von 4,0 % auf 4,6 %. Die Kernrate des Deflators der privaten Konsumausgaben, der von der US-Notenbank bevorzugte Preisindikator, erhöhte sich von 3,6 % auf 4,1 %, den höchsten Stand seit Januar 1991. Auch in der Eurozone nimmt der Preisdruck zu: Im November stieg die Inflationsrate gegenüber dem Vormonat von 4,1 % auf 4,9 %, einen Rekordstand seit der Einführung des Euro, bzw. ohne Energie und Nahrungsmittel von 2,0 % auf 2,6 %.

Bei der Sitzung der Federal Reserve am 3. November verkündete Fed-Präsident Jerome Powell erwartungsgemäß, dass die US-Notenbank das Volumen der Anleihekäufe reduzieren werde. Ende November stellt er bei einer Anhörung vor dem Bankenausschuss des US-Senats klar, dass die Frage eines rascheren Abschmelzens der Wertpapierkäufe bei der kommenden Sitzung des Offenmarktausschusses am 15. Dezember auf der Tagesordnung stehe. Angesichts der hohen Inflationsraten und des robusten Wirtschaftswachstums ist es höchst wahrscheinlich, dass die Anleihekäufe schneller reduziert werden. In Europa fand im November keine Sitzung des EZB-Rats statt; präzisere Aussagen zur künftigen Ausrichtung der europäischen Geldpolitik werden für die nächste EZB-Sitzung am 16. Dezember erwartet.

Das Auftauchen der neuen Virusvariante Omicron führte zu einem allgemeinen Rückgang der Renditen von Staatsanleihen, da die möglichen wirtschaftlichen Auswirkungen noch nicht absehbar sind. So fiel die Rendite zehnjähriger US Treasury Bonds im Berichtsmonat von 1,55 % auf 1,44 %. Auch im Euroraum sanken die Renditen für zehnjährige Papiere: in Deutschland von 0,11 % auf 0,35 %, in Frankreich von 0,27 % auf 0,01 % und in Italien von 1,17 % auf 0,97 %.

Nach einem guten Start in den November fielen die Kurse im weiteren Monatsverlauf mit den Meldungen über das Auftauchen einer neuen COVID-Variante. Auch die schnellere Rücknahme der Wertpapierkäufe, die Fed-Präsident Jerome Powell Ende November vor dem Bankenausschuss des US-Senats in Aussicht stellte, belastete die Kurse am letzten Handelstag des Monats. Im Berichtsmonat präsentierte sich die US-Börse jedoch einmal mehr insgesamt widerstandsfähiger als alle anderen, der S&P 500 verlor nur 0,8 %. Der europäische Stoxx 600 verlor 2,6 % (in EUR), der japanische Topix 3,6 % (in JPY) und der MSCI Emerging Markets 4,1 % (in USD). Die leicht positive Performance des MSCI All Country World Index Net Total Return in Euro (+0,3 %) ist vor allem auf die Schwäche des Euro gegenüber den meisten anderen großen Währungen zurückzuführen. Ein Blick auf die Branchen zeigt, dass nur Technologiewerte stark zulegen konnten; Finanz- und Energietitel litten stärker unter den Risiken, die der Wirtschaftsentwicklung durch die neue Virusvariante drohen.

Auf dem Devisenmarkt tendierte der US-Dollar gegenüber dem Euro fester; der Euro kostete nun 1,13 USD (Vormonat: 1,16 USD). Bei den Edelmetallen sank der Preis für eine Feinunze Gold um 0,5 %, von 1.783 USD auf 1.775 USD. Silber verbilligte sich noch stärker: Der Preis für eine Feinunze fiel um 4,5 % von 23,9 USD auf 22,8 USD.

PORTFOLIO

Der BL Fund Selection 0-50 musste im November ein Minus von 0,8 % hinnehmen. Damit lag er hinter dem Durchschnitt seiner Lipper-Kategorie, die im gleichen Zeitraum stabil blieb, wobei die starken Verluste des letzten Handelstags im November noch nicht vollständig berücksichtigt sind. Seit Jahresbeginn legte das Portfolio +5,0 % zu, der Durchschnitt seiner Mitbewerber erzielte +3,1 %. Die Monatsperformance sah anfangs sehr positiv aus, litt dann aber schwerer unter dem Kursrutsch an den Aktienmärkten in der letzten Novemberwoche. Das Aktienrisiko des Portfolios wurde um 5 Punkte auf etwa 34 % gesenkt. Damit wird der Tatsache Rechnung getragen, dass die neue Virusvariante und der veränderte Ton der US-Notenbank die Unsicherheiten an den Märkten erhöhen. Trotzdem behalten wir die dynamische Positionierung bei, denn zum einen muss es bei der neuen Virusvariante nicht zum Schlimmsten kommen, zum anderen ist die Geldpolitik trotz des Kurswechsels noch weit davon entfernt, restriktiv zu sein.

Im Aktienanteil des Portfolios konnten nur Goldminenaktien mit Gewinnen abschließen: Der Bakersteel Global Precious Metals legte im November 1,2 % zu. Schwieriger war es für die Fonds Kirao Smallcap (5,5 %), Janus Henderson Japanese Smaller Companies (5,4 %) und LT European General (4,4 %). Im festverzinslichen Teil des Portfolios litt der Pareto Nordic Corporate Bond (4,7 %) unter den Verlusten der Norwegischen Krone gegenüber dem Euro als Folge der Ölpreisentwicklung. Wandelanleihen wiederum litten unter der Baisse an den Aktienmärkten. Der Gavekal China Fixed Income (+2,4 %) und Katastrophenanleihen hingegen schlossen durchwegs mit Gewinnen ab. Direktionale Long-Short-Strategien konnten sich ebenfalls gut halten: drei von ihnen beendeten den Monat mit leichten Gewinnen, und selbst der am wenigsten erfolgreiche Schroder GAIA Egerton Equity verlor nur 1,5 %. Dekorrelierte Absolute-Performance-Strategien präsentierten sich dagegen uneinheitlich. Die größten Ausschläge nach oben gab es – wie so oft bei Volatilitätsschocks – bei den Fonds Lumyna BofAML Commodity Alpha (+3,4 %) und Assenagon Alpha Volatility (+1,3 %); CTA-Trendfolgerfonds wie der FORT Global UCITS Contrarian (0,8 %) und der Montlake Alpha Quest UCITS (3,8 %) litten hingegen unter der drastischen Trendumkehr. Die übrigen Fonds im Portfolio präsentierten sich insgesamt sehr solide.

Das allgemeine Umfeld bleibt – obwohl insgesamt unsicherer – günstig für risikoreiche Anlagewerte. Auch wenn einige Risiken in den Vordergrund gerückt sind (Inflation, Energiepreise, China, Geldpolitik, COVID) und für höhere Volatilität gesorgt haben, bleiben die Aussichten für die Wirtschaft insgesamt so robust, dass sie die Gefahr eventueller größerer Risiken deutlich überwiegen. Trotzdem wird man die kommenden Wochen und Monaten aufmerksam verfolgen müssen.

BL FUND SELECTION ist eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL FUND SELECTION-Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Information Document (KIID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL FUND SELECTION unterliegt der Aufsicht der CSSF.

BL FUND SELECTION - 0-50

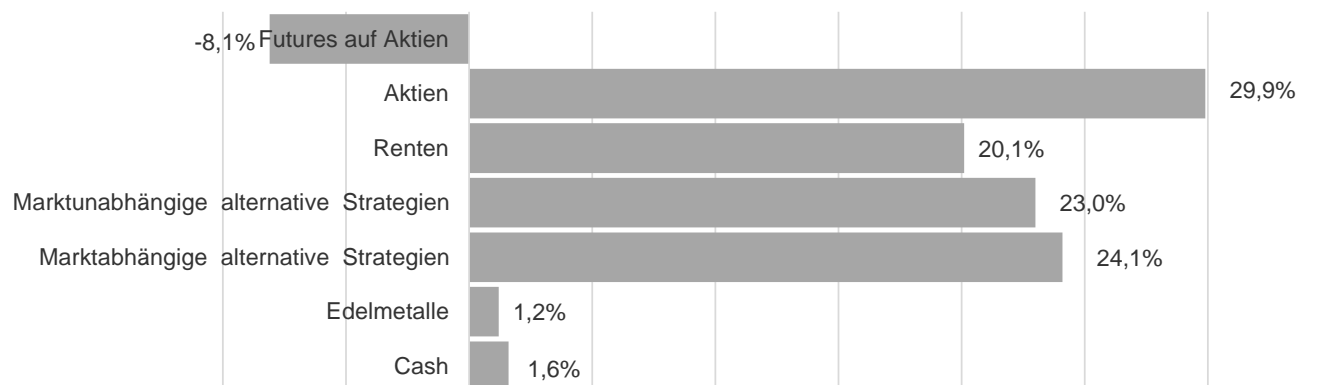
ein Teilfonds der SICAV BL FUND SELECTION

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

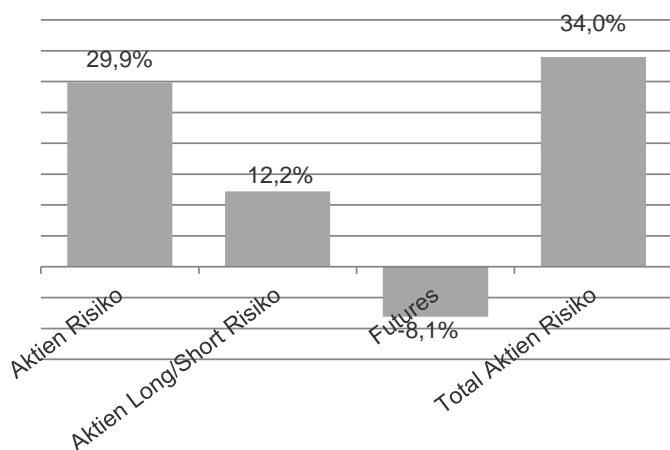
Portfolio

30.11.21

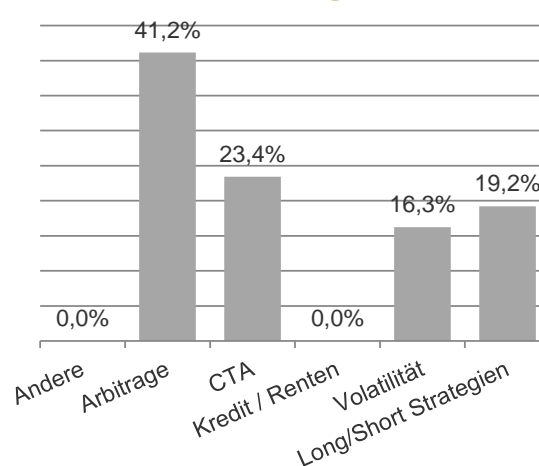
Aufteilung nach Anlagekategorien



Aktien Risiko (Basis 100)



Absolute-Performance-Segment (Basis 100)



Top Holdings

SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	4,9%
MEMNON EUROPEAN	4,1%
KIRAO SMALLCAPS	4,0%
MARSHALL WACE TOPS UCITS	3,9%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	3,9%

Performanceaufteilung

zugrundeliegende Fonds

Beste Wertentwicklung	nov-21
LUMYNA BOFAML COMMODITY ALPHA	3,4%
GAVEKAL CHINA FIXED INCOME	2,4%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	1,3%

Schlechteste Entwicklung nov-21

KIRAO SMALLCAPS	-5,5%
PARETO NORDIC CORPORATE BOND	-4,7%
LT FUNDS EUROPEAN GENERAL	-4,4%

All performances are denominated in EUR

BL FUND SELECTION ist eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL FUND SELECTION-Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Information Document (KIID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL FUND SELECTION unterliegt der Aufsicht der CSSF.

Disclaimer

30.11.21

Dieses Dokument wurde von BLI - Banque de Luxembourg Investments ("BLI") mit größter Sorgfalt und Aufmerksamkeit erstellt. Es wird jedoch keine Garantie für Inhalt und Vollständigkeit übernommen, und BLI übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergeben können. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind die von BLI zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments gültigen und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sofern nicht anders angegeben, sind die Zahlen in diesem Dokument nicht geprüft.

Die Produktbeschreibung in diesem Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Nichts in diesem Dokument sollte als Angebot ausgelegt werden, als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder als Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument entbindet den Empfänger nicht von der Ausübung seiner eigenen Urteilsfähigkeit. Diese Beschreibung ist nur für institutionelle Anleger gedacht.

Die in diesem Dokument beschriebenen Wertpapiere und Finanzinstrumente können erhebliche Verluste verursachen und sind daher nicht für alle Anleger geeignet. Zusätzlich zu weiteren detailliert im Prospekt beschriebenen Risiken setzen Anlagen in den beschriebenen Wertpapieren und Finanzinstrumenten den Investor Markt-, Währungsschwankungs-, Kreditausfall- oder Zahlungsrisiken sowie Liquiditäts- und Zinsrisiken aus. BLI kann nicht garantieren, dass Wertpapiere und Finanzinstrumente die beabsichtigten Anlageziele erreichen. Jeder Anleger muss sicherstellen, dass er sich der Risiken sowie der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen und wirtschaftlichen Aspekte dieser Wertpapiere und Finanzinstrumente bewusst ist.

Die Genauigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten, Bewertungen, Meinungen und Schätzungen wurde sehr sorgfältig geprüft. Jede Aussage in diesem Dokument kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Verweise auf die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit sollten nicht als Garantie für zukünftige Erträge ausgelegt werden.

Der Empfänger hat insbesondere zu prüfen, ob die zur Verfügung gestellten Informationen im Hinblick auf rechtliche, regulatorische, steuerliche oder sonstige Folgen mit seiner Situation übereinstimmen, gegebenenfalls unter Hinzuziehung eines professionellen Beraters. Die Informationen sind nicht für Personen bestimmt, die aufgrund ihrer Staatsangehörigkeit oder ihres Wohnsitzes nicht berechtigt sind, auf diese Informationen unter lokalem Recht zuzugreifen. Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt, mitgenommen oder dort an eine US-Person, wie im Fondsprospekt definiert, verteilt werden. Dieses Dokument ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt. Es richtet sich persönlich an den Empfänger und kann nur von der Person genutzt werden, der es präsentiert wurde. Es stellt kein öffentliches Angebot der in diesem Dokument genannten Produkte in Luxemburg dar und kann auch nicht als solches oder im Rahmen eines öffentlichen Angebots verwendet werden.

Der Prospekt, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der BL Fund Selection und das Key Investor Information Document (KIID) des Fonds sind auf www.bli.lu oder auf Anfrage von BLI erhältlich. KIIDs sind in Englisch, Französisch und jeder anderen offiziellen Registrierungssprache der BL Fund Selection verfügbar.

Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von BLI weder ganz noch teilweise reproduziert werden.

BL FUND SELECTION ist eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A. beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL FUND SELECTION-Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Information Document (KIID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL FUND SELECTION unterliegt der Aufsicht der CSSF.