



**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 septembre 2019**

BL FUND SELECTION

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B133040

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus ("Prospectus") comprenant les statuts et les fiches signalétiques de chacun des compartiments et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Le prospectus n'est valable que s'il est accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances historiques des différents compartiments sont jointes aux Informations Clés.

Les bulletins de souscription, de remboursement, de conversion et de transfert peuvent être obtenus sur simple demande :

- auprès du Sous-traitant de l'Administration Centrale, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG
- au siège de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG
- au siège de la Société de Gestion, 16, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG

BL FUND SELECTION

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'activité	5
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	11
Etat globalisé du patrimoine	15
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	16
BL FUND SELECTION - Equities	17
Etat du patrimoine	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	18
Statistiques	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	21
BL FUND SELECTION - 50-100	22
Etat du patrimoine	22
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	23
Statistiques	24
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	25
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	27
BL FUND SELECTION - 0-50	28
Etat du patrimoine	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	29
Statistiques	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	31
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	33
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	34
Etat du patrimoine	34
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	35
Statistiques	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	38
Notes aux états financiers	39
Informations supplémentaires (non-auditées)	47

BL FUND SELECTION

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

Pierre AHLBORN
Administrateur-Délégué
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Administrateurs

Antoine CALVISI
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Cosita DELVAUX
Notaire
39, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBOURG
(depuis le 8 octobre 2018)

Philippe HOSS
Avocat
ELVINGER HOSS PRUSSEN
Société Anonyme
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBOURG

Mario KELLER
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Jacques RECKINGER
Directeur
COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION
LUXEMBOURG S.A.
40, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBOURG
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Fernand REINERS
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

BL FUND SELECTION

Organisation (suite)

Luc RODESCH
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Thomas SEALE
Administrateur indépendant
39, Rue de la Paix
L-7244 BERELDANGE
(depuis le 8 octobre 2018)

Société de Gestion

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

Nicolas BUCK
CEO
SEQVOIA
13-15, Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Administrateurs

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Ruth BÜLTMANN
Administrateur indépendant
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY
Administrateur indépendant
23, Rue de Sandweiler
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Direction de la Société de Gestion

Dieter HEIN
Dirigeant
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

BL FUND SELECTION

Organisation (suite)

	Guy WAGNER Administrateur-Directeur BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Domiciliataire, Dépositaire, Administration Centrale et Agent payeur principal	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Sous-traitant de l'Administration Centrale et Dépositaire des Actions au Porteur	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Réviseur d'entreprises agréé	ERNST & YOUNG Société Anonyme 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG

RAPPORTS ANNUELS DE GESTION sept 2018 – sept 2019 POUR LES FONDS BL FUND SELECTION**REVUE DES MARCHES**

Tandis que l'économie mondiale connaissait son pic de croissance fin 2017, l'économie américaine est parvenue à maintenir son accélération jusqu'à l'été 2018, notamment stimulée par une réforme fiscale particulièrement généreuse pour les entreprises et les ménages. La contrepartie de ce dynamisme fut un resserrement continu de la politique monétaire de la Banque Centrale américaine tout au long de l'année 2018. Le déclenchement des hostilités commerciales par Donald Trump entre les Etats-Unis et la Chine au second semestre 2018 marqua un point de bascule pour les investisseurs quant à leurs anticipations de croissance future et du risque attaché à une croissance qui ralentit face à une politique monétaire qui se durcit. En conséquence les marchés financiers ont connu des semaines difficiles au dernier trimestre 2018 et notamment quelques jours de panique peu avant Noël. Consciente du danger d'un choc financier la Banque Centrale américaine a donc laissé entendre très rapidement qu'elle était prête à mettre un terme à la hausse de ses taux directeurs puis qu'elle pourrait même les baisser, ce qui fut fait finalement à 2 occasions en 2019. Ces décisions n'ont pas permis à ce stade de contrecarrer le ralentissement économique généralisé en cours mais auront de manière spectaculaire permis aux marchés financiers de rebondir puis de se stabiliser à haut niveau.

Dans cet environnement, les performances des classes d'actifs financiers ont été de natures variées. Au niveau des actions, la bourse américaine représentée par l'indice S&P 500 a connu une progression de 2,15 % (en dollars et dividendes exclus) entre septembre 2018 et septembre 2019, soutenue par la forte baisse de la fiscalité qui a fait mécaniquement progresser les bénéfices des entreprises. L'indice Stoxx 600 en Europe progresse dans les mêmes proportions en gagnant 2,60 % (en euros). La période fut beaucoup plus difficile pour l'indice Topix de la bourse japonaise qui cède 12,63 % (en yens), reflétant les craintes des investisseurs à l'égard des sociétés nippones dans un contexte de contraction du commerce mondial en cas de guerre commerciale prolongée. D'une certaine manière les pays émergents souffrent également de ce risque et la performance de l'indice MSCI Emerging Markets sur les 12 mois sous revue est donc au final de -4,48 % (en dollars).

Sur les marchés obligataires, les rendements des emprunts d'Etat se sont orientés résolument à la baisse dans le sillage du demi-tour des principales autorités monétaires. Aux Etats-Unis, les taux longs ont été tirés à la baisse par le retour de l'aversion au risque, la modération de l'inflation et les baisses de taux directeur de la Banque Centrale, et cela en dépit d'un marché de l'emploi toujours vigoureux. Ainsi le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est passé de 3,06 % à 1,66 %. Dans la zone euro, les rendements obligataires ont pris la même direction. En Allemagne les taux sont ainsi repassés en territoire négatifs puisque le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est tombé de 0,47 % à -0,58 %. En Italie le mouvement est encore plus significatif, l'évolution de la situation politique du pays ayant permis une réduction de sa prime de risque. Le taux de l'emprunt d'Etat à 10 ans est ainsi passé de 3,14 % à 0,82 %. Par conséquent, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' est en forte hausse de 15,20% entre septembre 2018 et septembre 2019. Concernant les pays émergents la baisse des taux américains et la capacité de plusieurs banques centrales émergentes à baisser leurs taux directeurs ont alimenté les performances des emprunts d'Etat. L'indice 'JP Morgan Emerging Market Bond Index Diversified' (l'indice des émissions des pays émergents en dollars américains) gagne ainsi 11,57 % en dollars.

BL FUND SELECTION

Rapport d'activité (suite)

Sur les marchés des devises les fluctuations ont été assez significatives, notamment pour la monnaie unique. L'euro s'est ainsi déprécié contre le dollar américain de -6,08 % et de -10,71% contre le yen japonais. Il s'est également déprécié de -4,59 % contre le franc suisse et de -0,39 % contre la livre sterling britannique.

BL FUND SELECTION EQUITIES

REVUE DU PORTEFEUILLE:

Performance sept 18 à sept 19:

BL Fund Selection Equities: +5,5%

Allocation d'actifs:

La pondération actions nette a évolué entre 86 % et 92% tout au long de l'exercice, plutôt stable donc sur la période. A noter un changement relativement important au niveau de la structure du portefeuille avec une augmentation significative des fonds actions globales au détriment notamment des fonds actions Europe et marchés émergents.

Le poids des fonds à stratégies alternatives est resté stable aux alentours de 4%.

Sélection de fonds:

Dans le cadre du repositionnement du portefeuille vers des fonds actions globales, le poids accordé aux actions européennes a été réduit de manière significative, passant d'environ 40% à environ 20% en fin de période. Ainsi, les fonds suivants ont été cédés en cours d'exercice: JPM Europe Equity Plus, Oyster European Selection, Invesco Pan European Structured, Exane Equity Select Europe, Amundi ETF Europe Healthcare et Lyxor ETF Eurostoxx600 Oil&Gas. Au niveau de la performance des fonds sous-jacents, l'environnement a été compliqué pour les fonds de petites capitalisations boursières et les fonds opportunistes. Ainsi, le fonds Groupama Avenir Europe (-5,22%), focalisé sur les petites et moyennes capitalisations et les fonds opportunistes Alken European Opportunities (-5,39%) et Mainfirst Top European Ideas (-7,27%) sont en territoire de sous-performance marquée. Du côté positif, le fonds défensif Robeco European Conservative (+8,38%) et le fonds opportuniste d'actions européennes Memnon European (+10,10%) surperforment un indice large d'actions européennes.

La poche allouée aux actions US est restée stable autour de 16%. La performance de cette poche est globalement satisfaisante même si les parcours des différents fonds sous-jacents sont contrastés. Les fonds de petites capitalisations Alger US Small Cap Focus (+0,92%) et Driehaus US Micro Cap (-5,17% en euros) sont restés à la traîne à l'exception du fonds Granahan US Focused Growth (+11,43%), acheté en début 2019. La meilleure performance revient à Vontobel US Equity (+17,65%), un fonds avec une approche croissance de qualité.

Concernant la zone regroupant l'Asie hors-Japon et les pays émergents, la pondération a été revue à la baisse pour faire de la place aux fonds actions globales. Leur poids est passé d'environ 17% à près de 12% en fin d'exercice avec la sortie des fonds Schroder Asian Equity Yield, Gavekal Asian Opportunities, Comgest Magellan et East Capital Russia. A l'exception du fonds HSBC Asia ex-Japan Equity Smaller Companies, la performance des autres fonds a été de bonne facture.

BL FUND SELECTION

Rapport d'activité (suite)

L'allocation aux fonds actions japonaises est restée stable autour de 8%. Les deux gestions actives Janus Henderson Japanese Smaller Companies (+4,49% en euros) et Coupland Cardiff Japan Alpha (+0,91%) tirent leur épingle du jeu et surperforment le marché japonais sur l'exercice sous revue.

Pour terminer, la poche des fonds actions globales a été renforcée notamment via l'intégration de plusieurs fonds croissance de qualité comme Lindsell Train Global Equity, Guardcap Global Equity, et Threadneedle Global Equity dont les performances depuis leur entrée en portefeuille ont été satisfaisantes. Enfin, notons le renforcement des positions dans les fonds de minières aurifères au cours de l'exercice à environ 10%. Ces fonds ont d'ailleurs connu un très bon parcours de performance à l'image du fonds Bakersteel Global Precious Metals qui a pris 65,01% (effet devise compris) et constitue ainsi la meilleure performance du portefeuille sur la période sous revue.

BL FUND SELECTION 50-100

REVUE DU PORTEFEUILLE:

Performance sept 18 à sept 19:

BL Fund Selection 50-100: +3,59%

Allocation d'actifs:

Allocation d'actifs et Sélection de fonds :

L'allocation d'actifs s'est montrée active sur le début de période. Après avoir entamé le dernier trimestre 2018 de manière prudente le portefeuille a été repositionné vers les marchés actions durant le mois de décembre pour tirer parti de la chute des cours. Les marchés boursiers ayant ensuite rapidement rebondi au début de l'année 2019, réduisant mécaniquement la marge de sécurité par rapport à leur valorisation, le portefeuille a repris un caractère plus défensif. Ce positionnement a été ré-augmenté au cours de l'été suite à de petits épisodes de volatilité. La pondération actions s'établit ainsi aux alentours de 64% à la fin de la période sous revue.

Au sein de la poche actions les principales contributions négatives viennent des fonds actions Europe au style Value à l'instar du fonds Mainfirst Top European Ideas (-7,04%) et des fonds petites capitalisations boursières. Sur la période, les fonds actions US grandes capitalisations boursières tirent leur épingle du jeu avec le fonds Vontobel US Equity qui a grimpé de 17,65% (en euros) et le Amundi Funds Pioneer US Equity Fundamental Growth +15,42% (en euros). Les fonds actions globales, poche étayée au cours du deuxième trimestre 2019, concentrés sur les valeurs de qualité avec une forte visibilité ont aussi significativement progressé. Le fonds Lindsell Train Global Equity a été un efficace contributeur à la performance.

Parmi les positions thématiques, le secteur des mines d'or fournit une forte contribution à la performance du portefeuille avec en tête le fonds Bakersteel Global Precious Metals qui progresse de 65,01%. La montée des incertitudes économiques et géopolitiques a en effet favorisé le retour des investisseurs sur ce segment du marché.

BL FUND SELECTION

Rapport d'activité (suite)

La poche obligataire est restée minoritaire (environ 8% à la fin de la période). Composée presque exclusivement d'obligations libellées en devises émergentes pour leur rendement très élevé cette poche a bénéficié de la chute des taux et d'un meilleur comportement des devises émergentes. Les résultats des fonds Principal Global Finisterre Unconstrained Fixed Income (+17,24%) et Gavekal China Fixed Income (+8,74%) ont été au rendez-vous.

Les stratégies long/short actions directionnelles qui représentent un peu moins de 15% du portefeuille ont connu un exercice plutôt décevant. Les performances sont légèrement négatives. Le fonds Artemis Pan European Absolute Return a été vendu au mois de juin après un parcours chaotique expliqué par un style structurellement Value.

Les fonds déployant des stratégies liées à la volatilité ont bénéficié du choc de volatilité de la fin d'année 2018 pour s'afficher en territoire positif, avant de rendre les gains au cours de l'année 2019.

BL FUND SELECTION 0-50

REVUE DE PORTEFEUILLE

Performance 30/09/2018 au 30/09/2019:

BL Fund Sélection 0-50 : +1,27%.

Allocation d'actifs et Sélection de fonds :

L'allocation d'actifs s'est montrée active sur le début de période. Après avoir entamé le dernier trimestre 2018 de manière prudente le portefeuille a été repositionné vers les marchés actions durant le mois de décembre pour tirer parti de la chute des cours. Les marchés boursiers ayant ensuite rapidement rebondi au début de l'année 2019, réduisant mécaniquement la marge de sécurité par rapport à leur valorisation, le portefeuille a repris un caractère plus défensif avec plus de couvertures indicielles et plus de mines d'or. Ce positionnement a été maintenu jusqu'à la fin de la période sous revue.

Au sein de la poche actions les principales contributions négatives viennent des fonds d'actions japonaises et de petites capitalisations boursières européennes. Sur la période le fonds Janus Henderson HF Japanese Smaller Companies cède -7,06% (en euros) tandis que le fonds Kirao Smallcaps est en baisse de -4,00%. Le fonds opportuniste d'actions européennes Memnon European tire quant à lui son épingle du jeu avec une progression de +10,10%. Parmi les positions thématiques le secteur des mines d'or fournit une forte contribution à la performance du portefeuille grâce à la hausse de 64,54% du fonds Bakersteel Global Precious Metals (en euros). La montée des incertitudes économiques et géopolitiques a en effet favorisé le retour des investisseurs sur ce segment du marché.

La poche obligataire est restée minoritaire dans le portefeuille. Composée presque exclusivement d'obligations libellées en devises émergentes pour leur rendement très élevé cette poche a bénéficié de la chute des taux et d'un meilleur comportement des devises émergentes.

Les stratégies long/short actions directionnelles ont connu un exercice en deux temps, particulièrement difficile lors du dernier trimestre de l'année 2019 mais plus favorable à compter du début 2019 avec un environnement plus favorable à la sélection de titres. Au final toutefois la majorité des performances affichées sont assez proches de l'équilibre à l'exception du fonds Artemis Pan European Absolute Return qui cède plus de 10%. Les principales satisfactions proviennent quant à elles des fonds Liontrust European Strategic Equity (+3,03%) et Schroder GAIA Egerton Equity (+1,19%). Cette poche d'investissement continuera à représenter environ un quart du portefeuille car son potentiel de performance à long terme reste attractif.

BL FUND SELECTION

Rapport d'activité (suite)

Enfin les stratégies décorréelées auront connu des fortunes diverses liées à leur diversité. Les fonds déployant des stratégies liées à la volatilité ont bénéficié du choc de volatilité de la fin d'année 2018 pour s'afficher en territoire positif, avant de rendre les gains au cours de l'année 2019. Les fonds utilisant une stratégie long/short neutre au risque de marché ont connu des fortunes diverses. Le meilleur contributeur de cette catégorie est le fonds Memnon European Market Neutral (+3,96%) tandis que le fonds RAM L/S Emerging Markets (-7,09%) fut le plus décevant. Parmi les stratégies satellites le fonds FORT Global Contrarian UCITS s'est particulièrement illustré avec une hausse de +11,55% en tirant bénéfice de la forte chute des taux obligataires.

BL FUND SELECTION ALTERNATIVE STRATEGIES

REVUE DE PORTEFEUILLE

Performance 30/09/2018 au 30/09/2019:

BL Fund Sélection Alternative Strategies : -0,08 %.

Allocation d'actifs et Sélection de fonds :

La structure du portefeuille est relativement stable dans le temps. Les fonds de stratégies long/short actions représentent entre 40 % et 50 % de l'allocation, les fonds de stratégies de suivi de tendance (CTA) entre 15 % et 25 % et les autres types de stratégies dont les fonds global macro de 25 % à 45 %. Ces grands équilibres doivent permettre au portefeuille d'être relativement robuste dans la majeure partie des configurations de marchés.

Sur la période commentée les fonds de stratégie long/short actions ont connu des performances très hétérogènes. Les fonds Wells Fargo Global Equity Absolute Return (-10,05 %) et RAM Long/Short European Equities (-7,89 %) ont particulièrement souffert, leurs modèles quantitatifs semblant perturbés par les fortes rotations des marchés. Les fonds Polar UK Absolute Equity et Exane Care achetés en cours d'exercice ont également contribué négativement à la performance. A l'opposé, les quelques satisfactions que sont les fonds Liontrust European Strategic Equity (+3,03 %), DNB Fund TMT Absolute Return (+2,78 %) ou encore Marshall Wace Liquid Alpha (+1,02%) ont connu des progressions plus limitées.

La diversification a toutefois parfaitement joué son rôle et les stratégies minoritaires, à savoir principalement CTA (suivi de tendance) et Global Macro, ont su contribuer positivement. Les stratégies de suivi de tendance (ou CTA) ont ainsi dans leur grande majorité apporté un écho positif à la performance du portefeuille. C'est principalement le cas des fonds FORT Global Contrarian UCITS (+11,55 %) et Lyxor Epsilon Global Trend (+10,28 %). Au sein des stratégies Global Macro, c'est notamment le fonds H2O Allegro qui s'est illustré par une performance de +37,07% qui a largement compensé la performance légèrement négative de son homologue IPM Systematic Macro. Parmi les autres stratégies en portefeuille les contributions diffèrent selon la typologie de stratégie déployée. Si les fonds Cigogne M&A Arbitrage (-1,77 %) et Boussard & Gavaudan Absolute Return (-1,10 %) ont concédé quelques points de base de performance, les fonds Butler Credit Opportunities (+4,67 %) et Satellite Event-Driven (+1,09 %) ont su tirer leur épingle du jeu.

Globalement les conditions de marchés ont été peu favorables aux gestions alternatives dépendantes de la sélection de titres mais plus propices aux stratégies d'allocation d'actifs. La diversification du portefeuille a permis d'effacer les pertes du dernier trimestre de l'année 2018 mais pas de retrouver ses points hauts de 2017. Pour cela il sera nécessaire de retrouver des conditions de marché qui valorisent mieux le travail de sélection de titres.

BL FUND SELECTION

Rapport d'activité (suite)

Le passage intitulé "Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers" du rapport du réviseur d'entreprises agréé correspond aux "International Standards on Auditing" (ISA) élaborés par l'"International Federation of Accountants".

Sans porter de jugement sur le passage en question, le Conseil d'Administration de la SICAV précise que sa responsabilité est déterminée par la loi. A ce titre il lui incombe, en particulier, la préparation et la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux directives européennes telles que transposées par la loi luxembourgeoise.

Le Conseil d'Administration de la SICAV considère qu'il s'est pleinement conformé à ces obligations.

Luxembourg, le 25 novembre 2019

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de
BL FUND SELECTION
Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BL FUND SELECTION (*le « Fonds »*) et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 septembre 2019 ainsi que l'état des opérations et l'état des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISAs sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration du Fonds considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou de l'un de ses compartiments à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.



Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxembourg, le 19 décembre 2019

BL FUND SELECTION

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	838.923.481,88
Dépôts de garantie sur futures	5.047.839,56
Avoirs bancaires	27.925.778,95
Frais d'établissement, nets	5.677,20
A recevoir sur émissions d'actions	182.683,38
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	316.098,22
Plus-values non réalisées sur futures	13.873,60
Plus-values non réalisées sur changes à terme	449.231,39
Autres créances	400.622,37
Charges payées d'avance	3.782,66
Total de l'actif	873.269.069,21

Exigible

Dettes bancaires	0,12
Garantie en espèces reçue à rembourser	320.000,00
A payer sur achats de titres	845.780,00
A payer sur rachats d'actions	43.390,84
Moins-values non réalisées sur futures	935.622,37
Frais à payer	1.840.386,39
Autres dettes	20.615,48
Total de l'exigible	4.005.795,20
Actif net à la fin de l'exercice	869.263.274,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	76.491,81
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	811.997,52
Intérêts bancaires	4.581,13
Autres commissions reçues	425.595,15
Total des revenus	1.318.665,61

Charges

Commission de gestion	6.379.431,91
Commission de performance	3.940,72
Commission de dépositaire	384.727,39
Frais bancaires et autres commissions	16.238,45
Frais sur transactions	193.190,23
Frais d'administration centrale	346.694,72
Frais professionnels	47.491,95
Autres frais d'administration	189.512,13
Taxe d'abonnement	221.682,88
Autres impôts	209.255,72
Intérêts bancaires payés	239.512,55
Autres charges	102.298,08
Total des charges	8.333.976,73

Pertes nettes des investissements	-7.015.311,12
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	15.665.115,92
- sur futures	-6.516.149,81
- sur changes à terme	856.292,54
- sur devises	54.821,08
Résultat réalisé	3.044.768,61

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	8.986.374,26
- sur futures	1.149.847,23
- sur changes à terme	284.197,73

Résultat des opérations	13.465.187,83
-------------------------	---------------

Emissions	118.939.349,86
-----------	----------------

Rachats	-155.715.164,15
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-23.310.626,46
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	892.573.900,47
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	869.263.274,01
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	74.493.698,79
Dépôts de garantie sur futures	57.787,56
Avoirs bancaires	6.816.998,39
A recevoir sur émissions d'actions	5.046,04
Plus-values non réalisées sur futures	13.873,60
Charges payées d'avance	325,26
Total de l'actif	81.387.729,64

Exigible

A payer sur achats de titres	845.780,00
A payer sur rachats d'actions	3.763,30
Frais à payer	245.398,59
Autres dettes	20.615,48
Total de l'exigible	1.115.557,37
Actif net à la fin de l'exercice	80.272.172,27

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	289.058,957	EUR	217,25	62.797.271,61
BI	16.572,369	EUR	1.054,46	17.474.900,66
				80.272.172,27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019

Revenus

Intérêts bancaires	1.478,73
Autres commissions reçues	42.118,44
Total des revenus	43.597,17

Charges

Commission de gestion	855.649,89
Commission de dépositaire	45.736,12
Frais bancaires et autres commissions	622,84
Frais sur transactions	9.462,98
Frais d'administration centrale	60.790,11
Frais professionnels	4.353,15
Autres frais d'administration	35.795,12
Taxe d'abonnement	10.683,50
Autres impôts	2.994,55
Intérêts bancaires payés	32.660,80
Autres charges	9.224,99
Total des charges	1.067.974,05

Pertes nettes des investissements	-1.024.376,88
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	6.630.151,93
- sur futures	-125.555,20
- sur changes à terme	-13,23
- sur devises	33.886,84
Résultat réalisé	5.514.093,46

Variation nette de la plus/(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.217.170,06
- sur futures	51.373,60

Résultat des opérations	4.348.297,00
-------------------------	--------------

Emissions	4.198.459,30
-----------	--------------

Rachats	-8.673.143,88
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-126.387,58
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	80.398.559,85
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	80.272.172,27
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2019

Total de l'actif net	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	91.902.083,80	80.398.559,85	80.272.172,27

VNI par action	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
B	EUR	201,34	205,90	217,25
BI	EUR	-	992,76	1.054,46

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	309.378,124	11.138,486	-31.457,653	289.058,957
BI	16.820,360	2.145,120	-2.393,111	16.572,369

BL FUND SELECTION - Equities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	11.680	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	1.780.047,24	2.195.139,20	2,74
EUR	32.450	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	3.371.292,49	4.857.116,00	6,05
EUR	2.300	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	2.576.115,00	2.536.256,00	3,16
EUR	915	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.887.929,95	1.785.595,05	2,22
EUR	1.400	Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap	2.493.904,00	2.478.686,00	3,09
EUR	16.640	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	2.384.345,60	2.269.030,40	2,83
EUR	8.170	Memnon Fd European I EUR Cap	1.451.149,70	1.817.825,00	2,26
EUR	81.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	2.156.340,00	2.037.150,00	2,54
EUR	17.650	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	2.452.948,93	3.354.206,00	4,18
EUR	14.000	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	2.889.174,40	2.867.484,20	3,57
			23.443.247,31	26.198.487,85	32,64
JPY	197.660	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.423.588,40	3.269.017,26	4,07
JPY	56.600	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.576.784,61	2.727.377,33	3,40
			5.000.373,01	5.996.394,59	7,47
USD	16.500	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	286.004,29	1.318.244,36	1,64
USD	96.000	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	1.494.004,08	1.974.243,26	2,46
USD	438	Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap	1.661.140,19	2.736.853,16	3,41
USD	92.000	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	1.362.270,13	1.570.464,14	1,96
USD	4.500	Granahan Fds Plc US Focused Growth USD A Cap	913.724,80	1.069.771,60	1,33
USD	270.000	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	4.096.864,37	4.561.172,26	5,68
USD	15.000	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	2.005.168,72	2.077.017,06	2,59
USD	26.400	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.556.032,80	1.571.214,09	1,96
USD	2.880.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	4.596.539,10	5.346.571,27	6,66
USD	273.100	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	2.785.321,75	3.265.250,94	4,07
USD	14.200	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	1.359.294,25	1.685.842,96	2,10
USD	16.510	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.624.014,38	4.288.948,78	5,34
USD	350.500	Threadneedle (Lux) GI Focus IU Cap	3.837.942,53	4.461.271,51	5,56
USD	14.830	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.506.094,99	4.073.148,87	5,07
USD	15.800	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	1.412.555,40	1.477.101,45	1,84
			30.496.971,78	41.477.115,71	51,67
Total fonds d'investissement (OPCVM)			58.940.592,10	73.671.998,15	91,78
Tracker funds (OPCVM)					
JPY	10.200	Amundi Index Solutions Japan TOPIX C Cap	749.900,91	821.700,64	1,02
Total tracker funds (OPCVM)			749.900,91	821.700,64	1,02
Total portefeuille-titres			59.690.493,01	74.493.698,79	92,80
Avoirs bancaires				6.816.998,39	8,49
Autres actifs/(passifs) nets				-1.038.524,91	-1,29
Total				80.272.172,27	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 septembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	92,80 %
Total	<u>92,80 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	65,86 %
Irlande	26,94 %
Total	<u>92,80 %</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	103.269.641,90
Dépôts de garantie sur futures	326.452,00
Avoirs bancaires	3.601.018,09
A recevoir sur émissions d'actions	9.017,33
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	19.847,78
Autres créances	22.959,37
Charges payées d'avance	494,12
Total de l'actif	107.249.430,59

Exigible

Dettes bancaires	0,02
A payer sur rachats d'actions	3.229,35
Moins-values non réalisées sur futures	57.959,37
Frais à payer	347.543,01
Total de l'exigible	408.731,75
Actif net à la fin de l'exercice	106.840.698,84

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	3.960,855	EUR	103,32	409.242,20
B	506.049,757	EUR	191,45	96.883.283,69
BI	9.088,920	EUR	1.050,53	9.548.172,95
				106.840.698,84

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 50-100

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	50.761,81
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	58.885,20
Intérêts bancaires	1.966,04
Autres commissions reçues	24.402,82
Total des revenus	136.015,87

Charges

Commission de gestion	1.311.004,98
Commission de dépositaire	55.542,49
Frais bancaires et autres commissions	1.167,81
Frais sur transactions	33.107,49
Frais d'administration centrale	71.404,69
Frais professionnels	6.254,93
Autres frais d'administration	37.651,16
Taxe d'abonnement	22.123,70
Autres impôts	21.553,30
Intérêts bancaires payés	31.746,21
Autres charges	13.178,16
Total des charges	1.604.734,92

Pertes nettes des investissements	-1.468.719,05
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	5.266.985,57
- sur futures	-877.244,72
- sur changes à terme	-7,42
- sur devises	-1.338,20
Résultat réalisé	2.919.676,18

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	589.022,67
- sur futures	152.040,63

Résultat des opérations	3.660.739,48
-------------------------	--------------

Emissions	2.969.880,18
-----------	--------------

Rachats	-19.590.322,64
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-12.959.702,98
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	119.800.401,82
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	106.840.698,84
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 50-100

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2019

Total de l'actif net	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	155.321.347,91	119.800.401,82	106.840.698,84

VNI par action	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
A	EUR	-	99,73	103,32
B	EUR	183,65	184,79	191,45
BI	EUR	-	1.007,25	1.050,53

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	4.645,842	112,548	-797,535	3.960,855
B	589.974,635	15.414,730	-99.339,608	506.049,757
BI	10.240,068	146,671	-1.297,819	9.088,920

BL FUND SELECTION - 50-100

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 septembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
EUR	24.670	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	2.843.319,91	3.164.174,20	2,96
Total certificats d'investissements			2.843.319,91	3.164.174,20	2,96
Obligations					
BRL	9.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	1.327.708,70	1.370.237,91	1,28
RUB	53.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	803.320,09	760.100,38	0,71
Total obligations			2.131.028,79	2.130.338,29	1,99
Obligations liées à une action ou à un indice sur actions					
EUR	850.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	850.000,00	850.850,00	0,80
Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions			850.000,00	850.850,00	0,80
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	13.600	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	2.331.972,96	2.317.195,20	2,17
EUR	18.150	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.514.635,94	3.411.111,00	3,19
EUR	762	Amundi Fds Volatility EUR I EUR Cap	1.030.131,53	858.202,50	0,80
EUR	3.780	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	4.467.797,01	4.045.431,60	3,79
EUR	20.100	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.121.273,00	3.008.568,00	2,82
EUR	2.120	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap	2.166.258,40	2.282.498,00	2,14
EUR	1.330	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	1.684.844,00	1.741.994,10	1,63
EUR	635	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.318.923,91	1.239.183,45	1,16
EUR	78.420	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.299.136,46	1.662.504,00	1,56
EUR	40.484,603	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	4.061.725,55	4.250.786,15	3,98
EUR	23.710	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	3.433.828,06	3.233.095,60	3,03
EUR	26.784,2975	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	3.588.448,70	5.058.509,21	4,73
EUR	15.550	Memnon Fd European I EUR Cap	2.631.463,53	3.459.875,00	3,24
EUR	18.011,6592	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	1.892.199,70	1.740.479,24	1,63
EUR	20.099	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	2.911.006,81	3.249.003,35	3,04
EUR	22.250	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	3.862.456,60	4.228.390,00	3,96
EUR	30.600	Schroder GAIA Egerton Europe Equity C Cap	3.439.486,10	6.260.454,00	5,86
EUR	10.140	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	2.024.741,00	2.076.877,84	1,94
			46.780.329,26	54.124.158,24	50,67
JPY	308.900	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	4.099.996,17	5.108.769,77	4,78
JPY	40.900	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	1.880.118,89	1.970.843,34	1,84
			5.980.115,06	7.079.613,11	6,62
USD	32.350	Aberdeen Standard North American Sm Co Fd I Cap	621.725,71	702.314,29	0,66
USD	16.300	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	263.515,11	1.302.265,64	1,22
USD	29.300	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	596.929,32	602.555,49	0,56
USD	420	Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap	1.728.937,95	2.624.379,75	2,46
USD	2.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	38.734,45	47.796,73	0,04
USD	139.000	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	2.304.858,32	2.348.159,05	2,20
USD	251.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.840.394,56	1.573.021,11	1,47
USD	4.730	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	436.123,11	654.952,72	0,61
USD	1.499,080	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	2.667.783,24	2.782.964,60	2,60
USD	105.000	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	1.125.998,81	1.255.405,89	1,18
USD	334.165	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	3.099.210,38	3.536.073,83	3,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 50-100

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 septembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	19.687	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	2.021.467,41	2.337.266,93	2,19
USD	16.050	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.804.498,00	4.169.450,51	3,90
USD	19.058	Vontobel Fd US Equity I Cap	2.921.308,22	5.234.394,55	4,90
			<u>21.471.484,59</u>	<u>29.171.001,09</u>	<u>27,30</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>74.231.928,91</u>	<u>90.374.772,44</u>	<u>84,59</u>
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	7.680	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	1.801.704,00	2.080.896,00	1,95
EUR	11.270	Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap	2.457.479,50	2.619.935,77	2,45
EUR	66.550	Vanguard Fds Plc FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR Dist	2.016.459,50	2.048.675,20	1,92
			<u>6.275.643,00</u>	<u>6.749.506,97</u>	<u>6,32</u>
Total tracker funds (OPCVM)			<u>6.275.643,00</u>	<u>6.749.506,97</u>	<u>6,32</u>
Total portefeuille-titres			<u>86.331.920,61</u>	<u>103.269.641,90</u>	<u>96,66</u>
Avoirs bancaires				3.601.018,09	3,37
Dettes bancaires				-0,02	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-29.961,13	-0,03
Total				<u><u>106.840.698,84</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 50-100

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	90,91 %
Finances	3,76 %
Institutions internationales	1,99 %
Total	<u>96,66 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	57,51 %
Irlande	31,45 %
Jersey	2,96 %
France	1,95 %
Etats-Unis d'Amérique	1,28 %
Allemagne	0,80 %
Royaume-Uni	0,71 %
Total	<u>96,66 %</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	373.983.722,96
Dépôts de garantie sur futures	4.663.600,00
Avoirs bancaires	10.201.782,07
A recevoir sur émissions d'actions	76.387,21
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	296.250,44
Autres créances	377.663,00
Charges payées d'avance	1.745,16
Total de l'actif	<u>389.601.150,84</u>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	17.393,37
Moins-values non réalisées sur futures	877.663,00
Frais à payer	668.135,83
Total de l'exigible	<u>1.563.192,20</u>

Actif net à la fin de l'exercice 388.037.958,64

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	390.685,467	EUR	98,57	38.510.410,84
B	2.694.523,276	EUR	128,86	347.204.220,20
BI	2.277,662	EUR	1.020,05	2.323.327,60
				<u><u>388.037.958,64</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 0-50

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	25.730,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	753.112,32
Intérêts bancaires	563,14
Autres commissions reçues	230.297,46
Total des revenus	1.009.702,92

Charges

Commission de gestion	2.300.651,10
Commission de performance	3.940,72
Commission de dépositaire	164.728,80
Frais bancaires et autres commissions	9.753,86
Frais sur transactions	146.269,76
Frais d'administration centrale	111.285,13
Frais professionnels	21.695,65
Autres frais d'administration	58.313,88
Taxe d'abonnement	99.007,28
Autres impôts	103.814,79
Intérêts bancaires payés	129.170,61
Autres charges	45.060,73
Total des charges	3.193.692,31

Pertes nettes des investissements -2.183.989,39

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	4.506.993,51
- sur futures	-5.513.349,89
- sur devises	22.337,35
Résultat réalisé	-3.168.008,42

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	6.318.983,20
- sur futures	946.433,00

Résultat des opérations 4.097.407,78

Emissions 52.413.079,36

Rachats -96.328.541,69

Total des variations de l'actif net -39.818.054,55

Total de l'actif net au début de l'exercice 427.856.013,19

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 388.037.958,64

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 0-50

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2019

Total de l'actif net	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	415.281.400,37	427.856.013,19	388.037.958,64

VNI par action	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
A	EUR	-	97,34	98,57
B	EUR	129,76	127,25	128,86
BI	EUR	-	1.005,73	1.020,05

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	364.789,122	116.122,464	-90.226,119	390.685,467
B	3.061.644,458	324.445,330	-691.566,512	2.694.523,276
BI	2.752,934	51,828	-527,100	2.277,662

BL FUND SELECTION - 0-50

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 septembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	31.000	SEB Immoinvest Dist	1.189.926,84	172.670,00	0,04
Total fonds d'investissement fermés			1.189.926,84	172.670,00	0,04
Obligations					
BRL	37.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	5.458.563,54	5.633.200,30	1,45
MXN	160.000.000	EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21	7.204.384,08	7.204.520,81	1,86
RUB	320.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	4.850.234,51	4.589.285,31	1,18
Total obligations			17.513.182,13	17.427.006,42	4,49
Obligations liées à une action ou à un indice sur actions					
EUR	5.200.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	5.200.000,00	5.205.200,00	1,34
Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions			5.200.000,00	5.205.200,00	1,34
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	8.000.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	8.007.200,00	7.646.400,00	1,97
EUR	16.700	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	19.546.118,50	17.872.674,00	4,61
EUR	93.000	BDL Rempart Europe C Cap	14.165.548,33	14.879.070,00	3,83
EUR	9.000	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	9.155.243,50	9.681.390,00	2,50
EUR	1.130	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	13.348.134,15	15.870.092,90	4,09
EUR	8.130	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	8.342.735,80	9.949.819,20	2,56
EUR	158.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I EUR Cap	8.677.360,00	7.925.280,00	2,04
EUR	11.300	JL Equity Market Neutral A Cap	15.032.658,53	14.491.459,00	3,74
EUR	73.000	Kirao Smallcaps AC Cap	13.724.753,80	12.826.830,00	3,31
EUR	194.554,953	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	19.528.600,00	20.427.803,13	5,26
EUR	760.000	Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedstl XCap	7.597.568,00	7.724.564,00	1,99
EUR	1.020.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	11.678.590,58	13.209.000,00	3,40
EUR	58.200	LT Funds European General A EUR Cap	18.130.408,00	18.151.416,00	4,68
EUR	83.000	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	9.662.830,00	9.314.260,00	2,40
EUR	35.000	Lutetia Patrimoine F EUR Cap	3.535.350,00	3.506.650,00	0,90
EUR	90.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	9.448.200,00	9.602.100,00	2,47
EUR	75.622,1024	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	11.227.679,61	14.282.065,88	3,68
EUR	118.300	Memnon Fd European I EUR Cap	18.582.944,78	26.321.750,00	6,78
EUR	112.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	11.412.000,00	12.205.125,00	3,15
EUR	67.500,5346	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	6.750.423,27	6.522.623,91	1,68
EUR	65.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	6.795.752,50	6.904.339,00	1,78
EUR	36.147,073	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	4.451.756,79	5.843.174,35	1,51
EUR	56	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	2.553.165,62	2.008.452,88	0,52
EUR	540.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	13.476.230,00	13.581.000,00	3,50
EUR	72.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	7.200.000,00	6.660.000,00	1,72
EUR	96.500	Schroder GAIA Egerton Europen Equity C Cap	15.086.769,40	19.742.935,00	5,09
EUR	90.000	SEB Prime Solutions Bodenholm Absolute Return I Cap	9.686.580,00	9.739.800,00	2,51
EUR	11.250	Varenne Valeur I Cap	14.743.560,00	15.036.525,00	3,88
			311.548.161,16	331.926.599,25	85,55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 0-50

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 septembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	160.000	Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap	13.115.056,06	19.252.247,29	4,96
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>324.663.217,22</u>	<u>351.178.846,54</u>	<u>90,51</u>
Total portefeuille-titres			348.566.326,19	373.983.722,96	96,38
Avoirs bancaires				10.201.782,07	2,63
Autres actifs/(passifs) nets				3.852.453,61	0,99
Total				<u>388.037.958,64</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 0-50

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	90,51 %
Institutions internationales	4,49 %
Finances	1,34 %
Fonds immobiliers	0,04 %
Total	<u>96,38 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	48,88 %
Irlande	27,83 %
France	15,66 %
Etats-Unis d'Amérique	1,45 %
Allemagne	1,38 %
Royaume-Uni	1,18 %
Total	<u>96,38 %</u>

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	287.176.418,23
Avoirs bancaires	7.305.980,40
Frais d'établissement, nets	5.677,20
A recevoir sur émissions d'actions	92.232,80
Plus-values non réalisées sur changes à terme	449.231,39
Charges payées d'avance	1.218,12
Total de l'actif	295.030.758,14

Exigible

Dettes bancaires	0,10
Garantie en espèces reçue à rembourser	320.000,00
A payer sur rachats d'actions	19.004,82
Frais à payer	579.308,96
Total de l'exigible	918.313,88
Actif net à la fin de l'exercice	294.112.444,26

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	449.560,088	EUR	98,72	44.378.515,91
B	2.336.078,978	EUR	100,76	235.378.358,79
B USD HEDGED	134.217,706	USD	105,12	12.941.211,28
BI	1.383,289	EUR	1.022,46	1.414.358,28
				294.112.444,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019

Revenus

Intérêts bancaires	573,22
Autres commissions reçues	128.776,43
Total des revenus	129.349,65

Charges

Commission de gestion	1.912.125,94
Commission de dépositaire	118.719,98
Frais bancaires et autres commissions	4.693,94
Frais sur transactions	4.350,00
Frais d'administration centrale	103.214,79
Frais professionnels	15.188,22
Autres frais d'administration	57.751,97
Taxe d'abonnement	89.868,40
Autres impôts	80.893,08
Intérêts bancaires payés	45.934,93
Autres charges	34.834,20
Total des charges	2.467.575,45

Pertes nettes des investissements	-2.338.225,80
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-739.015,09
- sur changes à terme	856.313,19
- sur devises	-64,91
Résultat réalisé	-2.220.992,61

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	3.295.538,45
- sur changes à terme	284.197,73
Résultat des opérations	1.358.743,57

Emissions	59.357.931,02
-----------	---------------

Rachats	-31.123.155,94
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	29.593.518,65
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	264.518.925,61
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	294.112.444,26
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2019

Total de l'actif net	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	228.016.788,02	264.518.925,61	294.112.444,26

VNI par action	Devise	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
A	EUR	-	98,76	98,72
B	EUR	101,26	100,80	100,76
B USD HEDGED	USD	100,28	102,16	105,12
BI	EUR	-	-	1.022,46

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	357.424,428	124.107,614	-31.971,954	449.560,088
B	2.155.707,347	455.874,002	-275.502,371	2.336.078,978
B USD HEDGED	135.631,820	6.817,252	-8.231,366	134.217,706
BI	-	1.383,289	-	1.383,289

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	14.600	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	16.039.022,61	15.705.366,00	5,34
EUR	12.100	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	14.341.646,00	13.465.364,00	4,58
EUR	58.000	DNB Fd TMT Absolute Return A Institutional Cap	6.883.805,40	6.907.017,00	2,35
EUR	8.000	Echiquier QME I Cap	8.096.154,55	8.547.040,00	2,91
EUR	800	Exane Fds 2 Care Fund F Cap	7.892.600,00	7.424.664,00	2,52
EUR	11.500	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	11.832.325,00	14.074.160,00	4,79
EUR	49	H2O Allegro I Cap	5.695.765,62	10.613.914,99	3,61
EUR	120.000	InRIS UCITS Plc InRIS Perdurance Mk Neutral NI EURO Cap	12.178.800,00	11.343.600,00	3,86
EUR	24.000	IPM UCITS Umbrella ICAV Systematic Macro Fd I Hedged Cap	25.093.991,29	22.628.344,80	7,69
EUR	11.000	JL Equity Market Neutral A Cap	14.644.088,28	14.106.730,00	4,80
EUR	136.000	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	13.838.932,76	13.900.356,00	4,73
EUR	780.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	9.384.170,71	10.101.000,00	3,43
EUR	92.000	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	10.828.160,00	10.324.240,00	3,51
EUR	88.000	Lumyna Fds Sicav Mill Divers UCITS Fd D Cap	9.107.650,00	9.523.360,00	3,24
EUR	32.000	Lumyna Fds Sicav Mill Divers UCITS Fd EUR X3 Cap	3.086.738,55	3.264.000,00	1,11
EUR	5.100	Lynx UCITS Fds ICAV Lynx UCITS I EUR Dist	4.480.524,06	5.111.245,50	1,74
EUR	36.000	Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap	4.230.906,87	4.945.219,20	1,68
EUR	77.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	8.083.460,00	8.215.130,00	2,79
EUR	85.000	Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Liquid Alpha B EUR Cap	8.732.147,81	9.129.731,00	3,10
EUR	80.421,4897	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	7.986.686,58	7.771.184,84	2,64
EUR	97.500	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Istl A Cap	9.790.509,20	10.484.623,50	3,56
EUR	54.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	5.635.927,60	5.735.912,40	1,95
EUR	85.000	Phileas L/S Europe I Cap	9.950.888,57	10.127.750,00	3,44
EUR	520.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	13.504.505,00	13.078.000,00	4,45
EUR	80.500	RAM (LUX) Syst Fds Long/Short Eur Equities I Cap	11.773.409,53	11.592.805,00	3,94
EUR	10.000	Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap	9.878.581,00	9.966.900,00	3,39
EUR	120.000	SEB Prime Solutions Bodenholm Absolute Return I Cap	12.148.490,00	12.986.400,00	4,42
EUR	69.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	6.853.770,00	6.102.360,00	2,07
Total portefeuille-titres			281.993.656,99	287.176.418,23	97,64
Avoirs bancaires				7.305.980,40	2,48
Dettes bancaires				-0,10	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-369.954,27	-0,12
Total				294.112.444,26	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 septembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	97,64 %
Total	<u>97,64 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	46,41 %
Luxembourg	36,47 %
France	14,76 %
Total	<u>97,64 %</u>

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers

au 30 septembre 2019

Note 1 - Informations générales

BL FUND SELECTION (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, soumise aux dispositions de la Partie I de la loi, telle que modifiée, du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (la "Loi de 2010").

A la date des états financiers, les classes A, B, B USD HEDGED et BI sont actives.

La SICAV publie chaque année un rapport annuel au 30 septembre révisé par son réviseur d'entreprises agréé et un rapport semestriel non révisé au 31 mars. Ces rapports financiers contiennent entre autres la situation patrimoniale de la SICAV et le nombre d'actions en circulation à leurs dates respectives. Ils contiennent également des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de globalisation de la SICAV est l'euro.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de Gestion :

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques,
- les Informations Clés de la SICAV,
- les rapports financiers de la SICAV.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

Par ailleurs, les actionnaires de la SICAV peuvent, sur demande, obtenir au siège social de la Société de Gestion (email : info@bli.lu) des informations sur le détail du portefeuille des compartiments de la SICAV concernés.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admis au Luxembourg.

b) Evaluation des actifs

- 1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- 2) La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2019

- 3) Dans les cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le Conseil d'Administration pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.
- 4) Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, sont évalués en conformité avec la pratique de marché.
- 5) Les liquidités et instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée d'un taux d'intérêt, ou sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs peuvent, dès lors que cette méthode est praticable, être valorisés sur cette même base.
- 6) La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif ouvert est déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.
- 7) Dans la mesure où :
 - les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotés ou négociés ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
 - pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant l'alinéa 2) n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
 - pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres d'Organismes de Placement Collectif, le prix déterminé suivant les alinéas 4) et 6) n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres d'Organismes de Placement Collectif,

le Conseil d'Administration de la SICAV en estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2019

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur un maximum de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

i) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Les compartiments sont exprimés dans les devises suivantes :

- BL FUND SELECTION - Equities	libellé en EUR
- BL FUND SELECTION - 50-100	libellé en EUR
- BL FUND SELECTION - 0-50	libellé en EUR
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	libellé en EUR

A la date des états financiers, les cours de change sont les suivants :

1	EUR	=	4,5399744	BRL	Real brésilien
			8,5465684	HKD	Dollar de Hong Kong
			117,8233609	JPY	Yen japonais
			21,5148244	MXN	Peso mexicain
			9,9021776	NOK	Couronne norvégienne
			70,7348483	RUB	Rouble russe
			1,0902000	USD	Dollar américain

j) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2019

k) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais supportés par la SICAV inclus dans les prix d'achat et de vente des transactions ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

l) Autres créances / autres dettes

Les rubriques "Autres créances" / "Autres dettes" figurant dans l'état du patrimoine comprennent le compte de «marge sur les contrats de futures» reflétant les variations de marge quotidiennes.

Note 3 - Commission de gestion

La SICAV a nommé BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. en tant que Société de Gestion. Ses fonctions incluent la gestion des actifs, l'administration et la commercialisation de la SICAV. BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. est soumise aux dispositions du chapitre 15 de la Loi de 2010.

Pour la gestion de chacun des compartiments, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. perçoit les commissions suivantes en pourcentage par an des actifs nets des compartiments :

Compartiments	Classe d'actions A	Classe d'actions B	Classe d'actions B USD Hedged	Classe d'actions BI
- BL FUND SELECTION - Equities	au maximum 1,25 % p.a.	au maximum 1,25 % p.a.	N/A	au maximum 0,60 % p.a.
- BL FUND SELECTION - 50-100	au maximum 1,25 % p.a.	au maximum 1,25 % p.a.	N/A	au maximum 0,60 % p.a.
- BL FUND SELECTION - 0-50	au maximum 0,60 % p.a.	au maximum 0,60 % p.a.	N/A	au maximum 0,30 % p.a.
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	au maximum 0,70 % p.a.	au maximum 0,70 % p.a.	au maximum 0,70 % p.a.	au maximum 0,35 % p.a.

La commission de gestion est calculée sur la valeur moyenne des actifs nets de la classe concernée au cours du trimestre en question; elle est payable trimestriellement à terme échu.

La Société de Gestion ne peut percevoir de commission de gestion au titre des actifs en portefeuille gérés par la Société de Gestion ou une autre société à laquelle celle-ci est liée par une participation substantielle directe ou indirecte.

Note 4 – Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont présentées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 5 - Commission de performance

La Société de Gestion a droit à une commission de performance applicable au compartiment BL FUND SELECTION – 0-50, correspondant à 10 % de l'accroissement de la VNI multiplié par l'actif net moyen de l'exercice social en question. Cet accroissement (la "Performance") est défini comme étant

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2019

la différence positive entre la VNI par action à la fin de l'exercice social concerné et la VNI par action de fin d'exercice historique la plus élevée (principe du High Watermark), exprimée en pourcentage.

La VNI initiale est celle datée du 30 septembre 2016.

La commission de performance n'est due que dans l'hypothèse où la VNI par action à la fin de l'exercice social est supérieure à la VNI initiale (principe du High Watermark).

Aucune commission de performance ne sera due si la Performance est négative.

La commission de performance est payable annuellement dans le mois suivant la fin de l'exercice social concerné.

A la date des états financiers, la commission de performance a été enregistrée pour le compartiment suivant et s'élevait à :

BL FUND SELECTION - 0-50	EUR 3.940,72
--------------------------	--------------

Note 6 – Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

Note 7 - Commissions sur émission, rachat et conversion d'actions

Le prix d'émission est égal à la VNI par action majorée d'une commission d'émission. Le prix d'émission peut être majoré d'autres commissions ou charges, appliqués dans les pays de commercialisation respectifs. Lors de l'émission d'actions, les commissions suivantes sont applicables:

- BL FUND SELECTION - Equities	jusqu'à 5,00 %
- BL FUND SELECTION - 50-100	jusqu'à 5,00 %
- BL FUND SELECTION - 0-50	jusqu'à 5,00 %
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	jusqu'à 5,00 %

Aucun droit de sortie et aucun droit de conversion ne sont appliqués.

Note 8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % payable par trimestre, et calculée sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2019

Note 9 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Livre II bis) impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers ("FSMA").

La SICAV paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Cette taxe est enregistrée sous la rubrique "Autres impôts" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres pendant la période se référant au rapport sont disponibles gratuitement auprès du siège social de la SICAV et auprès du dépositaire et l'Agent Payeur principal.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2019

Note 11 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2019, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBOURG dans les contrats de change à terme suivants :

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED					
EUR	27.411,20	USD	30.000,00	10.10.2019	-90,15
EUR	53.183,43	USD	60.000,00	10.10.2019	-1.820,25
EUR	27.048,30	USD	30.000,00	10.10.2019	-453,27
EUR	54.250,73	USD	60.000,00	10.10.2019	-752,31
EUR	54.430,41	USD	60.000,00	10.10.2019	-572,52
EUR	37.457,40	USD	41.516,51	10.10.2019	-601,55
EUR	26.684,93	USD	30.000,00	10.10.2019	-816,86
USD	30.000,00	EUR	27.288,21	10.10.2019	213,22
USD	30.000,00	EUR	27.284,88	10.10.2019	216,55
USD	30.000,00	EUR	27.093,56	10.10.2019	407,98
USD	30.000,00	EUR	27.201,14	10.10.2019	300,34
USD	30.000,00	EUR	27.251,05	10.10.2019	250,40
USD	30.000,00	EUR	27.045,23	10.10.2019	456,34
USD	30.000,00	EUR	26.998,25	10.10.2019	503,35
USD	30.000,00	EUR	26.945,39	10.10.2019	556,24
USD	60.000,00	EUR	53.289,75	10.10.2019	1.713,87
USD	30.000,00	EUR	26.707,26	10.10.2019	794,52
USD	30.000,00	EUR	26.773,02	10.10.2019	728,72
USD	14.015.066,01	EUR	12.401.154,91	10.10.2019	446.863,43
USD	43.598,79	EUR	38.634,90	10.10.2019	1.333,34
					<u>449.231,39</u>

En vertu des dispositions de l'*European Market Infrastructure Regulation* "EMIR" visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la SICAV. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la devise de référence du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est positif, le compartiment percevra les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge perçues par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge perçues sont remboursables, les variations de marge perçues et remboursables à la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous la rubrique "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est négatif, le compartiment versera les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge payées par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge payées sont remboursables, les variations de marge payées à et devant être perçues de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2019

Note 12 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2019, les compartiments ci-dessous de la SICAV sont engagés auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBOURG dans les contrats de futures suivants :

BL FUND SELECTION - Equities

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	10	S&P 500 Index FUT 12/19 CME	USD	-1.366.033,76	13.873,60
					<u>13.873,60</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	140	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/19 EUX	EUR	-4.977.000,00	-57.959,37
					<u>-57.959,37</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	2.000	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/19 EUX	EUR	-71.100.000,00	-877.663,00
					<u>-877.663,00</u>

Note 13 – Evènements significatifs subséquents

A la date d'établissement des états financiers il n'y a aucun évènement significatif subséquent à présenter.

BL FUND SELECTION

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 septembre 2019

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

Conformément aux exigences de la Directive 2014/91/UE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions (« UCITS V »), la Société de Gestion, BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A., a approuvé et adopté une politique de rémunération en lien avec celle en vigueur au sein du Groupe Banque de Luxembourg. Sa politique de rémunération peut être consultée dans la rubrique Informations Légales de son site internet.

Au 31 décembre 2018, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. employait 43 personnes. Sur l'exercice 2018 la société de gestion a rémunéré son effectif avec une enveloppe totale de EUR 6.360.278 dont la composante fixe constituait 67%.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.