

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

| | |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| Code ISIN | LU1526088379 |
| Actifs sous gestion (mios EUR) | 0,0 |
| Date de lancement | 12/12/2016 |
| Devise de référence | EUR |
| Commission de gestion | 0,70% |
| Commission de performance | Non |
| Structure légale | SICAV |
| Domicile | Luxembourg |
| Passeport européen | Oui |
| Pays d'enregistrement | AT, BE, DE ES, FR, LU, NL, SE, SG |

Gestionnaires



Fabrice Kremer
gère le fonds depuis lancement
Chez BLI depuis 2006



Charles de Lamaestre
co-gérant
Chez BLI depuis 2019

Société de gestion

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

Passage d'ordres et administration

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

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

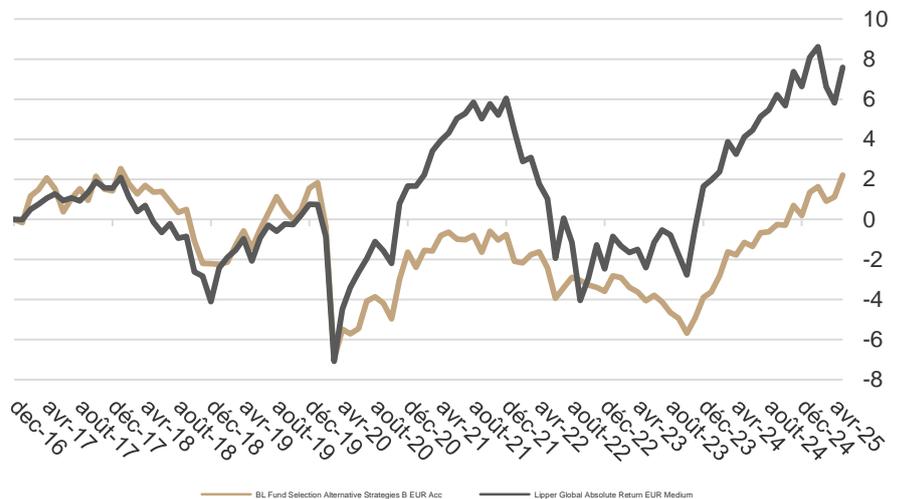
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**Lipper Global Absolute Return EUR Medium

Politique d'investissement du fonds

L'objectif de ce compartiment est la recherche d'une plus-value sur le long terme. Ce compartiment flexible est investi à hauteur d'au minimum 51% de ses actifs nets en fonds d'investissement spécialisés dans des stratégies considérées comme alternatives investissant dans différentes classe d'actifs. Les fonds d'investissement sous-jacents peuvent avoir des positions courtes (« short ») lorsqu'ils cherchent à tirer profit de la vente de certains actifs dont ils ne sont pas titulaires ou via des produits dérivés.

Evolution de la performance depuis lancement



| Performance | 1 mois | année en cours | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------------------|--------|----------------|------|------|------|------|------|
| BLFS Alternative Strategies | 1,1 | 2,0 | 4,3 | -0,3 | -2,9 | 0,9 | -3,2 |
| Moyenne Lipper** | 1,7 | 0,9 | 4,9 | 4,2 | -8,0 | 4,3 | 0,9 |

| Perte maximale | année en cours | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------------------|----------------|------|------|------|------|-------|
| BLFS Alternative Strategies | -2,0 | -1,3 | -3,3 | -3,7 | -1,5 | -12,1 |
| Moyenne Lipper** | -5,2 | -1,6 | -2,6 | -9,9 | -1,4 | -11,6 |

| Performance | 3 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------|--------|--------|------|-------|-------|
| BLFS Alternative Strategies | 0,6 | 1,5 | 3,4 | 4,8 | 8,4 |
| Moyenne Lipper** | -1,0 | 0,2 | 3,3 | 6,5 | 11,4 |

| Performance annualisée | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------|------|-------|-------|
| BLFS Alternative Strategies | 3,4 | 1,6 | 1,6 |
| Moyenne Lipper** | 3,3 | 2,1 | 2,2 |

| Volatilité annualisée | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------|------|-------|-------|
| BLFS Alternative Strategies | 2,3 | 1,9 | 2,3 |

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Rapport de gestion

31/05/25

REVUE DES MARCHES:

Le va-et-vient de la politique tarifaire de Donald Trump maintient un climat d'incertitude généralisé réduisant la visibilité pour tous les acteurs économiques. Néanmoins, malgré les innombrables volte-faces de l'administration américaine, la conjoncture mondiale semble résister, les signes de ralentissement demeurant contenus jusqu'à présent. Aux Etats-Unis, la légère décélération des dépenses des ménages en avril s'explique par les achats antérieurs effectués au préalable de l'introduction des droits de douane. La production industrielle semble même réaccélérer depuis la désescalade des tensions commerciales avec la Chine, les entreprises s'empressant de constituer des stocks avant la fin éventuelle de la trêve tarifaire le 8 juillet. En zone euro, l'activité économique poursuit son rythme de croissance molle mais positive, le secteur manufacturier se révélant plus robuste depuis le début d'année que les activités de services. En Chine la consommation domestique et la production industrielle bénéficient des mesures de stimulation publiques alors que les exportations rebondissent depuis la réduction des droits de douane américains. Au Japon, le PIB du premier trimestre a reculé de 0,2% par rapport au quatrième trimestre 2024, en raison d'une demande externe en baisse et d'une activité domestique stagnante.

La politique tarifaire américaine n'a pas encore mené à une détérioration des indicateurs de prix aux Etats-Unis. Ainsi, le taux d'inflation global a reculé de 2,4% en mars à 2,3% en avril alors que l'inflation hors énergie et alimentation est restée inchangée à 2,8%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, a baissé de 2,7% à 2,5%. En zone euro, le taux d'inflation global a de nouveau atteint le niveau cible de la Banque centrale européenne, reculant de 2,2% en avril à 1,9% en mai. Hors énergie et alimentation, l'inflation est passée de 2,7% à 2,3%.

Conformément aux attentes, la Réserve fédérale américaine n'a pas modifié sa politique monétaire lors de sa réunion de mai. Le Président Jerome Powell a réitéré la position attentiste des autorités monétaires en vue d'observer lequel de ses 2 objectifs, le plein emploi ou l'inflation de 2%, s'avèrera plus à risque suite à la politique tarifaire de la nouvelle administration. En zone euro, la prochaine réunion du conseil des gouverneurs aura lieu le 5 juin. Une réduction additionnelle du taux de dépôt de la Banque centrale européenne de 25 points de base à 2% paraît hautement probable.

La nervosité autour des taux longs américains reste élevée, les investisseurs continuant à douter de la capacité des obligations d'Etat américaines à maintenir le rôle de valeur refuge ultime après le changement de politique commerciale de l'administration Trump et l'absence d'amélioration du déficit budgétaire. En mai, le rendement du bon du trésor US à 10 ans est remonté de 4,16% à 4,40%, alors que celui à 30 ans a même atteint la barre des 5%, revenant ainsi aux niveaux plus élevés précédant la grande crise financière de 2008. En zone euro, les rendements obligataires ont par contre peu bougé. Ainsi, le taux de référence à 10 ans est passé de 2,44% à 2,50% en Allemagne, de 3,17% à 3,16% en France, de 3,56% à 3,48% en Italie et de 3,11% à 3,09% en Espagne. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a progressé de 0,8%.

Les marchés boursiers ont fortement rebondi en mai, la plupart des indices boursiers retrouvant des niveaux supérieurs à ceux en place avant le « Liberation Day » du 2 avril. Le rebond au cours du mois a été principalement déclenché par la réduction des droits de douane américains sur les importations chinoises de 145 % à 30 %, mettant fin à une situation qui correspondait de facto à un embargo sur les produits chinois. D'une manière générale, la stratégie de Donald Trump consistant à annoncer des droits de douane pour les suspendre quelques jours plus tard rassure les investisseurs quant au maintien de ce que l'on appelle le « Trump put » sur les marchés financiers. Ainsi, l'indice MSCI All Country World Net Total Return, exprimé en euros, a gagné 5,9 % sur le mois. Au niveau régional, le S&P 500 aux États-Unis a progressé de 6,2 % (en USD), le Stoxx 600 Europe de 4,0 % (en EUR), le Topix au Japon de 5,0 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 4,0 % (en USD). Au niveau sectoriel, la technologie, les services de communication et l'industrie ont affiché les meilleures performances, tandis que la consommation de base, l'immobilier et la santé ont enregistré les évolutions les moins favorables.

En mai, l'euro est resté inchangé face au dollar à 1,13, consolidant les gains engrangés au cours des deux mois antérieurs. Les prix des métaux précieux ont également peu évolué après leur forte montée en début d'année, le cours de l'once d'or restant inchangé à 3289 USD et celui de l'once d'argent s'appréciant de 1,1%, de 32,6 USD à 33,0 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

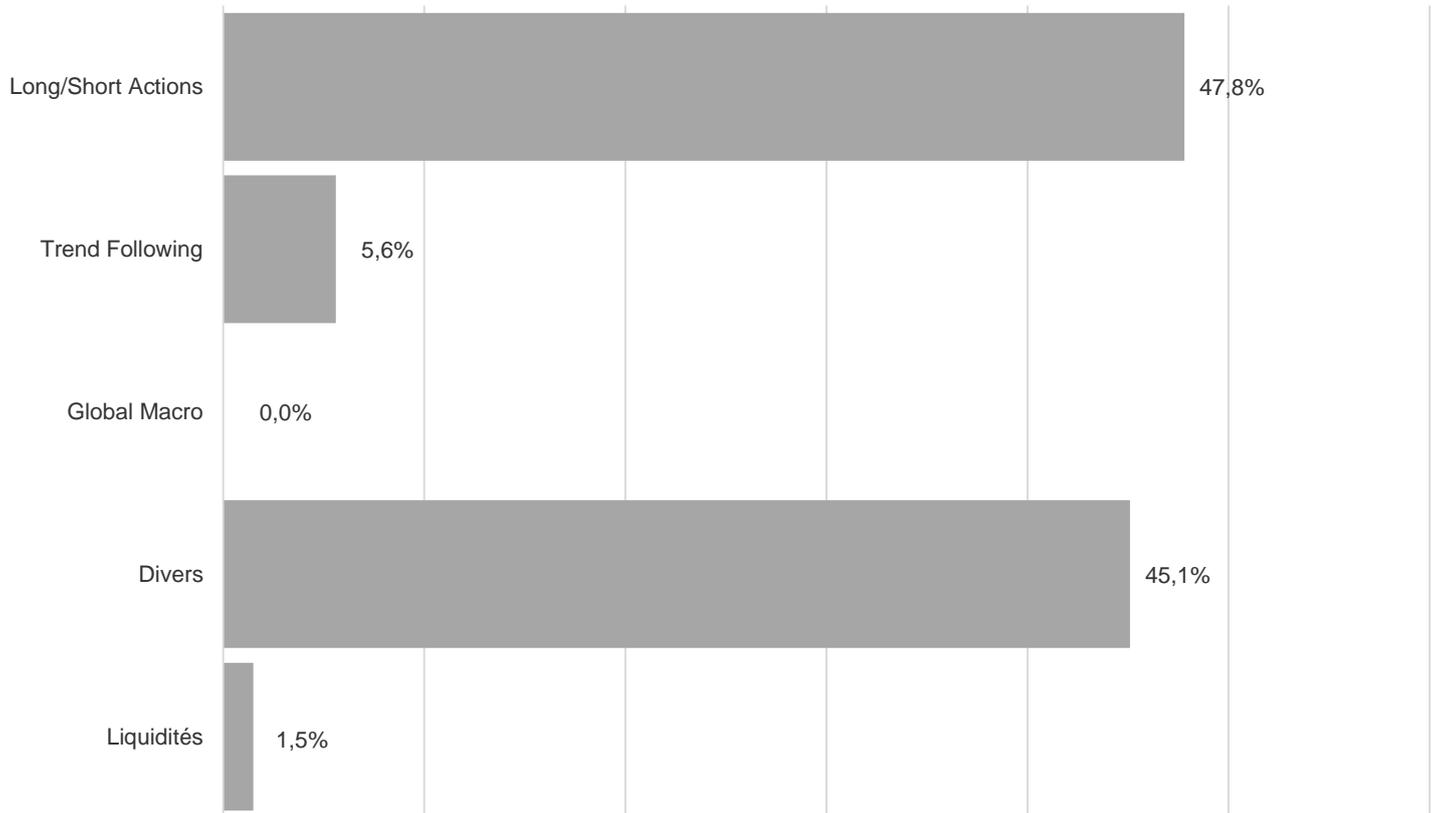
Le fonds BL Fund Selection Alternative Strategies est en hausse de +1,1% sur le mois de mai, une performance inférieure à la moyenne des fonds de sa catégorie qui rebondit de +1,7% sur le mois. Depuis le début de l'année les performances respectives sont de +2,0% pour le fonds et +0,9% pour ses concurrents. Déjà solide en avril le portefeuille s'est à nouveau révélé robuste en mai avec 20 fonds positifs sur 26. Parmi les stratégies long/short actions, la performance globale est satisfaisante avec 10 fonds sur 12 en territoire positif mais aussi la plus forte baisse mensuelle du portefeuille. Les performances de ces stratégies se sont ainsi échelonnées entre -5,8% et +5,8% avec une hiérarchie qui place Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short (-5,8%) et MAN Alpha Select Alternative (-1,5%) en retrait et Franklin K2 Electron (+5,8%), Lumyna MW TOPS UCITS (+3,2%) et Liontrust European Strategic Equity (+3,1%) en tête. Au sein de la poche des fonds de suivi de tendance (CTA) le bilan est proche de la neutralité pour tous les fonds. Dans les fusions-acquisitions le fonds Cigogne UCITS M&A Arbitrage progresse de +1,4% et dans l'événement-driven le fonds Privilege Amber Event Europe (+5,2%) amplifie son rebond dans le sillage de plusieurs opérations spéciales ayant influencé positivement sa performance. Parmi les stratégies d'arbitrage le fonds Lumyna MLCX Commodity Alpha (-0,3%) reste amorphe mais Variety RiverNorth Relative Value rebondit un peu (+1,2%) tandis qu'au sein des stratégies d'arbitrage de crédit les performances vont de neutre à positive de 1% pour le fonds Butler Credit Opportunities. L'arbitrage de volatilité a souffert d'un environnement plus calme qu'en avril donc les fonds Assenagon Alpha Volatility (-2,1%) et Ellipsis Alternative Hedging (-0,5%) se replient un peu mais ce dernier conserve admirablement ses gains du mois d'avril (+9,2%). Après un mois d'avril convaincant pour le portefeuille dans un contexte volatil le mois de mai illustre quant à lui la capacité du fonds à progresser sereinement dans un environnement calme.

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Portefeuille

31/05/25

Répartition par stratégies



Principales positions

| | |
|--------------------------------------|------|
| LUMYNA MW TOPS UCITS | 6,9% |
| LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA | 6,7% |
| FRANKLIN K2 ELECTRON GLOBAL UCITS | 5,3% |
| MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE | 5,1% |
| CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA | 4,9% |
| VARIETY RIVERNORTH RELATIVE VALUE | 4,5% |
| CIGOGNE UCITS M&A ARBITRAGE | 4,3% |
| BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES | 4,3% |
| LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE | 3,8% |
| JUPITER MERIDIAN GLOB. EQ. ABS. RET. | 3,8% |

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents

| Les meilleurs fonds | mai-25 |
|--------------------------------------|--------|
| FRANKLIN K2 ELECTRON | 5,8% |
| PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE | 5,2% |
| LUMYNA MW TOPS UCITS | 3,2% |
| LIONTRUST EUROPEAN STRATEGIC EQUITY | 3,1% |
| JUPITER MERIDIAN GLOB. EQ. ABS. RET. | 2,8% |

Les moins bons

| Les moins bons | mai-25 |
|--------------------------------------|--------|
| CATALIO GLOBAL INNOVATION HEALTHCARE | -5,8% |
| ASSENAGON ALPHA VOLATILITY | -2,1% |
| MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE | -1,5% |
| ELLIPSIS OS ALTERNATIVE HEDGING | -0,5% |
| LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA | -0,3% |

Toutes les performances sont libellées en euro

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.

Disclaimer

31/05/25

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16, boulevard Royal

L-2449 Luxembourg

Numéro RCS : B80479.

Specific Information concerning MSCI Data:

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

Specific Information concerning GICS Data:

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

BL est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL, il est important de vérifier l'adéquation entre l'investissement projeté et les objectifs d'investissement du client, tout comme les risques et coûts liés à cet investissement. L'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. La souscription aux actions du compartiment repris dans ce dépliant ne peut être effectuée que sur la base de leur dernier prospectus, accompagné du formulaire de souscription et des informations clés pour l'investisseur (KIID), du rapport annuel le plus récent, ainsi que du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est postérieur au plus récent rapport annuel. Les performances du passé ne présument en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.