



## Communication publicitaire

Durée de placement recommandée

> 10 ans

Avril 2025

Profil de risque



## Politique d'investissement du fonds

Ce compartiment, exposé aux marchés actions à hauteur d'au minimum 80% de ses actifs nets, est investi sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements et une flexibilité au niveau des thèmes et secteurs potentiellement présents au sein du compartiment. L'objectif du gestionnaire est de sélectionner une majorité de fonds cible affichant un profil en termes de durabilité avéré.

## Informations générales

ISIN	LU0384367834
Part C	Capitalisation
Devise de référence	EUR
Classe d'actifs	Actions globales
Fréquence VL	quotidienne
Heure Cut Off	17h00
Actif du fonds (Mn euro)	40.9
Commission de gestion	1,4% par an
VL fin de mois	2647.86

## Commentaire de gestion

### REVUE DES MARCHES :

L'annonce début avril de tarifs douaniers largement supérieurs aux attentes par l'administration Trump a créé un climat d'incertitudes généralisé susceptible d'impacter la croissance de l'économie mondiale dans les mois à venir. Dès lors, les statistiques publiées pour le compte du premier trimestre ne sont guère représentatives de l'évolution future, la plupart des consommateurs et entreprises ayant agi en anticipation de l'annonce des tarifs douaniers, entraînant des distorsions majeures. Les enquêtes menées auprès des chefs d'entreprises européens suggèrent un impact négatif des droits de douane américains sur la marche des affaires dans les prochains mois. En Chine, le PIB a augmenté de 5,4% en rythme annuel en raison d'une accélération des exportations avant la mise en place des droits de douane. Les autorités publiques envisagent de mitiger les effets négatifs de la politique tarifaire américaine par des mesures additionnelles de stimulation fiscale. Au Japon, les barrières tarifaires réduisent le potentiel de croissance de l'économie fortement tournée vers les exportations.

Bien que la tendance baissière de l'inflation se soit poursuivie aux Etats-Unis en mars, elle pourrait se retourner dans les prochains mois en raison des augmentations de prix résultant des droits de douane. En parallèle, dans la zone euro, l'inflation fait du surplace. Au mois d'avril, la Réserve fédérale américaine n'a pas tenu de réunion, tandis que son président Jerome Powell a maintenu son appétence en faveur d'une approche attentiste après l'annonce des droits de douane afin de mieux pouvoir évaluer leur impact sur l'inflation et la croissance économique. En zone euro, la Banque centrale européenne a encore réduit son taux de dépôt de 25 points de base pour le ramener à 2,25%.

En avril, les rendements des obligations d'Etat américains se sont avérés volatils, baissant juste après l'annonce des droits de douane, puis repartant à la hausse, les investisseurs remettant en question le statut d'actif refuge ultime des bons du trésor US. L'annonce postérieure de la suspension de la plupart des tarifs douaniers pour 90 jours a de nouveau engendré une détente des taux longs, ces derniers finissant le mois sur des niveaux quasiment inchangés. En zone euro, les rendements obligataires se sont détendus en raison de l'impact défavorable des droits de douane américains sur la croissance conjoncturelle du vieux continent.

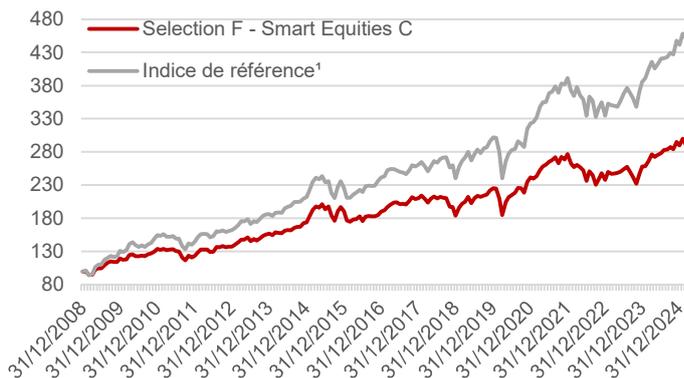
Bien que les marchés boursiers aient été très volatils au courant du mois d'avril, ils ont fini le mois à des niveaux proches de ceux de fin mars. La volte-face de Donald Trump, annonçant des tarifs douaniers lors du « Liberation Day » le 2 avril pour les suspendre de 3 mois quelques jours plus tard explique les hauts et les bas des cours boursiers. La baisse de 4,1% de l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index NR exprimé en euros s'explique dans sa quasi entièreté par le recul du dollar.

Selection F est un FCP de droit luxembourgeois. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif. 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, 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 Selection F sont soumis au contrôle de la CSSF.

Performance annualisée depuis lancement le 18/12/08:

6.1%

## Graphique de performance Eur (depuis 31/12/08)



### Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Selection F - Smart Equities C	-3.3%	-12.1%	-3.2%	2.6%
Indice de référence <sup>1</sup>	-3.3%	-10.7%	0.8%	11.9%

### Performances annuelles

	2025 <sup>2</sup>	2024	2023	2022
Selection F - Smart Equities C	-9.1%	12.2%	8.6%	-14.0%
Indice de référence	-7.4%	14.6%	15.1%	-14.4%

<sup>2</sup> année en cours

### Volatilité annuelle

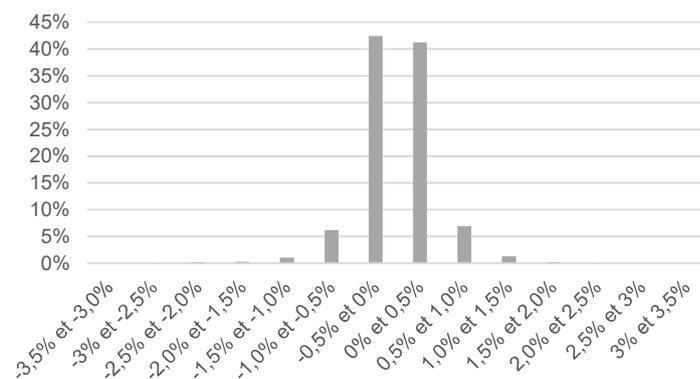
	Volatilité annuelle		Max Drawdown	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Selection F - Smart Equities C	14.7%	12.0%	-18.3%	-18.3%
Indice de référence	14.5%	12.7%	-17.6%	-17.6%

Beta du fonds<sup>1</sup>

	1 an	3 ans
Beta du fonds <sup>1</sup>	0.9	0.8

<sup>1</sup> Indice de référence: Lipper Global Equity Global

## Distribution des rendements journaliers (depuis lancement)





## Commentaire de gestion (suite)

En devise locale, les principaux indices boursiers se sont peu repliés: le S&P 500 aux Etats-Unis a baissé de 0,8% (en USD) et le STOXX Europe 600 de 1,2% (en EUR), alors que le Topix au Japon a progressé de 0,3% (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 1,0% (en USD). Au niveau sectoriel, la consommation de base, les services publics et l'industrie ont le moins reculé alors que l'énergie, la santé et la consommation discrétionnaire ont affiché les baisses les plus notables.

En avril, l'euro a poursuivi son rebond face au dollar en passant de 1,08 à 1,13 (en atteignant en cours de mois le niveau de 1,15, un nouveau plus haut depuis novembre 2021). Parallèlement, le cours de l'once d'or s'est encore apprécié, touchant même temporairement la barre des 3500 USD. Sur l'ensemble du mois, le cours de l'once d'or a finalement progressé de 3124 USD à 3289 USD, soit une hausse de 5,3%.

### REVUE DE PORTEFEUILLE:

En avril, Sélection F – Smart Equities génère une performance de -3,3%, à la moyenne Lipper des fonds d'actions internationales et supérieure aux indices AC monde de base (à -4,1%), de stratégie SRI (à -4%), de style « value » (à -6,1%) et de petites capitalisations (à -4,1%), à l'exception des indices équilibrés (à -3,2%) et de style croissance (à -2,1%, après son rebond).

Ce mois-ci, le fonds a amorti la baisse de marché grâce à son portefeuille diversifié sur différents styles et régions, et à la bonne résistance de ses stratégies durables de croissance qualité. En fin de mois, il a participé au rebond, grâce à son exposition aux valeurs américaines et de croissance, renforcées peu à peu en baisse. Le portefeuille a été adapté en prenant des profits sur le Japon, l'Asie et les valeurs aurifères, pour entrer un fonds opportuniste (R-co Valor 4Change Global) et renforcer des fonds américains. L'allocation nette actions a été allégée à 98%, avant d'être remontée vers 99%.

Au niveau des effets d'allocation sur la performance du mois, l'exposition géographique a été positive, vu l'exposition moindre aux Etats-Unis et plus marquée en Europe et au Japon (en relatif aux indices d'actions monde). L'allocation sectorielle a aussi contribué en positif, grâce au moindre focus sur l'énergie et la finance, malgré l'exposition marquée au secteur de la santé. En termes de style, la diversification du portefeuille en moyennes capitalisations a été favorable, tandis que l'apport des valeurs décotées s'est limité à la première partie du mois en baisse. L'exposition limitée à de grandes sociétés américaines, absentes du portefeuille (Apple, Exxon, Meta Platform, Chevron, Johnson&Johnson) ou à pondération inférieure aux indices (Amazon, UnitedHealth, Bank of America) a également été utile. La sélection de fonds a apporté les bonnes performances (en euros) des stratégies de croissance qualité sur l'Europe (FFG European Impact à +1,2%) et le Japon (BL Japan à +1,2%), à côté des stratégies de stock-picking efficace (Robeco Circular Economy à +1,1%, R-co Valor 4Change Global à -1,6%, Sycomore Sustainable Tech à -1,6% et FFG BLI Global Impact à -2,3%) ainsi que des valeurs aurifères (Bakersteel Precious Metals, terminant le mois à -0,7% après un pic à +5%). A l'inverse, les moindres performances du mois proviennent de stratégies sur les Etats-Unis (AAF Boston Common US Sustainable à -7,9% et FFG American Impact à -6,5%), en petites capitalisations (Kempen Global Small-cap à -5,3%) ou sur les marchés asiatiques (Schroder ISF Asian Total Return à -4,7%).

## Composition du portefeuille

<b>Total actions</b>	<b>99.2%</b>
Futures sur actions	0.0%
Exposition nette longue des fonds L/S	0.0%
<b>Total net actions</b>	<b>99.2%</b>
FFG - BLI European Impact Equities	4.8%
<b>Total Europe</b>	<b>4.8%</b>
FFG - BLI American Impact Equities	6.5%
Mirova US Sustainable Equity	3.6%
ABN Boston Common US Sustainable Equities	2.5%
Autres	2.2%
<b>Total US</b>	<b>14.9%</b>
M&G (Lux) Japan Smaller Companies	3.6%
BL Equities Japan	1.0%
<b>Total Japon</b>	<b>4.6%</b>
Schroder International Selection Asian Total Return	7.7%
East Capital Global Emerging Mkts Sustainable	3.0%
Vontobel mtx Emerging Markets Sustainability Champions	2.0%
<b>Total pays émergents</b>	<b>12.7%</b>
Schroder Global Sustainable Growth	12.7%
FFG - BLI Global Impact Equities	9.6%
Carmignac Portfolio Grandchildren	9.4%
RobecoSAM Circular Economy Equities	9.1%
Nordea Global Climate and Environment	5.2%
R-co Valor 4Change Global Equity	4.7%
Schroder ISF Global Sustainable Value	3.1%
Kempen Global Small cap	2.5%
Sycomore Sustainable Tech	2.0%
<b>Total global</b>	<b>58.2%</b>
Bakersteel Global Precious Metals	4.1%
<b>Total métaux précieux (actions)</b>	<b>4.1%</b>
<b>Total performance absolue</b>	<b>0.0%</b>
<b>Liquidités</b>	<b>0.8%</b>

## Caractéristiques ESG

### Min. 75% des encours investis dans des fonds

o Classés article 8+ ou article 9 selon le règlement SFDR

o Dotés d'une notation interne suffisante, à savoir un score de minimum 2/4 pour la société de gestion et de minimum 70% pour le fonds

Pourcentage à fin

Avril 2025

84.4%

### Min. 30% des encours investis en actifs durables

o La définition d'actifs durables se fonde sur l'approche SRI et la définition mises en oeuvre par les sociétés de gestion des fonds sélectionnés

65.4%

Selection F est un FCP de droit luxembourgeois. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif. 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, 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 Selection F sont soumis au contrôle de la CSSF.

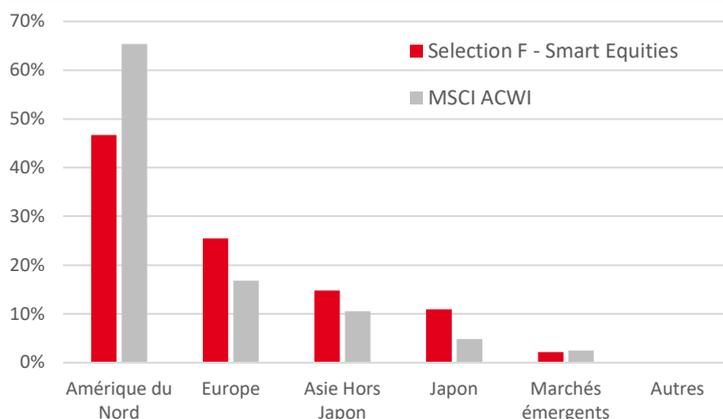


## Composition de la poche actions du portefeuille (par fonds transparentisés)

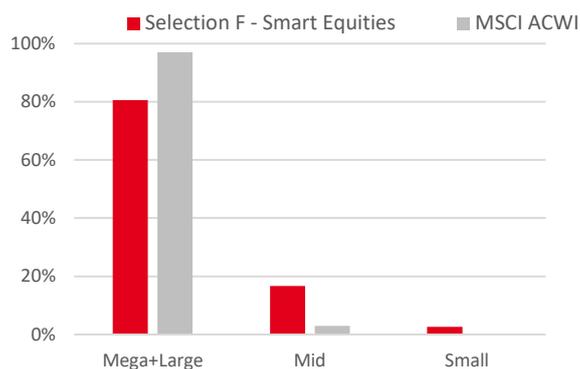
### 10 principales positions (poche actions)

MICROSOFT	2.94%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	2.09%
SCHNEIDER ELECTRIC	1.17%
NVIDIA	1.15%
ASML	1.14%
MASTERCARD	1.03%
SAP	1.02%
AIR LIQUIDE	0.95%
ALPHABET	0.91%
THERMO FISHER SCIENTIFIC	0.86%

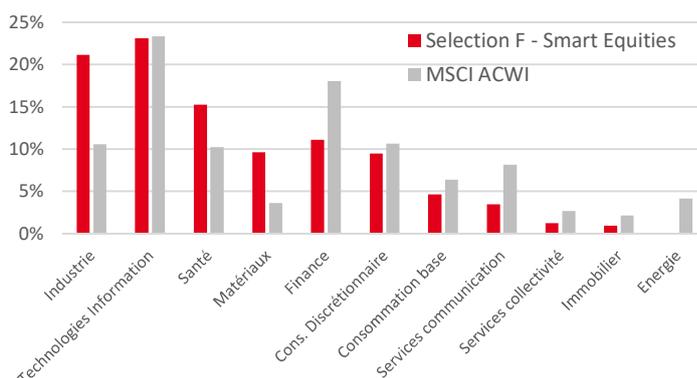
### Allocation géographique



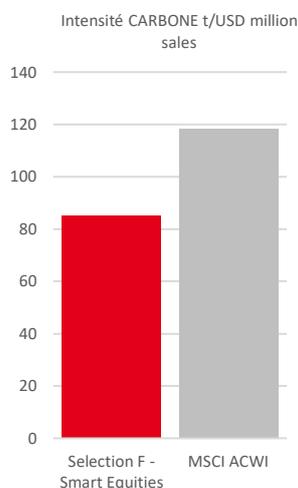
### Distribution par capitalisation boursière



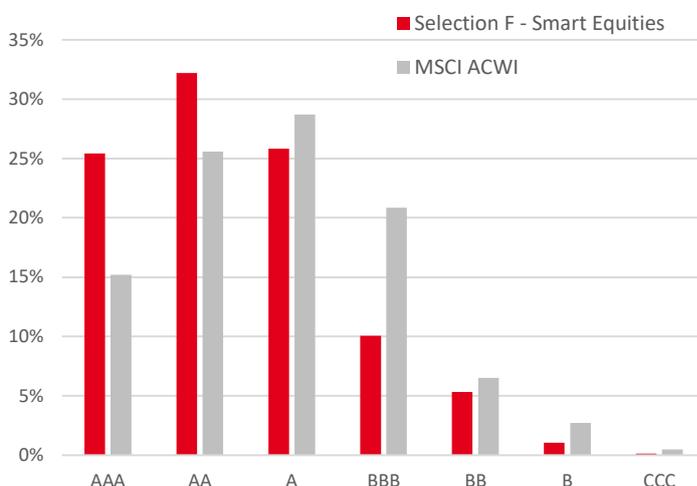
### Allocation sectorielle



### Emissions carbone



### Notation ESG des titres sous-jacents



Selection F est un FCP de droit luxembourgeois. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif. 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, 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 Selection F sont soumis au contrôle de la CSSF.



## Informations légales

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](http://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](mailto: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 for France:

The present document may be distributed to French professional investors.