



Communication publicitaire

Durée de placement recommandée

> 4 ans

Avril 2025

Profil de risque



Politique d'investissement du fonds

L'objectif de ce compartiment est l'appréciation du capital à long terme au travers d'un portefeuille diversifié, tout en maintenant un niveau de volatilité inférieur à celui des marchés d'actions. Ce compartiment flexible est investi, sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. La proportion dans des classes d'actifs sera variable en fonction des circonstances de marché. Toutefois, la pondération actions ne dépassera en aucun cas les 50%. Compte tenu de la flexibilité de la stratégie d'investissement, aucun benchmark pertinent ne peut être retenu.

Informations générales

ISIN	LU0384368212
Part C	Capitalisation
Devise de référence	EUR
Fréquence VL	quotidienne
Heure Cut Off	17h00
Actif du fonds (Mn euro)	152,75
Commission de gestion	1,1% par an
VL fin de mois	1547,87

Commentaire de gestion

Revue de Marché :

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.

Bien que la tendance baissière de l'inflation se soit poursuivie aux Etats-Unis au mois de mars, elle pourrait se retourner dans les prochains mois en raison des droits de douane. Ainsi, le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, a baissé de 3,0% à 2,6%. En zone euro, l'inflation fait du surplace. En avril, le taux global reste inchangé à 2,2%. Le taux d'inflation hors énergie et alimentation a toutefois augmenté de 2,4% à 2,7%.

La Réserve fédérale américaine n'a pas tenu de réunion au mois d'avril. En zone euro, la BCE a encore réduit son taux de dépôt de 25 points de base pour le ramener à 2,25%. L'effet négatif des droits de douane américains sur la croissance européenne, la remontée de l'euro et la faiblesse des prix pétroliers pourraient inciter les autorités monétaires à baisser à nouveau leurs taux directeurs au mois de juin.

En avril, les rendements des obligations d'Etat américains se sont avérés volatils mais finissent quasiment inchangés. En zone euro, ils se sont détendus en raison de l'impact défavorable des droits de douane américains sur la croissance. Ainsi, le taux de référence à 10 ans a reculé de 4,21% à 4,16% aux Etats-Unis, de 2,74% à 2,44% en Allemagne et de 3,45% à 3,17% en France. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a progressé de 0,7%.

Bien que les marchés boursiers aient été très volatils au courant du mois d'avril, ils ont fini le mois à des niveaux presque inchangés par rapport à 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. Ainsi, la baisse de 4,1% de l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros s'explique dans sa quasi intégralité par le recul du dollar. En devise locale, les principaux indices boursiers se sont peu repliés. Ainsi, 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 même progressé de 0,3% (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 1,0% (en USD).

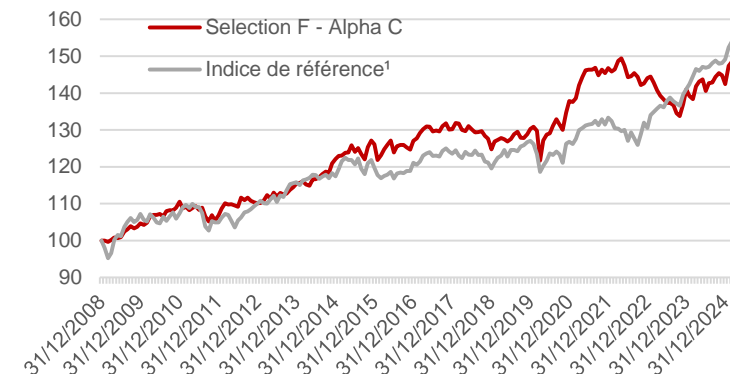
En avril, l'euro a poursuivi son rebond face au dollar en passant de 1,08 à 1,13. L'usage excessif par les Etats-Unis de leur puissance économique, financière et militaire pour mettre sous pression ses partenaires commerciaux semble mettre en péril le caractère de devise refuge ultime du dollar américain. Parallèlement, le cours de l'once d'or s'est encore apprécié, touchant même temporairement la barre des 3500 USD.

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:

2,7%

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



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Selection F - Alpha C	3,6%	5,1%	8,2%	3,6%
Indice de référence ¹	0,0%	0,2%	4,6%	17,7%

Performances annuelles

	2025 ²	2024	2023	2022
Selection F - Alpha C	8,7%	1,0%	-2,1%	-1,9%
Indice de référence	2,4%	5,7%	8,0%	-2,1%

² année en cours

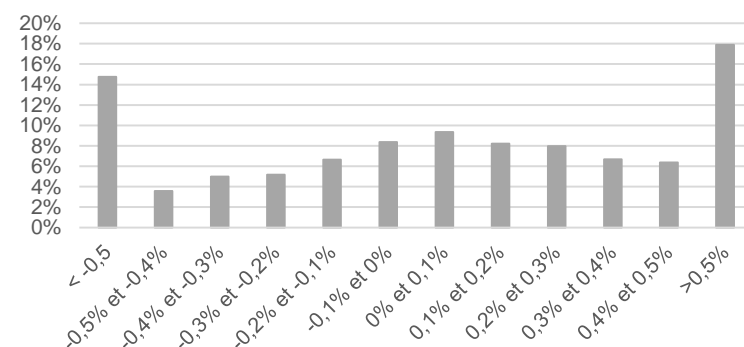
Volatilité annuelle

	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Selection F - Alpha C	6,1%	4,9%	-3,7%	-10,7%
Indice de référence	4,9%	4,2%	-4,1%	-4,1%

	1 an	3 ans
Beta du fonds ¹	0,7	0,3

¹Euro Stoxx 50 NR 25%; Estr 75%

Distribution des rendements journaliers (depuis lancement)



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.

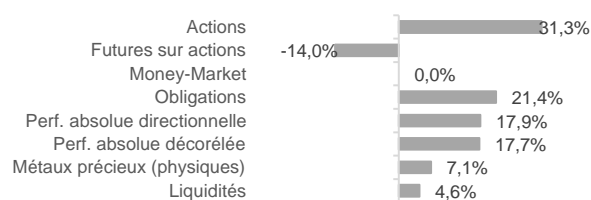


Commentaire de gestion (suite)

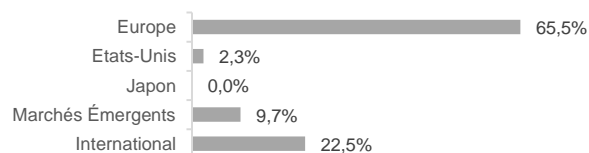
Revue de Portefeuille:

Sélection F Alpha transforme l'essai de son bon début d'année et bondit de +3,3% en avril, surperformant son indicateur de référence qui est stable et la moyenne Lipper de ses homologues qui recule de -0,3%. Depuis le début d'année les performances sont de +8,7% pour le fonds contre +2,4% pour son indice et -0,9% pour ses concurrents. Géré très activement durant le mois, d'abord pour se protéger du risque baissier sur les indices actions puis pour bénéficier de leur rebond, le risque actions du portefeuille a fluctué entre 12% et 42% pour se poser finalement autour de 25% à la fin du mois. Au sein de la poche actions les performances des fonds actions sous-jacents ont été dans certains cas très satisfaisantes sur le mois. C'est notamment le cas du secteur des mines d'or avec le fonds CM-AM Global Gold qui progresse de 2,9% ainsi que du fonds Alken Small Cap Europe (+3,7%). L'achat tactique pour 2% du portefeuille de l'ETF Amundi EuroStoxx Banks au moment de la panique de début de mois s'est également révélé très relatif. La contribution de la poche obligataire est légèrement négative sous l'effet principalement des obligations chinoises et scandinaves qui ont souffert de l'évolution des devises. Les stratégies long/short directionnelles sont un point de satisfaction puisqu'un seul fonds termine légèrement négatif tandis que Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short (+4,2%) se distingue et que 3 d'entre eux font une performance comprise entre +1,5% et +2,6%. Enfin la poche de performance absolue décorrélée a fourni une contribution globale satisfaisante dans le sillage du fonds Ellipsis OS Alternative Hedging (+9,2%) et grâce à une bonne gestion tactique des expositions dans les stratégies de volatilité sur lesquelles des profits ont été pris au bon moment. Enfin les 5% investis directement en or ont été un soutien important grâce à la couverture totale du dollar qui a permis de bénéficier de la hausse de 5,3% du cours du métal. Avril confirme donc la bonne phase du portefeuille qui retrouve depuis le début de l'année le profil convexe qui a souvent fait sa force, à savoir une bonne capacité à amortir les chutes des marchés et à reprendre ensuite du risque pendant les moments de stress généralisés pour capter au mieux les rebonds qui suivent. Au-delà de cet aspect de gestion active du risque il est aussi à signaler que le positionnement structurel du portefeuille en faveur des régions et des secteurs décotés semble désormais plus en phase avec l'état d'esprit des investisseurs chez qui le doute semble s'installer peu à peu sur la capacité des actifs américains à préserver l'exceptionnalisme dont ils ont bénéficié ces dernières années.

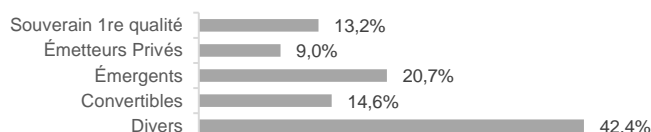
Allocation par instruments



Allocation géographique actions (base 100)



Allocation obligataire par type d'émetteur (base 100)



Duration poche obligataire 2,7

Duration portefeuille total 0,6

Composition du portefeuille

Total actions 31,3%

Futures sur actions -14,0%

Exposition nette longue des fonds L/S 6,5%

Total net actions 23,8%

Alken Small Cap Europe - EU1 CAP 4,3%

CM AM Global Gold 4,2%

Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund 3,0%

Lightman European Equities Fund 3,0%

Divas Eurozone Value 3,0%

Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF 2,0%

E.I. Sturdza Fds Plc Str Eur Silver Stars Cap 1,9%

Amundi MSCI Greece UCITS ETF 1,8%

DWS Invest Brazilian Equities 1,7%

Quaero Capital Funds Argonaut 1,5%

Varenne UCITS Conviction 1,5%

Bakersteel Global Electrum 1,4%

Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF 1,3%

BL American Small & Mid Caps 0,7%

Obligations 21,4%

Franklin Templeton Cat Bonds 4,0%

GAM Star Cat Bond 3,1%

LarrainVial - Gavekal Latam Local Currency Debt - C EUR 3,1%

EBRD 0% EMTN 02.02.32 - BRL 2,8%

Twelve Cat Bond 1,9%

Lazard Convertibles Recovery 1,7%

M Convertibles 1,4%

GaveKal China Fixed Income 1,4%

Pareto Nordic Corporate Bond 1,1%

Tikehau Crédit Court Terme 0,8%

Performance absolue actions 17,9%

Lumyna Marshall Wace TOPS UCITS 3,9%

Franklin K2 Electron Global 3,6%

BDL Rempart Europe 3,0%

Catalio Innovative Healthcare Long/Short 2,5%

Varenne UCITS Long Short 2,0%

Liontrust European Strategic Equity 2,0%

EI Sturdza Strategic Long Short - SI EUR 1,0%

Performance absolue décorrélée 17,7%

Lumyna Merrill Lynch MLCX Commodity Alpha 5,0%

Variety Rivernorth Relative Value S EUR H 2,8%

Exane 1 Overdrive 2,5%

Candriam Bonds Credit Alpha PI EUR 2,5%

Cigogne M+A Arbitrage 2,0%

Assenagon Alpha Volatility 1,6%

Ellipsis Optimal Solutions - Alternative Hedging 1,3%

Métaux précieux physiques 7,1%

Amundi Physical Gold Etc 5,0%

iShares Physical Silver Etc 2,2%

Cash & Marché Monétaire 4,6%

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. 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 for France:

The present document may be distributed to French professional investors.