RAPPORT MENSUEL - SELECTION F SMART EVOLUTION

28/03/2024

Mars 2024

Durée de placement recommandée > 6 ans

Profil de risque

Politique d'investissement du fonds

Ce compartiment est investi sans restriction géographique, sectorielle et monétaire, principalement en OPCVM et autres OPC. Les avoirs restants peuvent être investis en liquidités ou en tout type de valeurs mobilières cotées ou négociées sur un marché réglementé. La pondération associée aux marchés actions pourra varier entre 25% et 75% des actifs nets. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements et une flexibilité au niveau des thèmes et secteurs potentiellement présents au sein du portefeuille. La référence "Smart Evolution" dans le nom du compartiment reflète l'objectif du gestionnaire de sélectionner une majorité de fonds cible affichant un profil en termes de durabilité avéré.

Informations générales

ISIN	LU0384367917
Part C	Capitalisation
Devise de référence	EUR
Fréquence VL	quotidienne
Heure Cut Off	17h00
Actif du fonds (Mn euro)	207.58
Commission de gestion	1,2% par an
VL fin de mois	1680.16

Commentaire de gestion

REVUE DE MARCHES:

Les statistiques économiques récentes ont donné peu d'indices quant à la tendance future de la croissance mondiale, des chiffres parfois légèrement mieux qu'attendus alternant avec d'autres en deçà des attentes. Ainsi, aux Etats-Unis, les statistiques concernant le marché de l'emploi ont même tendance à diverger en fonction de la source utilisée, les données basées sur les enquêtes auprès des entreprises dressant une image nettement plus favorable que celles récoltées auprès des ménages. Dans la zone euro, la divergence entre la production industrielle toujours baissière et les activités de services en expansion persiste. En Chine, la production industrielle et les ventes au détail semblent à nouveau accélérer tandis que l'activité dans le secteur immobilier résidentiel demeure déprimée. Au Japon, les négociations salariales pourraient aboutir aux augmentations les plus élevés depuis 30 ans, ce qui engendrerait à nouveau une croissance positive des salaires en termes réels.

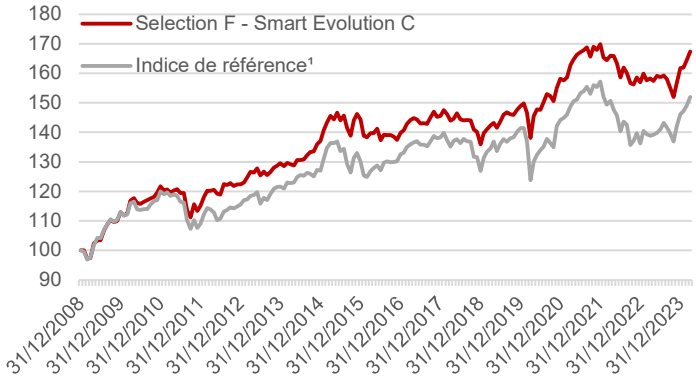
Après le ralentissement considérable de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique au cours des 18 derniers mois, le retour vers l'objectif de 2 % pourrait devenir plus épineux. Ainsi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation global a augmenté de 3,1% en janvier à 3,2% en février alors que l'inflation hors énergie et alimentation a reculé de 3,9% à 3,8%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, est passé de 2,9% à 2,8%. Dans la zone euro, le taux d'inflation global a reculé de 2,6% en février à 2,4% en mars, alors que celui excluant l'énergie et l'alimentation est passé de 3,1% à 2,9%.

Conformément aux attentes, la Réserve fédérale américaine a laissé inchangés ses taux directeurs en mars. Néanmoins, le président Jerome Powell a réitéré son intention de débuter prochainement le cycle de relâchement monétaire. Dans la zone euro, la décision de maintenir les taux d'intérêt inchangés a également été accompagnée par la mise en perspective de l'amorce du cycle de relâchement monétaire,

Les taux d'intérêt à long terme se sont très légèrement détendus, bénéficiant des perspectives de baisses des taux directeurs des banques centrales américaine et européenne censées démarrer en juin. Ainsi, le rendement à échéance du bon du Trésor US à 10 ans a reculé de 4,25% à 4,20%. Dans la zone euro, le taux de référence à 10 ans est passé de 2,41% à 2,30% en Allemagne, de 2,88% à 2,81% en France. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a baissé de 0,6%.

Performance annualisée depuis lancement le 18/12/08: 3.5%

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



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Selection F - Smart Evolution	1.8%	3.4%	5.7%	2.8%
Moyenne Lipper¹	2.0%	4.0%	9.4%	2.1%

Performances annuelles

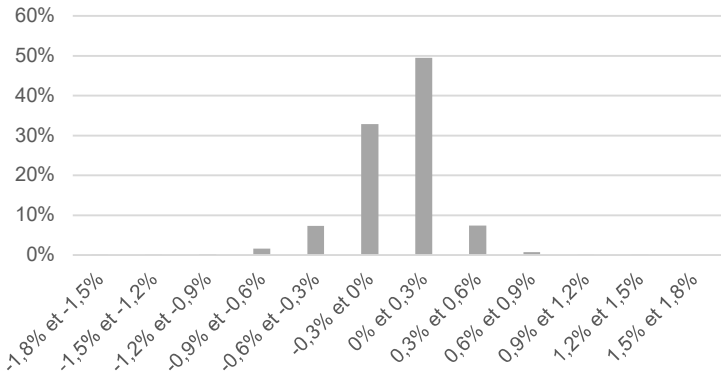
	2024²	2023	2022	2021
Selection F - Smart Evolution	3.4%	3.1%	-7.6%	7.4%
Moyenne Lipper¹	4.0%	7.2%	-13.3%	9.1%

² année en cours

	Volatilité annuelle		Max Drawdown	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Selection F - Smart Evolution	5.3%	5.0%	-5.4%	-12.2%
Moyenne Lipper¹	4.7%	5.5%	-4.6%	-15.0%

¹ Moyenne Lipper: Lipper Global Mixed Asset EUR Flex - Global

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.

RAPPORT MENSUEL - SELECTION F SMART EVOLUTION

Mars 2024

Commentaire de gestion (suite)

En mars, les marchés boursiers ont poursuivi sur leur lancée favorable du début d'année. Une croissance économique américaine ni trop forte, ni trop faible, la poursuite de la détente des taux d'inflation et la mise en perspective de taux directeurs baissiers par les banques centrales ont fourni des conditions boursières optimales, permettant à de nombreux indices de poursuivre leur course vers de nouveaux sommets. Ainsi, l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a progressé de 3,3%, terminant le mois à un nouveau plus haut historique. Au niveau géographique, le S&P 500 aux Etats-Unis a augmenté de 3,1% (en USD) et le Stoxx 600 en Europe de 3,7% (en EUR), tous les deux enregistrant également des niveaux records en fin de mois. Le Topix au Japon a avancé de 3,5% (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 2,2% (en USD). Au niveau sectoriel, l'énergie, les matériaux et les services publics ont affiché les meilleures performances alors que la consommation de base, l'immobilier et la consommation discrétionnaire ont le moins progressé.

En mars, l'euro est resté inchangé par rapport au dollar à 1,08. Les attentes d'un relâchement monétaire simultané aux Etats-Unis et en zone euro au mois de juin ont laissé stable le cours de change entre les deux principales devises mondiales pour le deuxième mois consécutif. Les anticipations de baisses des taux d'intérêt ont fortement bénéficié aux métaux précieux qui se sont considérablement appréciés. Ainsi, le cours de l'once d'or a progressé de 9,1%, passant de 2044 USD à 2230 USD. Le cours de l'once d'argent a augmenté de 10,1%, évoluant de 22,7 USD à 25,0 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

Selection F Smart Evolution génère une performance de 1,8% en mars contre 2,0% pour celle de la moyenne Lipper de ses homologues. La pondération actions s'établit autour 49%. Les fonds actions sous-jacents se sont dans l'ensemble bien tenus. L'exposition actions est proche de la neutralité. L'idée est de ne plus porter stratégiquement des couvertures trop couteuses mais d'être très réactif pour en remettre en place à la moindre nouvelle susceptible de déclencher un retournement de tendance.

Composition du portefeuille

Total actions	**49.8%**
Futures sur actions	0.0%
Exposition nette longue des fonds L/S	0.0%
Total net actions	**49.7%**
Schroder Global Sustainable Growth	10.1%
FFG - BLI Global Impact Equities	6.6%
RobecoSAM Circular Economy Equities	6.1%
Carmignac Portfolio Grandchildren	5.0%
RobecoSAM Global SDG Equities	3.5%
BNP MSCI WORLD SRI S-S5C ETF	3.5%
Total Globaux	**34.9%**
FFG - BLI European Impact Equities	3.6%
Total Europe	***3.6%***
FFG - BLI American Impact Equities	5.5%
Total US	**5.5%**
BL Equities Japan	2.1%
Total Japon	***2.1%***
Schroder International Selection Asian Total Return	3.6%
Total pays émergents	**3.6%**
Performance absolue directionnelle	**3.8%**
LumynaMW ESG TOPS	3.8%
Performance absolue décorrélée	**6.9%**
Assenagon Alpha Volatility	3.0%
JP Morgan Global Macro Sustainable	2.0%
Trium ESG Emissions Impact Fund	1.9%
Métaux précieux physiques	**2.8%**
Amundi Physical Gold Etc	2.8%
Obligations	**26.8%**
BNP Paribas Mois ISR IC Cap	11.1%
Franklin Templeton Cat Bonds	5.4%
FRANCE 0,5% 04/09/2024	3.1%
France 0,5% 144A 25.06.44	3.1%
France 0.5% 144A 25.05.72	1.0%
Tabula EUR Ultrashort IG Bond	0.7%
Autres	2.4%
Cash & Marché Monétaire	**10.0%**
Duration poche obligataire	**4.0**
Duration portefeuille total	**1.1**

Caractéristiques ESG	Pourcentage à fin
Min. 75% des encours investis dans des fonds	**Mars 2024**
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	**80.4%**
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 + lignes directes Green/Social Bonds	**44.7%**

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.

RAPPORT MENSUEL - SELECTION F SMART EVOLUTION

Mars 2024

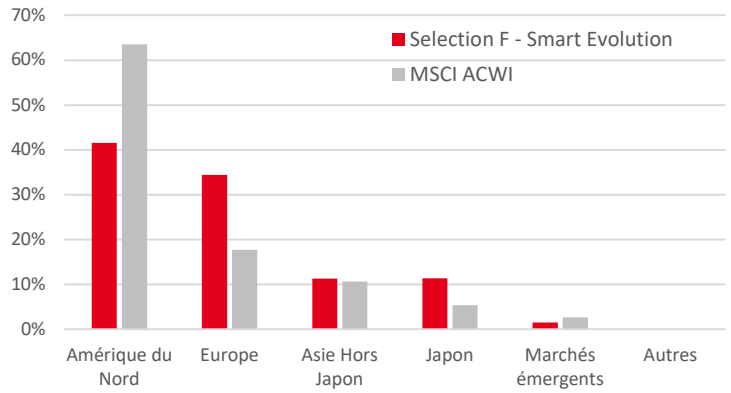
Revue trimestrielle - fin décembre 2023

Composition de la poche actions du portefeuille (par fonds transparisés)

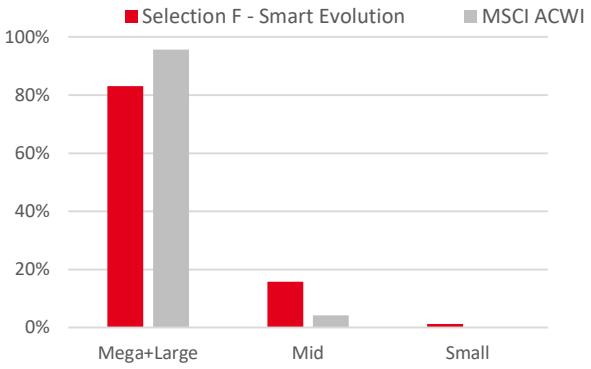
10 principales positions (poche actions)

MICROSOFT	3.07%
SCHNEIDER ELECTRIC	1.76%
TSMC	1.59%
ALPHABET	1.32%
ANSYS	1.23%
NOVO NORDISK	1.13%
WATERS	1.08%
RELX	1.08%
HDFC BANK	1.06%
VESTAS WIND SYSTEMS	0.97%

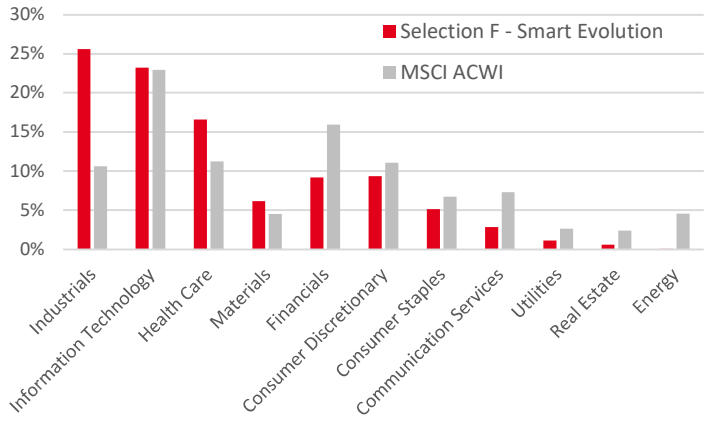
Allocation géographique



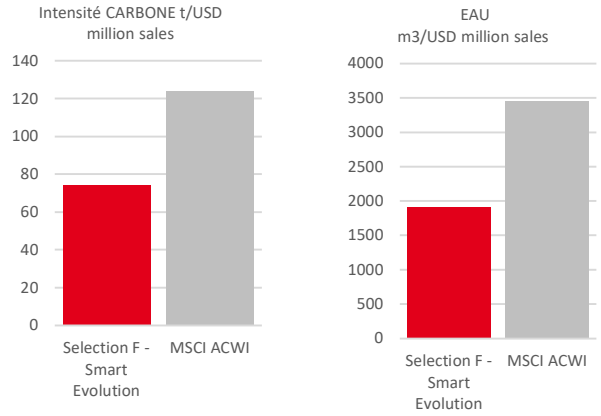
Distribution par capitalisation boursière



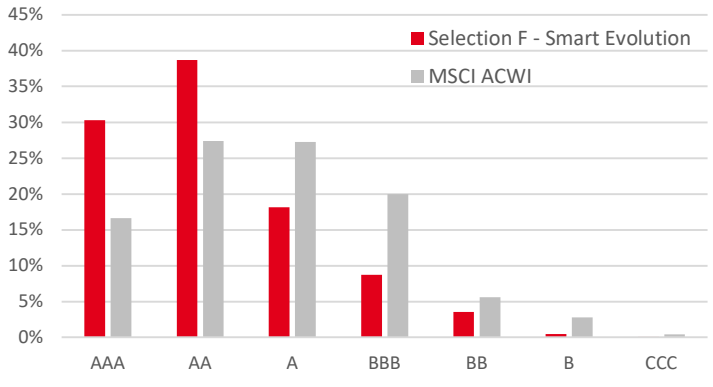
Allocation sectorielle



Emissions carbone - Utilisation de l'eau



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.

RAPPORT MENSUEL - SELECTION F SMART EVOLUTION

Mars 2024

Informations légales

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements (« BLI »), avec la plus grande attention et le plus grand soin. Cependant, aucune garantie n'est fournie en ce qui concerne son contenu et son intégralité et BLI n'accepte aucune responsabilité pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de BLI au moment de la rédaction du présent document et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mentions contraires, tous les chiffres présents dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un audit.

La description du produit contenue dans ce document est communiquée uniquement à titre d'information et est destinée à l'usage exclusif du destinataire. Rien dans ce document ne doit être interprété comme une offre et n'est donc pas une recommandation d'achat ou de vente d'actions, ni un avis juridique ou fiscal. Il ne libère pas le destinataire d'exercer son propre jugement. Cette description vise uniquement les investisseurs professionnels.

Les titres et les instruments financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables et ne conviennent donc pas à tous les investisseurs. Parmi les autres risques présentés en détail dans le prospectus, l'investissement dans les titres et les instruments financiers décrits dans ce document expose les investisseurs aux risques de marché, aux risques de fluctuation des devises, aux risques de défaut de crédit ou de paiement, aux risques de liquidité et aux risques de taux d'intérêt. BLI ne peut garantir que les titres et les instruments financiers atteindront les objectifs de placement prévus. Chaque investisseur doit s'assurer qu'il connaît les risques et les aspects juridiques, fiscaux, comptables et commerciaux conséquents liés à ces titres et instruments financiers.

La précision des données, les évaluations, opinions et estimations incluses dans ce document ont été très soigneusement vérifiées. Toute déclaration faite dans ce document peut être modifiée sans avertissement préalable.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Le destinataire doit en particulier vérifier que les informations fournies sont conformes à sa propre situation en ce qui concerne les conséquences légales, réglementaires, fiscales ou autres, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller professionnel. Il n'est expressément pas destiné aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur lieu de résidence, ne sont pas autorisées à accéder à ces informations en vertu de la législation locale. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé, pris ou distribué aux États-Unis ou à toute personne américaine telle que définie dans le prospectus du fonds. Ce document n'est pas destiné au public en général. Il vise son destinataire personnellement, et il peut être utilisé uniquement par la personne à qui il a été présenté. Il ne constitue pas et ne peut être utilisé pour ou dans le cadre d'une offre publique au Luxembourg ou en France des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de Sélection F ainsi que le document d'information clé (KIID) du compartiment sont disponibles sur www.banquedeluxembourginvestments.com ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français.
Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.