

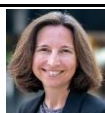
## Fiche fonds

31/12/2022

### Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU0135981693
Actifs sous gestion (mios EUR)	92,1
Date de lancement	03/10/2001
Devise de référence	EUR
Commission de gestion	1,25%
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



Fanny Nosetti, gère le fonds depuis 2004. Chez BLI depuis 2000 et désormais CEO depuis juillet 2022.



Fabrice Kremer  
Co-gère le fonds depuis 2013  
Chez BLI depuis 2006

### Société de gestion

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

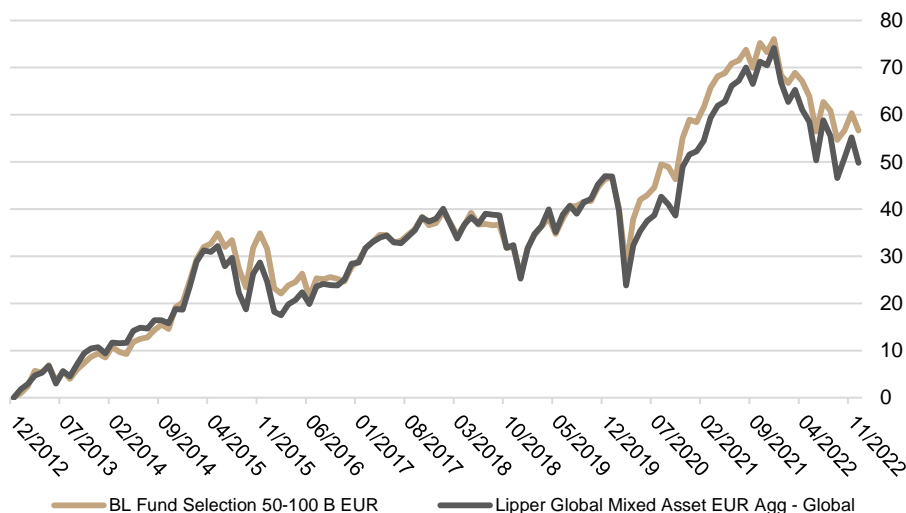
### Passage d'ordres et administration

European Fund Administration  
Tél: (+352) 48 48 80 582  
Fax: (+352) 48 65 61 8002  
Fréquence VNI : journalière\*  
Heure Cut-Off : 12.00  
Publication VNI : www.fundinfo.com

### 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 50% et 100% 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.

### Evolution de la performance sur 10 ans



Performance	2022*	2021	2020	2019	2018	2017
BLFS 50-100 B CAP	-11,0	10,8	8,6	16,2	-8,1	7,2
Moyenne Lipper**	-14,0	14,9	3,1	17,4	-9,2	6,8

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	-2,3	1,3	0,1	-11,0	7,0	14,3	56,5
Moyenne Lipper**	-3,5	2,2	-0,4	-14,0	1,9	8,6	48,9

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	-11,0	2,3	2,7	4,6
Moyenne Lipper**	-14,0	0,6	1,7	4,1

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BLFS 50-100 B CAP	7,6	10,7	9,1	8,2

\* année en cours

\* jours ouvrables bancaires luxembourgeois

\*\*Lipper Global Mixed Asset EUR Agg - Global

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. 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 FUND SELECTION, 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**

31/12/2022

**REVUE DE MARCHÉ :**

Malgré les multiples vents contraires, la conjoncture mondiale continue à faire preuve d'une résilience remarquable, clôturant l'année 2022 sur une note positive. Aux Etats-Unis, la tenue robuste du marché de l'emploi, l'épargne excédentaire constituée durant la pandémie et la croissance soutenue des salaires maintiennent élevée la propension des ménages à dépenser, les activités de services continuant à bénéficier d'un effet de rattrapage. Dans la zone euro, le verdict concernant la croissance au quatrième trimestre est moins clair. Néanmoins, la consommation domestique pourrait également s'y avérer suffisamment robuste pour compenser la modération des activités industrielles. En Chine, l'abandon de la politique du zéro Covid a déclenché un net ralentissement de l'activité en fin d'année. Néanmoins, la normalisation progressive de la situation sanitaire devrait assurer une reprise conjoncturelle à partir du second trimestre.

Aux Etats-Unis, l'inflation a enregistré son cinquième mois consécutif de ralentissement après avoir atteint un pic à 9,1 % au mois de juin. Ainsi, le taux d'inflation globale a baissé de 7,7 % en octobre à 7,1 % en novembre. Hors énergie et alimentation, l'inflation a reculé de 6,3 % à 6,0 %. Dans la zone euro, l'inflation a ralenti pour la deuxième fois après 16 mois consécutifs de hausses. Ainsi, de novembre à décembre, l'inflation globale a reculé de 10,0 % à 9,5 %. Hors énergie et alimentation, elle est restée inchangée à 5,0 %.

Conformément aux attentes, le Comité monétaire de la Réserve fédérale américaine a continué à resserrer sa politique monétaire en décembre, cette fois de 50 points de base. Le taux des fonds fédéraux se situe désormais entre 4,25 % et 4,50 %. Pour 2023, le Comité monétaire prévoit un durcissement additionnel de 75 points de base par mouvements respectifs de 0,25 %. En Europe, le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale a également augmenté ses taux directeurs de 50 points de base, portant son taux de dépôt à 2 % et son taux de refinancement à 2,5 % et suggérant la poursuite du mouvement par tranches de 0,5 %.

La poursuite du resserrement monétaire des banques centrales a entraîné une remontée des rendements à échéance sur les marchés obligataires. Aux Etats-Unis, le taux d'emprunt d'Etat à 10 ans a dès lors augmenté de 3,61 % à 3,87 %. La remontée des rendements à échéance fut particulièrement prononcée en Europe en raison de la perspective de hausses additionnelles des taux directeurs par la BCE. Ainsi, le taux de référence à 10 ans est passé de 1,93 % à 2,57 % en Allemagne, de 2,40 % à 3,11 % en France et de 3,87 % à 4,70 % en Italie. Sur l'ensemble de l'année 2022, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a été en forte baisse de 17,9 %.

En décembre, les marchés actions ont fortement faibli, amenant la plupart des indices boursiers à enregistrer des baisses significatives sur l'ensemble de l'année 2022. Ainsi, l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a reculé de 7,3% sur le mois et de 13,0% sur l'ensemble de l'année 2022. La baisse de l'indice en glissement annuel aurait été bien plus importante si elle n'avait pas été atténuée par la force du dollar contre la monnaie européenne. Au niveau régional, le S&P 500 aux Etats-Unis a reculé sur le mois de 5,9 % (en USD), le Stoxx 600 en Europe de 3,4 % (en EUR), le Topix au Japon de 4,7 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 1,6 % (en USD).

Stimulé par le discours restrictif des responsables monétaires européens, l'euro a poursuivi son rebond face au dollar, le taux de change euro dollar passant de 1,04 à 1,07 au cours du mois. Le cours de l'once d'or a progressé pour le deuxième mois consécutif, passant de 1769 USD à 1824 USD, une augmentation de 3,1 %.

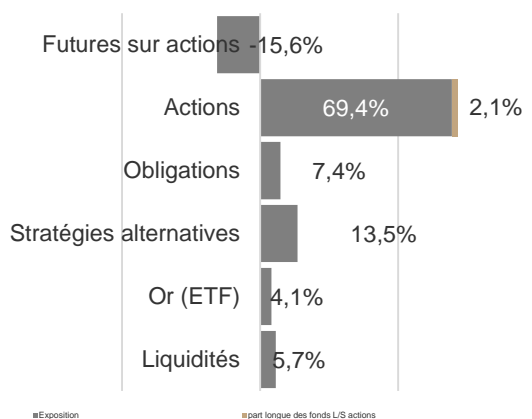
**REVUE DE PORTEFEUILLE:**

BL Fund Selection 50-100 génère une performance de -2,3 % en décembre, en surperformance par rapport à la moyenne Lipper de ses homologues qui recule de -3,5% sur la même période. La résistance du fonds dans un contexte général défavorable aux actifs risqués et aux obligations sur la période tient à son positionnement très défensif sur la partie actions et à sa très faible exposition au risque de duration sur la poche obligataire. Le constat est le même sur l'ensemble de l'année au cours de laquelle le fonds a cédé -11% quand la moyenne de ses concurrents abandonnaient -14%. Les couvertures indicelles du risque actions ont été inchangées en décembre et le risque actions résiduel du portefeuille finit le mois autour de 58%, soit un positionnement toujours défensif. Au sein de la poche actions les couvertures indicelles sur l'Eurostoxx 50 ont été moins pénalisantes même si les marchés européens démontrent actuellement une meilleure dynamique que leurs confrères américains. Les performances des fonds sous-jacents ont été hétérogènes. Parmi les satisfactions signalons les mines d'or du fonds Bakersteel Global Precious Metals (+3.3% en EUR) et la bonne résistance générale des fonds de style value et des fonds de petites capitalisations. Par contre les fonds les plus sensibles aux valeurs américaines et aux valeurs de croissance (Coupland Cardif Japan Alpha) ont accentué les pertes des indices. Au sein de la poche obligataire le fonds de high yield asiatique Tabula Haitong Asia ex-Japan High Yield Corporate ajoute +11,6% au très puissant rebond entamé en novembre (+21,1%) après l'annonce de mesures gouvernementales chinoises pour soutenir le secteur immobilier. Avec une hausse de +0,5% le fonds Franklin K2 Cat Bond tire également son épingle du jeu tandis que ce fut plus difficile pour les fonds liés au taux émergents comme Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income (-2,1%). Les actifs risqués ont marqué une pause en décembre après 2 mois de fort rebond. Des valorisations à nouveau plus élevées et le discours toujours déterminé des banquiers centraux ont rappelé les investisseurs à plus de modération dans leur exposition au risque. L'équipe de gestion continue de penser que les effets des hausses de taux de 2022 se feront sentir tout au long de l'année 2023 et mettront sous fortes pressions les attentes de bénéfices des entreprises. Hormis sur certaines niches particulièrement décotées il semble donc toujours prématuré de reprendre du risque. Les habitués pompiers chargés de prendre des mesures de relance sont aujourd'hui corsetés par l'inflation (les banques centrales) et par les contraintes liées à la charge de leur dette dans un contexte de taux d'intérêts plus élevés qui limitent leur capacité à faire plus de déficit (les gouvernements). En ce sens le cycle économique semble livré à lui-même et malheureusement sur la mauvaise pente, ce qui incite à la prudence.

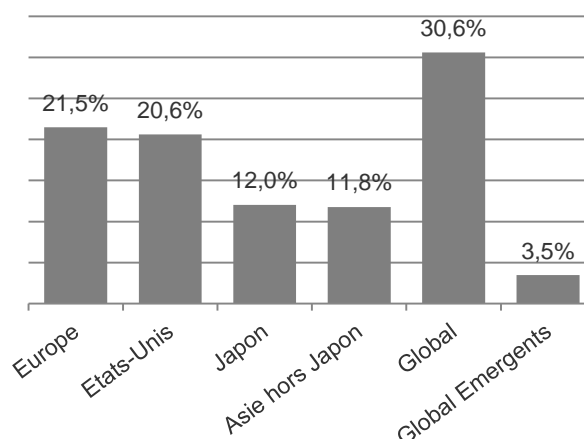
BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. Les informations présentées dans ce document sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucun cas un conseil d'investissement personnalisé. Avant d'investir dans les parts de BL FUND SELECTION, 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

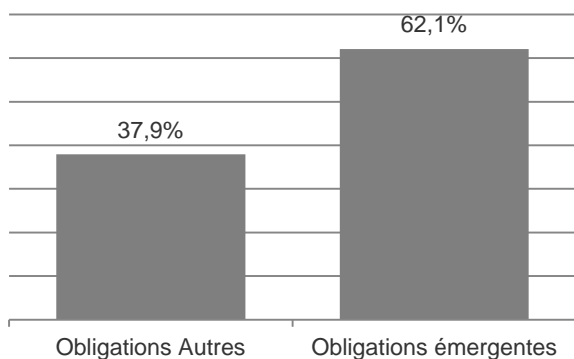
### Allocation d'actifs



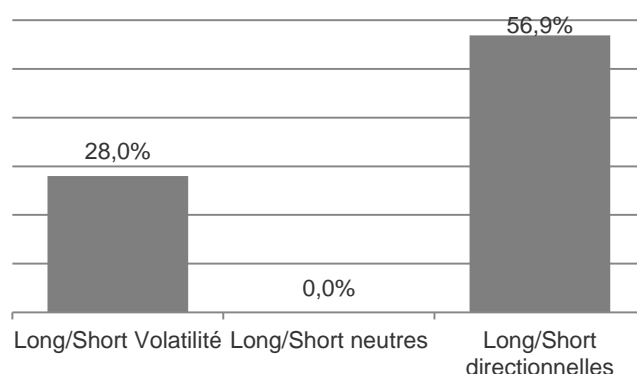
### Actions - Répartition géographique (base 100)



### Obligations - Répartition géographique (base 100)



### Répartition Stratégies alternatives (base 100)



## Attribution de performance

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds	déc-22
Tabula Haitong AsexJp HY Corp USD Bd ESG	21,1%
Bakersteel Global SICAV Precious Metals Func	12,8%
Assenagon Alpha Volatility (I) EUR	11,7%

Les moins bons	déc-22
Driehaus US Micro Cap Equity C USD	-2,8%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD Dis	-3,5%
ABN AMRO Pzena US Equities C EUR Cap	-7,0%

Toutes les performances sont libellées en euro

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. 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 FUND SELECTION, 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

31/12/2022

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements S.A. (« 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 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 institutionnels.

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 consécutifs 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 des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de BL Fund Selection ainsi que le document d'information clé (KIID) du compartiment sont disponibles sur [www.bli.lu](http://www.bli.lu) ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français, en anglais et dans toute autre langue officielle d'enregistrement de BL Fund Selection.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.

BL FUND SELECTION est une SICAV de droit luxembourgeois promue par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.. 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 FUND SELECTION, 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 présumant en rien des performances du futur. Les compartiments des fonds BL sont soumis au contrôle de la CSSF.