

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

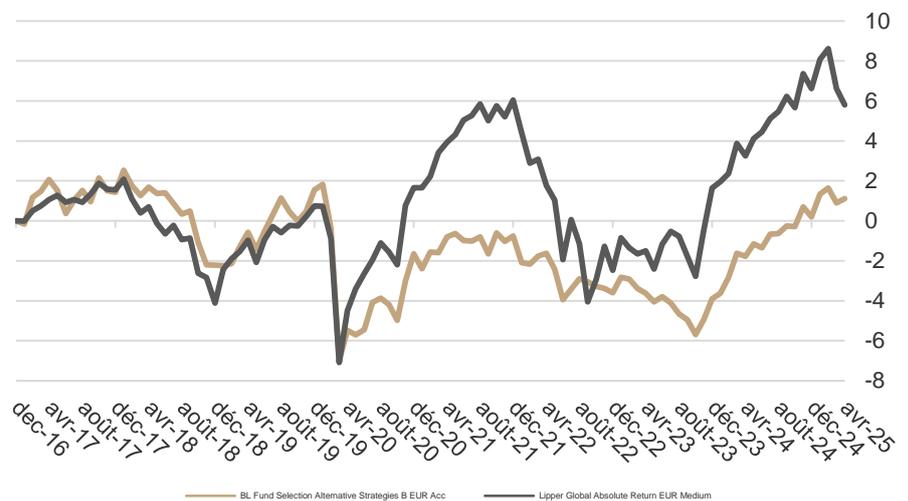
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**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	0,2	0,9	4,3	-0,3	-2,9	0,9	-3,2
Moyenne Lipper**	-0,8	-0,8	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	-0,2	1,4	2,9	2,8	7,0
Moyenne Lipper**	-2,1	0,1	2,5	4,0	10,8

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans
BLFS Alternative Strategies	2,9	0,9	1,4
Moyenne Lipper**	2,5	1,3	2,1

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans
BLFS Alternative Strategies	2,3	2,0	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

30/04/25

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. Ainsi, aux Etats-Unis, le PIB a reculé de 0,3% en rythme annualisé, en raison d'une forte augmentation du déficit de la balance commerciale suscitée par la flambée des importations. Bien que la croissance de la consommation domestique se soit modérée, elle est restée ferme, affichant une progression de 1,8%. En zone euro, le PIB a progressé de 0,4%, soit le double des attentes, marquant le cinquième trimestre consécutif de croissance. Les enquêtes menées auprès des chefs d'entreprises européens suggèrent toutefois un impact négatif des droits de douane américains sur la marche des affaires dans les prochains mois.

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 augmentations de prix résultant des droits de douane. Ainsi, le taux d'inflation global a reculé de 2,8% en février à 2,4% en mars alors que l'inflation hors énergie et alimentation est passée de 3,1% à 2,8%. Dans la zone euro, l'inflation fait du surplace. En avril, le taux d'inflation global est resté 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 Banque centrale européenne 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 lors de la prochaine réunion au mois de juin.

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 au vu des pratiques menaçantes adoptées par la nouvelle administration américaine à l'égard des partenaires commerciaux. 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. 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, de 3,45% à 3,17% en France, de 3,87% à 3,56% en Italie et de 3,37% à 3,11% en Espagne. 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 entièreté 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. Durant le mois, le taux de change euro dollar a même atteint 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, ce qui correspond à une hausse de 5,3%.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

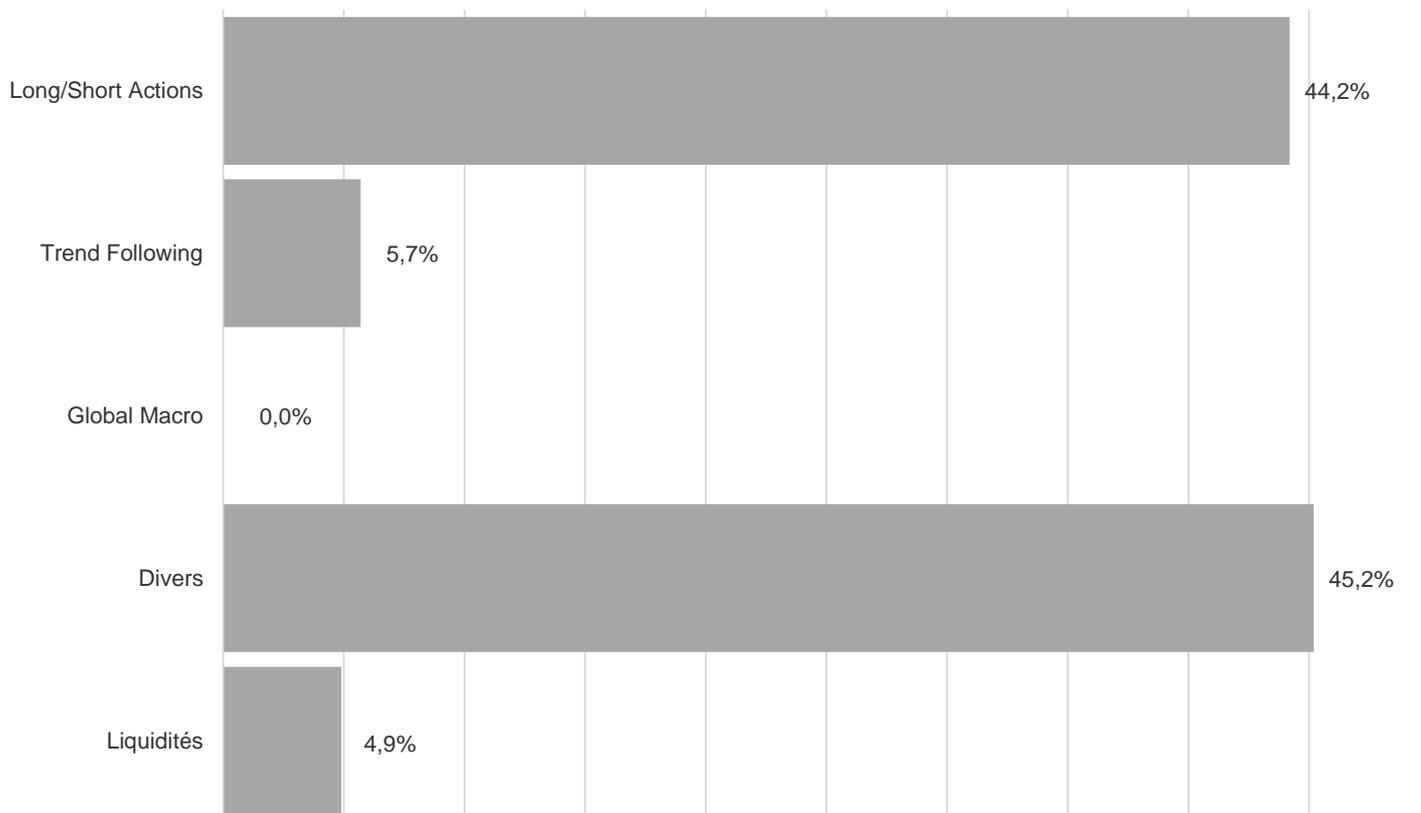
Le fonds BL Fund Selection Alternative Strategies est en hausse de +0,2% sur le mois d'avril, une performance supérieure à la moyenne des fonds de sa catégorie qui recule de -0,8% sur le mois. Depuis le début de l'année les performances respectives sont de +0,9% pour le fonds et -0,8% pour ses concurrents. Au regard de l'instabilité de l'environnement financier sur le mois le portefeuille s'est révélé robuste avec 17 fonds positifs sur 26. Parmi les stratégies long/short actions, la performance globale est très satisfaisante avec 10 fonds sur 12 en territoire positif et 6 des 8 plus fortes hausses mensuelles du portefeuille. Les performances de ces stratégies se sont ainsi échelonnées entre -0,9% et +4,3% avec une hiérarchie qui place Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short (+4,3%) et Franklin K2 Electron (+2,6%) en tête. Au sein de la poche des fonds de suivi de tendance (CTA) le bilan est assez logiquement négatif car ces stratégies ont souffert du retournement de tendance majeur sur le dollar et sur certaines bourses jusqu'ici bien orientées. Cette catégorie truste ainsi les deux dernières places sur le mois avec les fonds Amundi Metori Epsilon Global Trends (-6,0%) et Tungsten Trycon AI Global Markets (-2,9%). Dans les fusions-acquisitions le fonds Cigogne UCITS M&A Arbitrage progresse de +0,8% et dans l'event-driven le fonds Priviledge Amber Event Europe (+1,3%) confirme son regain de forme. Parmi les stratégies d'arbitrage le fonds Lumyna MLCX Commodity Alpha (-0,4%) manque un peu de souffle tandis qu'au sein des stratégies d'arbitrage de crédit la gestion du risque a bien fonctionné et les performances sont à l'équilibre sauf chez Candriam Bonds Credit Alpha (+0,7%) qui tire son épingle du jeu. Le fonds Variety RiverNorth Relative Value a quant à lui continué de subir la volatilité des marchés de taux américains et se replie de -1,8%. L'arbitrage de volatilité a par tiré profit de l'agitation du début du mois. Toutefois tandis que le fonds Assenagon Alpha Volatility prenait près de 10% avant de les reperdre par la suite le fonds Ellipsis Alternative Hedging parvenait quant à lui à opportunément sécuriser ses gains et termine le mois en hausse de +9,2%. Toutefois dans les deux cas des profits ont été pris en réduisant le poids de ces lignes durant le pic de stress. Durant ce mois particulièrement chahuté le portefeuille a ainsi démontré que la diversité de ses moteurs de risque et de performance lui permet de naviguer correctement dans des environnements compliqués et d'offrir une alternative cohérente au sein d'une poche défensive à des obligations qui peinent parfois actuellement à préserver leur statut d'actif défensif.

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

30/04/25

Répartition par stratégies



Principales positions

LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA	6,7%
LUMYNA MW TOPS UCITS	6,7%
MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE	5,2%
FRANKLIN K2 ELECTRON GLOBAL UCITS	5,1%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA	4,9%
VARIETY RIVERNORTH RELATIVE VALUE	4,4%
CIGOGNE UCITS M&A ARBITRAGE	4,4%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	4,2%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE	3,8%
JUPITER MERIDIAN GLOB. EQ. ABS. RET.	3,7%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds	avr-25
ELLIPSIS OS ALTERNATIVE HEDGING	9,2%
CATALIO GLOBAL INNOVATION HEALTHCARE	4,3%
FRANKLIN K2 ELECTRON	2,6%
EI STURDZA STRATEGIC LONG SHORT	1,8%
DALTON ASIA PACIFIC	1,7%

Les moins bons

Les moins bons	avr-25
AMUNDI METORI EPSILON GLOBAL TRENDS	-6,0%
TUNGSTEN TRYCON AI GLOBAL MARKETS	-2,9%
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	-2,3%
VARIETY RIVERNORTH RELATIVE VALUE	-1,8%
LIONTRUST EUROPEAN STRATEGIC EQUITY	-0,9%

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

30/04/25

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.