RAPPORT MENSUEL - SELECTION F SMART EQUITIES

30/06/2025

Communication publicitaire

Juin 2025

Durée de placement recommandée > 10 ans

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)	41,1
Commission de gestion	1,4% par an
VL fin de mois	2823,57

Commentaire de gestion

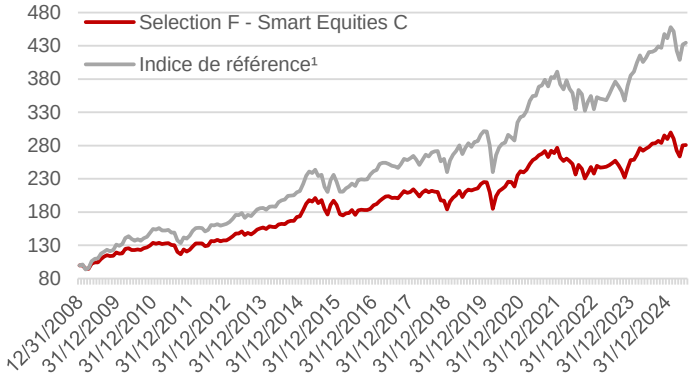
REVUE DES MARCHES :

La politique tarifaire de l'administration américaine génère les premiers signes d'un ralentissement économique, même si l'affaiblissement majeur de la croissance mondiale n'est pas encore manifeste. Ainsi, aux Etats-Unis, la croissance de la consommation domestique du premier trimestre a été considérablement révisée à la baisse et les dépenses des ménages se sont contractées en termes réels au mois de mai, suggérant une demande légèrement moins résiliente que prévu jusqu'à présent. En Europe, les indices de confiance se sont redressés au vu des espoirs d'une accélération économique engendrée par l'augmentation significative des budgets de défense alors que les indicateurs économiques coïncidents sont encore peu impactés. En Chine, les mesures de stimulation publique semblent assurer un rythme de croissance du PIB légèrement supérieur à l'objectif officiel de 5% bien que les pressions déflationnistes persistent et que le marché immobilier ne se redresse pas. Au Japon, les exportations vers les Etats-Unis ralentissent sous l'effet des droits de douane américains, réduisant le potentiel de croissance économique.

La politique tarifaire américaine n'a pas encore eu d'impact sur les indicateurs de prix aux Etats-Unis, avec des taux d'inflation globalement inchangés. En zone euro, le taux d'inflation global de juin a été exactement en ligne avec l'objectif cible de 2% de la Banque centrale européenne, par rapport à 1,9% en mai. Conformément aux attentes, la Réserve fédérale américaine n'a pas modifié sa politique monétaire lors de sa réunion de juin. Le président Jerome Powell a réitéré sa position attentiste en vue d'observer lequel de ses 2 objectifs, le plein emploi ou l'inflation de 2%, s'avérera le plus risqué suite à la politique tarifaire de la nouvelle administration. En zone euro, la Banque centrale européenne a procédé à la réduction attendue de son taux de dépôt de 25 points de base à 2%, sans baisse additionnelle prévue pour la prochaine réunion en juillet. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, a déclaré que la BCE était bien positionnée pour faire face aux incertitudes des mois à venir et qu'il n'était pas nécessaire de parler de la direction de la politique monétaire, l'inflation actuelle et les prévisions étant proches de l'objectif de 2 %. Malgré la préparation d'un projet de loi fiscal accroissant encore davantage le déficit budgétaire aux Etats-Unis, les taux longs américains se sont légèrement détendus en juin, bénéficiant de statistiques d'inflation toujours clémentes malgré la hausse des tarifs douaniers et des premiers signes tangibles d'un ralentissement de la consommation domestique. Ainsi, au cours du mois, le taux de référence à 10 ans américain a baissé de 4,40% à 4,23%. En zone euro, par contre, les taux d'intérêt à long terme ont légèrement augmenté malgré la baisse du principal taux directeur de la BCE. La poursuite de la repentification de la courbe des taux européens résulte des espoirs d'une reprise économique plus marquée dans les années à venir. Les marchés actions ont évolué favorablement en juin, la plupart des cours boursiers poursuivant leur remontée depuis la faiblesse encourue après le « Liberation Day » début avril.

Performance annualisée depuis lancement le 18/12/08: 6,5%

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



	Performances glissantes			
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Selection F - Smart Equities C	0,2%	3,1%	1,0%	18,8%
Indice de référence¹	0,7%	2,8%	3,3%	29,9%

	Performances annuelles			
	2025²	2024	2023	2022
Selection F - Smart Equities C	-3,0%	12,2%	8,6%	-14,0%
Indice de référence	-1,5%	14,6%	15,1%	-14,4%

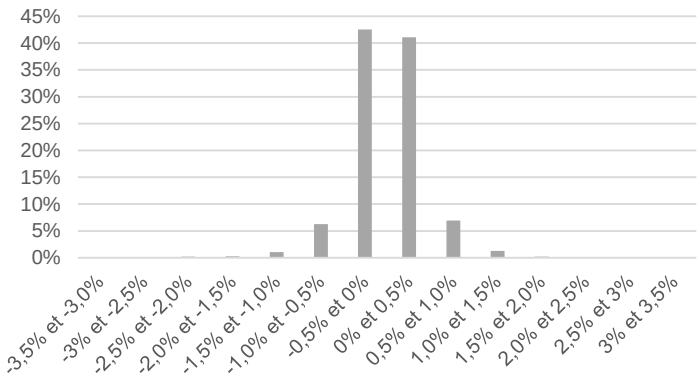
² année en cours

	Volatilité annuelle		Max Drawdown	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Selection F - Smart Equities C	18,1%	13,2%	-18,3%	-18,3%
Indice de référence	16,6%	13,0%	-17,6%	-17,6%

	1 an	3 ans
Beta du fonds¹	1,0	0,8

¹ Indice de référence: Lipper Global Equity 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 EQUITIES

Juin 2025

Commentaire de gestion (suite)

De moindres craintes tarifaires suite à l'élaboration d'un cadre de négociation entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que l'optimisme persistant concernant la thématique de l'intelligence artificielle ont donné un nouveau coup de pouce à la plupart des indices. La progression de seulement 1,1 % de l'indice MSCI All Country World Net Total Return, exprimé en euros, s'explique avant tout par la faiblesse du dollar américain.

Au niveau régional, le S&P 500 aux Etats-Unis a progressé de 5,0 % (en USD), finissant le mois à un nouveau record historique. Le Topix au Japon s'est apprécié de 1,8 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 5,7 % (en USD). Seul le Stoxx 600 Europe n'a pas participé au mouvement haussier, reculant de 1,3% au cours du mois. Au niveau sectoriel, la technologie, les services de communication et l'énergie ont affiché les meilleures performances, tandis que la santé, l'immobilier et la consommation de base ont enregistré les évolutions les moins favorables.

Après la pause en mai, le dollar est reparti à la baisse en juin, le taux de change euro dollar progressant de 1,13 à 1,18. La perte de crédibilité des Etats-Unis auprès des investisseurs internationaux semble constituer un des principaux facteurs à l'origine du recul massif de la devise américaine depuis le début de l'année. Malgré la faiblesse du dollar, le prix de l'once d'or n'a augmenté que légèrement de 3289 USD à 3303 USD.

REVUE DE PORTEFEUILLE:

En juin, Sélection F – Smart Equities génère une performance de +0,23%, légèrement en deçà de la moyenne Lipper des fonds d'actions internationales (à +0,6%) et des indices AC monde de base (à +1%), équipondéré (à +0,7%), de style « value » (à +0,4%), de stratégie SRI (à +0,4%), de petites capitalisations (à +1,4%) et de style croissance (à +1,7%).

En juin, le fonds a bien suivi l'évolution de marché dans la 1ère moitié du mois, grâce à ses stratégies de croissance et en petites capitalisations, avant de participer partiellement au rebond du marché américain en 2ème partie de mois, vu son biais plus européen. Le portefeuille est resté relativement stable ce mois-ci, avec quelques prises de profit sur des stratégies de croissance et les valeurs aurifères. L'allocation nette actions est restée stable au-dessus de 99%.

Au niveau des effets d'allocation sur la performance du mois, l'exposition géographique a été défavorable, vu l'exposition moindre aux Etats-Unis et plus marquée en Europe, en relatif aux indices d'actions monde. Les évolutions sectorielles ont aussi pénalisé à la marge le portefeuille, vu son exposition marquée au secteur de la santé, des matériaux et de l'industrie, au détriment des services de communication. En termes de style, la diversification du portefeuille en petites capitalisations a été favorable, à l'inverse des valeurs décotées et des moyennes capitalisations. Son exposition limitée à de grandes sociétés américaines, absentes du portefeuille (comme Meta Platforms, JPMorgan) ou en pondération inférieure aux indices (comme Nvidia, Broadcom, Amazon) a été défavorable, malgré l'absence utile des sociétés Tesla et Apple (en baisse).

Au niveau de la sélection des fonds, les meilleures performances du mois (exprimées en euros) proviennent des fonds Sycomore Sustainable Tech (à +6,2%), FFG European Impact (à +2,7%) et Kempen Global Small-cap (à +1,1%). La diversification en pays émergents a aussi été performante, via les fonds East Capital Global Emerging Markets (à +2,6%) et Vontobel mtx EM Sustainable Champions (à +1,6%), tout comme les valeurs aurifères avec Bakersteel Precious Metals (à +2,2%). A l'inverse, des stratégies globales plus exposées à l'Europe, comme Schroder ISF Global Sustainable Growth (à -0,3%), FFG BLI Global Impact Equities (-0,7%), Carmignac Portfolio Grandchildren (-0,4%) et Schroder ISF Global Sustainable Value (-1%) ont moins contribué à la performance, tout comme les fonds exposés au Japon, tel que M&G (Lux) Japan Smaller Companies (à -1,6%).

Composition du portefeuille

Total actions	**99,9%**
Futures sur actions	0,0%
Exposition nette longue des fonds L/S	0,0%
Total net actions	**99,9%**
FFG - BLI European Impact Equities	5,2%
Total Europe	**5,2%**
FFG - BLI American Impact Equities	6,8%
Mirova US Sustainable Equity	3,9%
ABN Boston Common US Sustainable Equities	2,6%
Autres	2,4%
Total US	**15,6%**
M&G (Lux) Japan Smaller Companies	3,7%
BL Equities Japan	1,1%
Total Japon	**4,8%**
Schroder International Selection Asian Total Return	7,2%
East Capital Global Emerging Mrkts Sustainable	3,2%
Vontobel mtx Emerging Markets Sustainability Champions	2,2%
Total pays émergents	**12,6%**
Schroder Global Sustainable Growth	11,3%
FFG - BLI Global Impact Equities	10,0%
RobecoSAM Circular Economy Equities	9,4%
Carmignac Portfolio Grandchildren	9,2%
Nordea Global Climate and Environment	5,0%
R-co Valor 4Change Global Equity	4,9%
Kempen Global Small cap	2,6%
Schroder ISF Global Sustainable Value	2,6%
Sycomore Sustainable Tech	2,1%
Total global	**57,2%**
Bakersteel Global Precious Metals	4,5%
Total métaux précieux (actions)	**4,5%**
Total performance absolue	**0,0%**
Liquidités	**0,1%**

Caractéristiques ESG	Pourcentage à fin
Min. 75% des encours investis dans des fonds	**Juin 2025**
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	**82,9%**
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	**66,4%**

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.

RAPPORT MENSUEL - SELECTION F SMART EQUITIES

Juin 2025

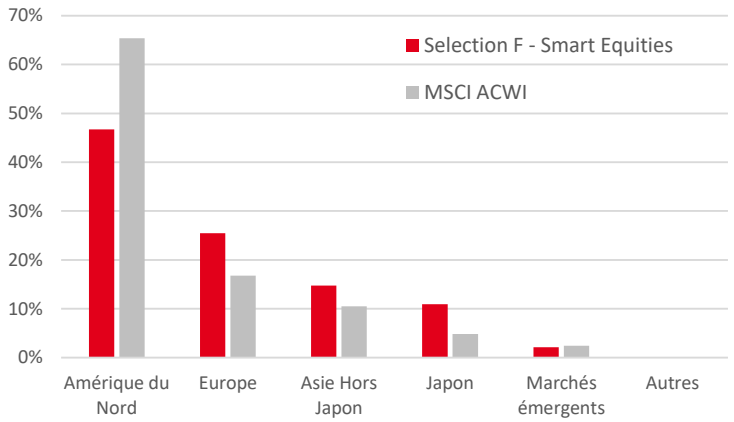
Revue trimestrielle - fin mars 2025

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

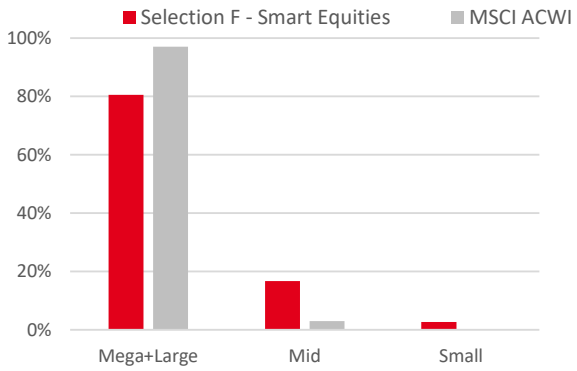
10 principales positions (poche actions)

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%

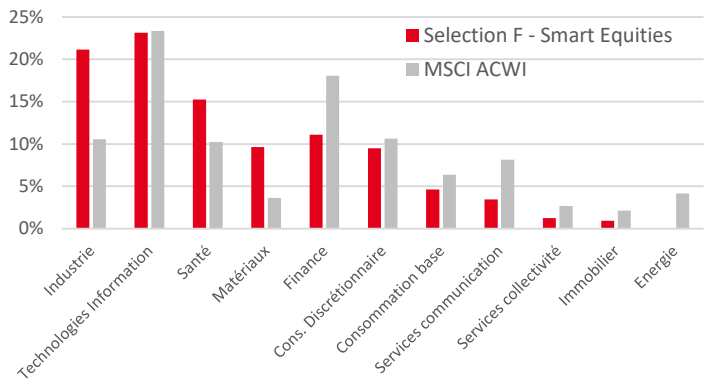
Allocation géographique



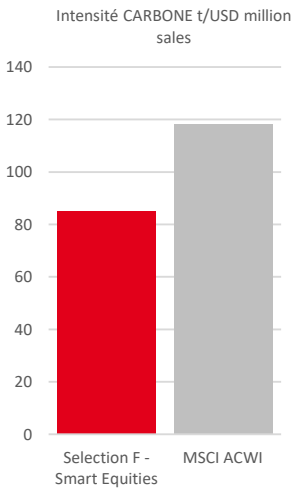
Distribution par capitalisation boursière



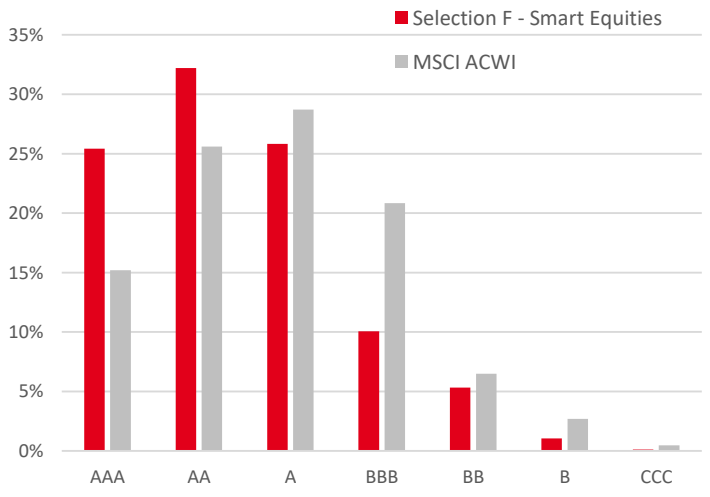
Allocation sectorielle



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.

RAPPORT MENSUEL - SELECTION F SMART EQUITIES

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.