



Communication publicitaire

Durée de placement recommandée

> 4 ans

Mai 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)	235,03
Commission de gestion	1,1% par an
VL fin de mois	1575,05

Commentaire de gestion

Revue de Marché :

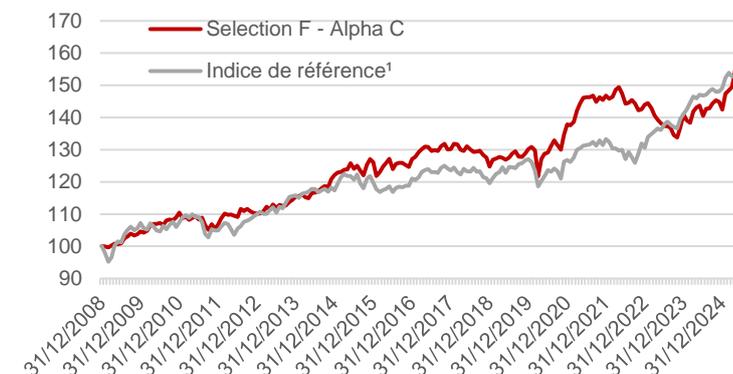
Le va-et-vient de la politique tarifaire de Donald Trump maintient un climat d'incertitude généralisé réduisant la visibilité pour tous les acteurs économiques. Néanmoins la conjoncture mondiale semble résister, les signes de ralentissement demeurant contenus jusqu'à présent. Aux Etats-Unis, la légère décélération des dépenses des ménages en avril s'explique par les achats antérieurs effectués au préalable de l'introduction des droits de douane. La production industrielle semble même réaccélérer depuis la désescalade des tensions commerciales avec la Chine, les entreprises s'empressant de constituer des stocks avant la fin éventuelle de la trêve tarifaire le 8 juillet. En zone euro, l'activité économique poursuit son rythme de croissance molle mais positive, le secteur manufacturier se révélant plus robuste depuis le début d'année que les activités de services. En Chine la consommation domestique et la production industrielle bénéficient des mesures de stimulation publiques alors que les exportations rebondissent depuis la réduction des droits de douane américains. La politique tarifaire américaine n'a pas encore impacté les indicateurs de prix aux Etats-Unis. Ainsi, le taux d'inflation global a reculé de 2,4% en mars à 2,3% en avril alors que l'inflation hors énergie et alimentation est restée inchangée à 2,8%. En zone euro, le taux d'inflation global a de nouveau atteint le niveau cible de la BCE, reculant de 2,2% en avril à 1,9% en mai. Hors énergie et alimentation, l'inflation est passée de 2,7% à 2,3%. La nervosité autour des taux longs américains reste élevée, les investisseurs continuant à douter de la capacité des obligations d'Etat américaines à maintenir le rôle de valeur refuge ultime après le changement de politique commerciale de l'administration Trump et l'absence d'amélioration du déficit budgétaire. En mai, le rendement du bon du trésor US à 10 ans est remonté de 4,16% à 4,40%, alors que celui à 30 ans a même atteint la barre des 5%, revenant ainsi aux niveaux plus élevés précédant la grande crise financière de 2008. En zone euro, les rendements obligataires ont par contre peu bougé. Ainsi, le taux de référence à 10 ans est passé de 2,44% à 2,50% en Allemagne et de 3,17% à 3,16% en France.

Les marchés boursiers ont fortement rebondi en mai, retrouvant souvent des niveaux supérieurs à ceux en place avant le « Liberation Day » du 2 avril. Le rebond a été principalement déclenché par la réduction des droits de douane américains sur les importations chinoises de 145 % à 30 %, mettant fin à une situation qui correspondait de facto à un embargo sur les produits chinois. D'une manière générale, la stratégie de Donald Trump consistant à annoncer des droits de douane pour les suspendre quelques jours plus tard rassure les investisseurs sur l'existence d'un « Trump put ». Ainsi, l'indice MSCI All Country World Net Total Return, exprimé en euros, a gagné 5,9 % sur le mois. Au niveau régional, le S&P 500 aux Etats-Unis a progressé de 6,2 % (en USD), le Stoxx 600 Europe de 4,0 % (en EUR), le Topix au Japon de 5,0 % (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 4,0 % (en USD). En mai, l'euro est resté inchangé face au dollar à 1,13 tout comme le cours de l'once d'or à 3289 USD.

Performance annualisée depuis lancement le 18/12/08:

2,8%

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



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Selection F - Alpha C	1,8%	6,1%	9,6%	6,8%
Indice de référence ¹	1,4%	0,6%	5,2%	19,1%

Performances annuelles

	2025 ²	2024	2023	2022
Selection F - Alpha C	10,6%	1,0%	-2,1%	-1,9%
Indice de référence	3,8%	5,7%	8,0%	-2,1%

² année en cours

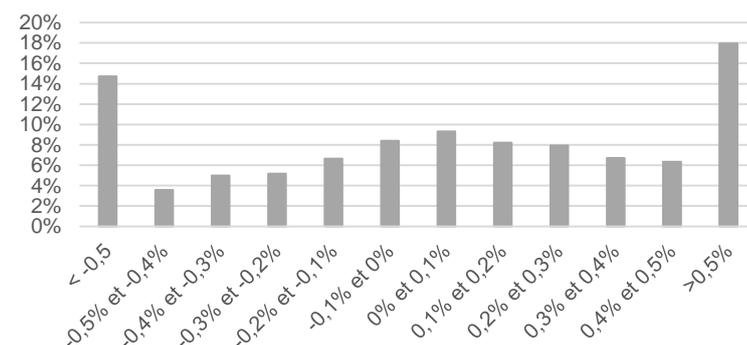
Volatilité annuelle

	Volatilité annuelle		Max Drawdown	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Selection F - Alpha C	6,0%	5,1%	-3,3%	-10,1%
Indice de référence	4,5%	4,1%	-4,1%	-4,1%

	1 an	3 ans
Beta du fonds ¹	0,8	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.

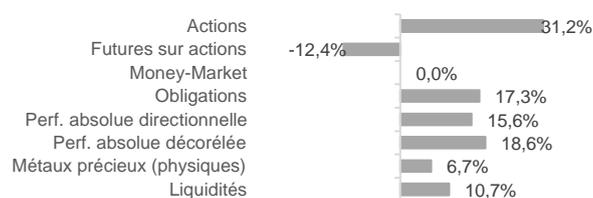


Commentaire de gestion (suite)

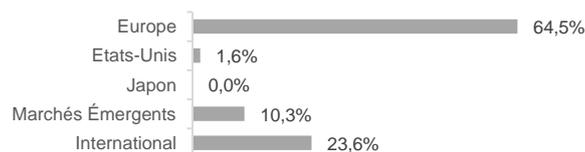
Revue de Portefeuille:

Sélection F Alpha confirme sa très bonne forme en ce début d'année et affiche une hausse de +1,8% en mai, surpassant son indicateur de référence qui grimpe de +1,4% ainsi que la moyenne Lipper de ses homologues qui enregistre une hausse de +1,3%. Depuis le début de l'année les performances sont de +10,6% pour le fonds contre +3,8% pour son indice et +0,5% pour ses concurrents. Après un mois d'avril très actif le risque actions du portefeuille est resté stable autour de 25% tout au long du mois, la situation s'étant calmée mais pas totalement éclaircie. Au sein de la poche actions les performances des fonds actions sous-jacents ont été globalement très satisfaisantes sur le mois, tous les fonds progressant de plus de 4%, et certains d'entre eux se distinguant particulièrement à l'instar des fonds Alken Europe Small Cap (+12,9%), Amundi Eurostoxx Banks ETF (+11%) et Amundi MSCI Greece ETF (+9,9%), tous déjà très en forme les mois précédents. La contribution de la poche obligataire est légèrement positive sous l'effet principalement des obligations convertibles et scandinaves. Les stratégies long/short directionnelles ont fait le travail sur le mois (+1,5% à +5,8%) à l'exception de Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short (-5,8%) qui a souffert des menaces de Donald Trump sur les prix des soins aux Etats-Unis. Enfin la poche de performance absolue décorrélée a fourni une contribution globale légèrement négative dans le sillage du fonds Assenagon Alpha Volatility (-2,1%) qui a été pénalisé par l'effondrement de la volatilité. Cette poche a été renforcée en fin de mois par le fonds Calibrate European Equity Long/Short récemment lancé mais dont l'équipe de gestion a fait ses preuves depuis 15 ans. Le mois de mai confirme donc la bonne phase du portefeuille qui sans prise de risque excessive bénéficie du très bon momentum de ses thématiques d'investissement (style value et cyclique en Europe, métaux précieux, Amérique Latine) dans un monde qui semble redécouvrir les actifs non-américains. L'idée centrale du portefeuille est que cet environnement de perte de suprématie des actifs américains doit perdurer et que les investisseurs ont encore beaucoup de chemin à faire pour rééquilibrer leurs portefeuilles en ce sens, générant ainsi des flux réguliers qui soutiendront la performance relative du reste du monde face aux Etats-Unis. Evidemment au-delà de cette vue structurelle l'équipe de gestion se tient prête à réduire rapidement et fortement le risque global du portefeuille en cas de nouvelles secousses importantes sur les marchés actions.

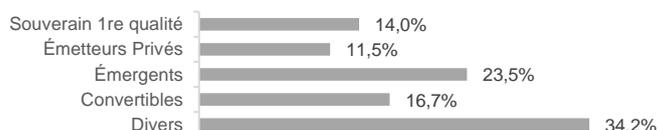
Allocation par instruments



Allocation géographique actions (base 100)



Allocation obligataire par type d'émetteur (base 100)



Duration poche obligataire 3,0

Duration portefeuille total 0,5

Composition du portefeuille

Total actions 31,2%

Futures sur actions -12,4%

Exposition nette longue des fonds L/S 6,0%

Total net actions 24,8%

CM AM Global Gold 4,7%

Alken Small Cap Europe - EU1 CAP 4,2%

Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund 2,9%

Lightman European Equities Fund 2,9%

Divas Eurozone Value 2,9%

E.I. Sturza Fds Plc Str Eur Silver Stars Cap 2,4%

DWS Invest Brazilian Equities 2,0%

Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF 1,9%

Amundi MSCI Greece UCITS ETF 1,8%

Varenne UCITS Conviction 1,4%

Bakersteel Global Electrum 1,3%

Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF 1,2%

Quaero Capital Funds Argonaut 1,0%

BL American Small & Mid Caps 0,5%

Obligations 17,3%

LarrainVial - Gavekal Latam Local Currency Debt - C EUR 2,9%

Franklin Templeton Cat Bonds 2,6%

EBRD 0% EMTN 02.02.32 - BRL 2,4%

GAM Star Cat Bond 2,0%

M Convertibles 1,8%

Pareto Nordic Corporate Bond 1,5%

Twelve Cat Bond 1,3%

GaveKal China Fixed Income 1,1%

Lazard Convertibles Recovery 1,1%

Tikehau Crédit Court Terme 0,5%

Performance absolue actions 15,6%

BDL Rempart Europe 2,9%

Lumyna Marshall Wace TOPS UCITS 2,6%

Franklin K2 Electron Global 2,5%

Catalio Innovative Healthcare Long/Short 2,2%

Varenne UCITS Long Short 2,0%

Liontrust European Strategic Equity 1,9%

EI Sturza Strategic Long Short - SI EUR 1,4%

Performance absolue décorrélée 18,6%

Lumyna Merrill Lynch MLCX Commodity Alpha 4,9%

Exane 1 Overdrive 2,5%

Candriam Bonds Credit Alpha PI EUR 2,4%

Cigogne M+A Arbitrage 2,0%

IAM Inv ICAV Calibrate Eur Equity Long/Short UCITS Fd I Cap 2,0%

Variety Rivernorth Relative Value S EUR H 1,9%

Assenagon Alpha Volatility 1,5%

Ellipsis Optimal Solutions - Alternative Hedging 1,5%

Métaux précieux physiques 6,7%

Amundi Physical Gold Etc 4,4%

iShares Physical Silver Etc 2,4%

Cash & Marché Monétaire 10,6%

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.