



Communication publicitaire

Durée de placement recommandée

> 6 ans

Avril 2025

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 Allocation" 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)	235,66
Commission de gestion	1,2% par an
VL fin de mois	1680,52

Commentaire de gestion

REVUE DE 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.

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%.

La Réserve fédérale américaine n'a pas tenu de réunion au mois d'avril. Lors d'un discours à Chicago, son président Jerome Powell a maintenu son appétence en faveur d'une approche attentiste afin de mieux pouvoir évaluer l'impact des droits de douane sur l'inflation et la croissance économique. 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%.

En avril, les rendements des obligations d'Etat américains se sont avérés volatils, réagissant aux annonces erratiques du Président américain. En zone euro, les rendements obligataires se sont détendus. 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%.

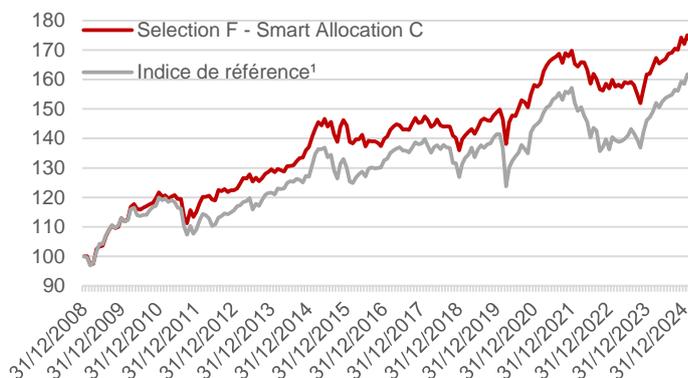
Les marchés boursiers ont fait du yo-yo au courant au mois d'avril, mais finissent le mois presque inchangés par rapport à ceux de fin mars. La volte-face de Donald Trump, annonçant des tarifs douaniers le 2 avril pour les suspendre de 3 mois quelques jours plus tard explique les hauts et les bas des 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 intégralité 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'onze d'or s'est encore apprécié, touchant

Performance annualisée depuis lancement le 18/12/08:

3,2%

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



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Selection F - Smart Evolution	-0,5%	-4,4%	1,2%	0,9%
Moyenne Lipper ¹	-1,7%	-4,6%	2,6%	4,5%

Performances annuelles

	2025 ²	2024	2023	2022
Selection F - Smart Evolution	-2,7%	6,3%	3,1%	-7,6%
Moyenne Lipper ¹	-2,6%	8,4%	7,2%	-13,3%

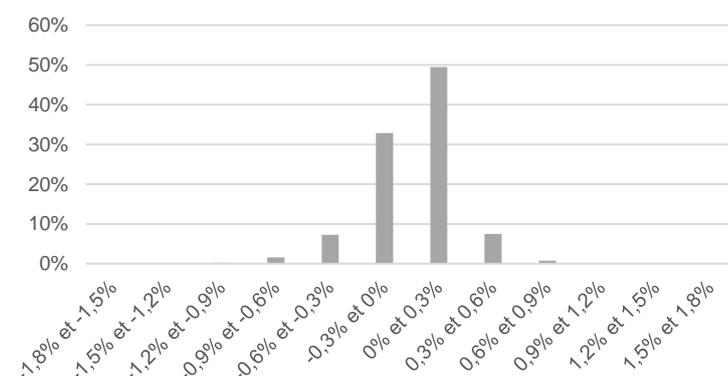
² année en cours

Volatilité annuelle

	Volatilité annuelle		Max Drawdown	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Selection F - Smart Evolution	6,6%	5,3%	-8,1%	-8,3%
Moyenne Lipper ¹	7,7%	6,5%	-8,7%	-8,7%

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.



Commentaire de gestion (suite)

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:

Sélection F Smart Allocation baisse de -0,47% en avril, la moyenne Lipper de ses homologues baisse de -1,7%. L'allocation actions est restée en deçà de la neutralité en variant entre 35,5% et 42,5%. L'annonce en début de mois de droits de douane massifs aux conséquences inconnues mais certainement profondes ont poussé à plus de prudence. L'allocation actions a atteint les 35,5%. Puis vu la baisse des marchés, massive, et le revirement sur les dates d'application et des pourcentages appliqués du côté l'administration américaine, l'allocation est restée prudente mais a été remontée autour de 42,5%. Les informations toujours plus chaotiques envoyées par l'administration américaine réduisent fortement la visibilité et les chiffres économiques publiés sont pour le moment illisibles.

Les indices MSCI AC World (-4,1%) et MSCI AC World SRI (-4,0%) ont eu des performances similaires. Ni de vent dans le dos, ni de vent de face pour les fonds ESG au cours de ce mois sans dessus dessous. Certains fonds ont fait preuve d'une grande résistance à l'instar du Robeco Circular Economy (+1,1%). Peu de fonds ont fortement sous-performé. Beaucoup ont tourné autour de la performance de leur indice. A noter la solide performance du fonds FFG-BLI European Impact (+1,2%) qui a surperformé son indice MSCI Europe (-0,8%) aidé par sa poche small et mid caps significative. Le FFG-BLI American Impact (-6,5%) a pâti de cette même exposition aux small et mid cap côté US par rapport au SP500 (-5,6%).

Avril s'est avéré ne pas être si catastrophique finalement. Les actions américaines ont terminé l'un des mois les plus mouvementés et les plus volatils de mémoire récente presque inchangées, grâce à un regain d'optimisme quant à la résolution rapide de la guerre commerciale du président américain Donald Trump avec la Chine, et le monde entier. Mais le dollar américain est toujours en baisse substantielle, et les changements politiques radicaux des trois premiers mois de son administration pourraient avoir des effets durables. La perspective d'un gel arbitraire des actifs, la perte de confiance dans la primauté des géants américains de la technologie, le retrait des États-Unis de l'engagement mondial, la menace de tarifs douaniers punitifs, la perspective d'une plus grande expansion fiscale en dehors des États-Unis et les inquiétudes concernant l'indépendance de la Réserve fédérale se conjuguent et viennent tester la résilience des actifs américains et plus généralement des marchés boursiers.

Composition du portefeuille

Total actions	41,7%
<i>Futures sur actions</i>	1,1%
<i>Exposition nette longue des fonds L/S</i>	0,2%
Total net actions	42,9%
Schroder Global Sustainable Growth	6,0%
RobecoSAM Circular Economy Equities	5,1%
FFG - BLI Global Impact Equities	4,5%
RobecoSAM Global SDG Equities	4,0%
Carmignac Portfolio Grandchildren	3,7%
Templeton Global Climate Change	1,8%
Bakersteel Global Electrum	1,8%
Schroder ISF Global Sustainable Value	1,0%
Total Globaux	27,8%
FFG - BLI European Impact Equities	2,8%
Amundi Stoxx Europe 600 ESG UCITS ETF Acc	2,2%
Total Europe	4,9%
FFG - BLI American Impact Equities	4,2%
Total US	4,2%
BL Equities Japan	1,6%
Total Japon	1,6%
Schroder International Selection Asian Total Return	3,2%
Total pays émergents	3,2%
Performance absolue directionnelle	4,0%
LumynaMW ESG TOPS	4,0%
Performance absolue décorrélée	7,0%
Assenagon Alpha Volatility	2,9%
JP Morgan Global Macro Sustainable	2,5%
Trium ESG Emissions Impact Fund	1,6%
Métaux précieux physiques	6,3%
Amundi Physical Gold Etc	6,3%
Obligations	6,8%
Franklin Templeton Cat Bonds	2,9%
Twelve Cat Bond	2,4%
Autres	1,6%
Cash & Marché Monétaire	34,1%
Duration poche obligataire	5,4
Duration portefeuille total	0,4

Caractéristiques ESG

Min. 75% des encours investis dans des fonds

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

Pourcentage à fin

Avril 2025

80,0%

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

37,2%



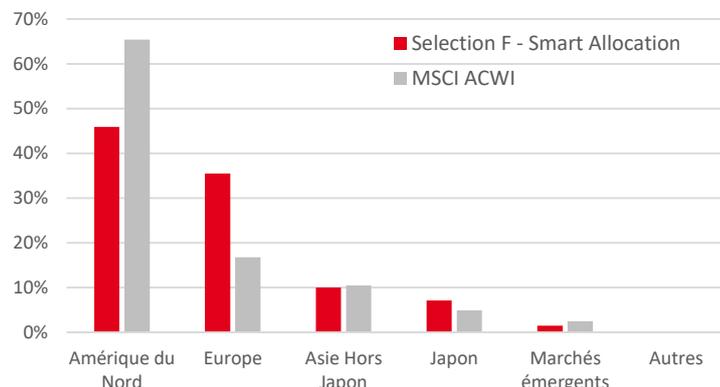
Revue trimestrielle - fin mars 2025

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

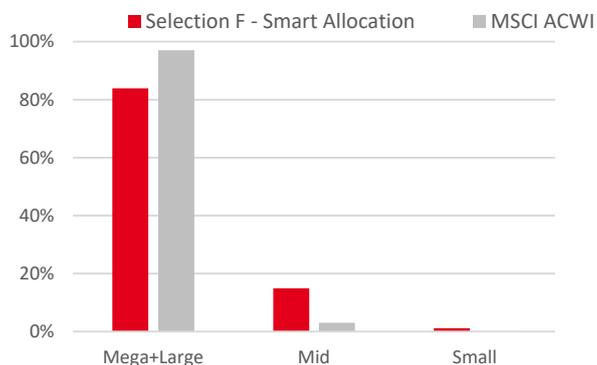
10 principales positions (poche actions)

MICROSOFT	3,30%
SCHNEIDER	1,50%
TSMC	1,40%
SAP	1,20%
MASTERCARD	1,20%
ASML	1,10%
ASTRAZENECA	1,10%
RELX	1,10%
ALPHABET	1,10%
ROCHE	1,10%

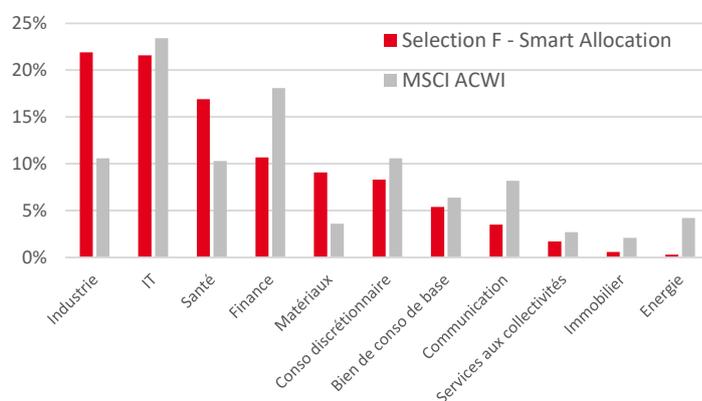
Allocation géographique



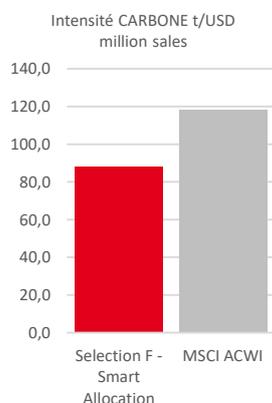
Distribution par capitalisation boursière



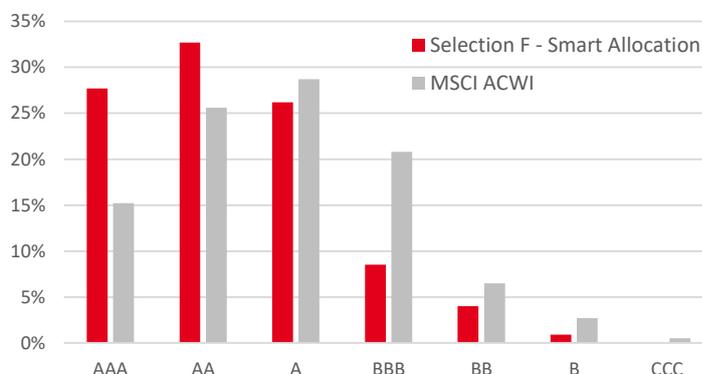
Allocation sectorielle



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.



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.