

Fiche fonds

Caractéristiques du fonds

Code ISIN	LU1526088379
Actifs sous gestion (mios EUR)	137,8
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

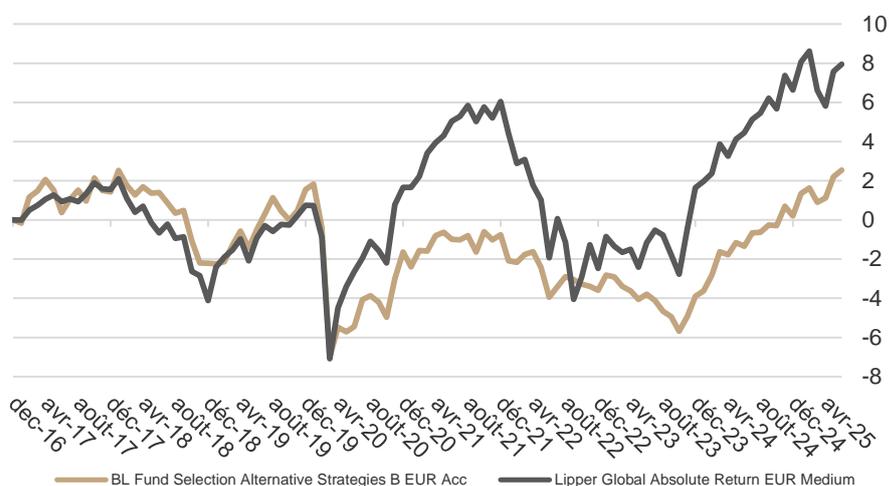
* jour ouvrable bancaire luxembourgeois

**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	0,3	2,3	4,3	-0,3	-2,9	0,9	-3,2
Moyenne Lipper**	0,3	1,2	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	1,6	2,3	3,9	6,8	8,5
Moyenne Lipper**	1,2	1,2	3,4	10,1	10,9

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans
BLFS Alternative Strategies	3,9	2,2	1,6
Moyenne Lipper**	3,4	3,3	2,1

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans
BLFS Alternative Strategies	2,3	1,8	2,2

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

30/06/25

REVUE DES MARCHES:

La politique tarifaire de l'administration américaine génère les premières traces d'un ralentissement économique, bien qu'un affaiblissement majeur de la croissance mondiale reste toujours absent. 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 ont contracté en termes réels au mois de mai, suggérant une demande légèrement moins résiliente qu'anticipée 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 publiques 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.

La politique tarifaire américaine n'a pas encore eu d'impact sur les indicateurs de prix aux Etats-Unis. Ainsi, le taux d'inflation global a légèrement augmenté de 2,3% en avril à 2,4% en mai alors que l'inflation hors énergie et alimentation est restée inchangée à 2,8%. Le déflateur des dépenses de consommation hors énergie et alimentation, qui constitue l'indicateur de prix favori de la Réserve fédérale, a également peu évolué, passant de 2,6% à 2,7%. 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. Hors énergie et alimentation, l'inflation est restée inchangée à 2,3%.

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, comme lors de la réunion précédente en mai, sa position attentiste en vue d'observer lequel de ses 2 objectifs, le plein emploi ou l'inflation de 2%, s'avérera plus à risque 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%, mais une baisse additionnelle lors de la prochaine réunion en juillet ne semble pas à l'ordre du jour.

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 revanche, les taux d'intérêt à long terme ont légèrement augmenté en zone euro 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. Ainsi, le taux de référence à 10 ans augmenté de 2,50% à 2,61% en Allemagne, de 3,16% à 3,28% en France et de 3,09% à 3,24% en Espagne. Seul en Italie, il est resté inchangé à 3,48%. Depuis le début de l'année, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a progressé de 0,6%.

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. 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.

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:

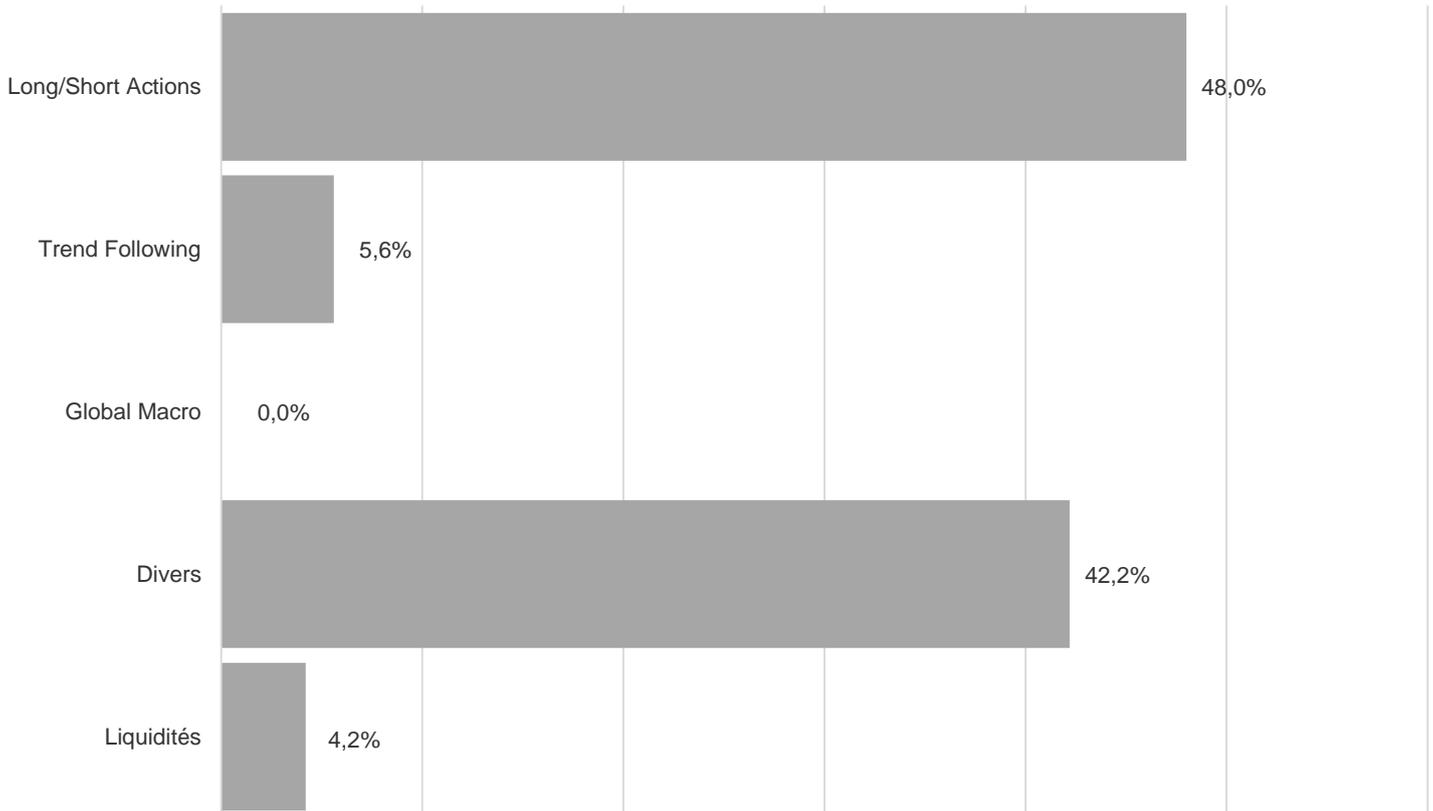
Le fonds BL Fund Selection Alternative Strategies est en hausse de +0,3% sur le mois de juin, une performance équivalente à la moyenne des fonds de sa catégorie qui progresse aussi de +0,3% sur le mois. Depuis le début de l'année les performances respectives sont de +2,3% pour le fonds et +1,2% pour ses concurrents. Déjà solide les mois précédents le portefeuille s'est à nouveau révélé robuste en juin avec 19 fonds positifs sur 27. Parmi les stratégies long/short actions, la performance globale est satisfaisante avec 9 fonds sur 13 en territoire positif dont la plus grosse ligne du portefeuille qui en est également la meilleure performance mensuelle. Les performances de ces stratégies se sont ainsi échelonnées entre -1,5% et +2,5% avec une hiérarchie qui place Liontrust European Strategic Equity (-1,5%) et MAN Alpha Select Alternative (-1,2%) en retrait et Lumyna MW TOPS UCITS (+2,5%) et Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short (+1,6%) en tête. Au sein de la poche des fonds de suivi de tendance (CTA) le bilan est proche de la neutralité pour tous les fonds. Dans les fusions-acquisitions le fonds Cigogne UCITS M&A Arbitrage progresse de +0,7% et dans l'event-driven le fonds Privilege Amber Event Europe (+2,2%) poursuit sur sa lancée favorable et bondit ainsi de +13,9% depuis le début de l'année. Parmi les stratégies d'arbitrage le fonds Lumyna MLCX Commodity Alpha (+0,4%) se reprend quelque peu tout comme Variety RiverNorth Relative Value (+0,8%) tandis qu'au sein des stratégies d'arbitrage de crédit les performances n'excèdent pas +0,5% sur le mois. L'arbitrage de volatilité a souffert d'un environnement trop calme en juin si bien que les fonds Assenagon Alpha Volatility (-2,1%) et Ellipsis Alternative Hedging (-1,6%) se replient et pèsent sur la performance globale du portefeuille. Le portefeuille achève ainsi dans le calme un premier semestre convaincant où la performance s'est construite de manière homogène et relativement linéaire en dépit de conditions de marché parfois difficiles. Dans un contexte où les marchés obligataires restent tiraillés par des éléments divergents et subissent quelques vents contraires la gestion alternative semble pouvoir continuer à fournir un point d'ancrage intéressant au sein d'une poche défensive.

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

30/06/25

Répartition par stratégies



Principales positions

LUMYNA MW TOPS UCITS	7,0%
LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA	6,7%
ALMA ELECTRON GLOBAL	5,3%
MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE	5,0%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA	4,9%
VARIETY RIVERNORTH RELATIVE VALUE	4,5%
CIGOGNE UCITS M&A ARBITRAGE	4,3%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	4,3%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE	3,8%
JUPITER MERIDIAN GLOB. EQ. ABS. RET.	3,8%

Attribution de performance (en EUR)

Les fonds sous-jacents

Les meilleurs fonds	juin-25
LUMYNA MW TOPS UCITS	2,5%
PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE	2,2%
CATALIO GLOBAL INNOVATION HEALTHCARE	1,6%
ALMA ELECTRON GLOBAL	1,6%
DNB TMT LONG/SHORT	1,5%

Les moins bons	juin-25
ASSENAGON ALPHA VOLATILITY	-2,1%
ELLIPSIS OS ALTERNATIVE HEDGING	-1,6%
LIONTRUST EUROPEAN STRATEGIC EQUITY	-1,5%
CALIBRATE EUROPEAN EQUITY LONG/SHORT	-1,2%
MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE	-1,2%

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

30/06/25

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.