



**Rapport semestriel non révisé  
au 31 mars 2019**

# **BL FUND SELECTION**

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B133040

---

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus ("Prospectus") comprenant les status et les fiches signalétiques de chacun des compartiments et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Le Prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel

Les bulletins de souscription, de remboursement, de conversion et de transfert peuvent être obtenus sur simple demande :

- auprès du Sous-traitant de l'Administration Centrale, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG
- au siège de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG
- au siège de la Société de Gestion, 16, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG

---

# BL FUND SELECTION

## Sommaire

---

<b>Organisation .....</b>	<b>2</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine .....</b>	<b>5</b>
<b>BL FUND SELECTION - Equities .....</b>	<b>6</b>
Etat du patrimoine .....	6
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	7
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	8
<b>BL FUND SELECTION - 50-100.....</b>	<b>9</b>
Etat du patrimoine .....	9
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	10
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	12
<b>BL FUND SELECTION - 0-50.....</b>	<b>13</b>
Etat du patrimoine .....	13
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	14
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	16
<b>BL FUND SELECTION - Alternative Strategies.....</b>	<b>17</b>
Etat du patrimoine .....	17
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	19
<b>Notes aux états financiers .....</b>	<b>20</b>
<b>Informations supplémentaires .....</b>	<b>26</b>

## **BL FUND SELECTION**

### **Organisation**

---

**Siège social**

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration**

**Président**

Pierre AHLBORN  
Administrateur-Délégué  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Administrateurs**

Antoine CALVISI  
Administrateur de Sociétés  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Cosita DELVAUX  
Notaire  
39, Boulevard Joseph II  
L-1840 LUXEMBOURG  
(depuis le 8 octobre 2018)

Philippe HOSS  
Avocat  
ELVINGER HOSS PRUSSEN  
Société Anonyme  
2, Place Winston Churchill  
L-1340 LUXEMBOURG

Mario KELLER  
Administrateur de Sociétés  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Jacques RECKINGER  
Directeur  
COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION  
LUXEMBOURG S.A.  
40, Boulevard Joseph II  
L-1840 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Fernand REINERS  
Membre du Comité de Direction  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

## BL FUND SELECTION

### Organisation (suite)

---

Luc RODESCH  
Membre du Comité de Direction  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

Thomas SEALE  
Administrateur indépendant  
39, Rue de la Paix  
L-7244 BERELDANGE  
(depuis le 8 octobre 2018)

#### **Société de Gestion**

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

#### **Conseil d'Administration de la Société de Gestion**

##### **Président**

Nicolas BUCK  
CEO  
SEQVOIA  
13-15, Parc d'Activités  
L-8308 CAPELLEN

##### **Administrateurs**

Michèle BIEL  
General Manager  
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT  
Société Anonyme  
9, Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBOURG

Ruth BÜLTMANN  
Administrateur indépendant  
40, Rue d'Ernster  
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY  
Administrateur indépendant  
23, Rue de Sandweiler  
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER  
Administrateur-Directeur  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

## **BL FUND SELECTION**

### **Organisation (suite)**

---

**Direction de la Société de Gestion**

Dieter HEIN  
Dirigeant  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

Guy WAGNER  
Administrateur-Directeur  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Domiciliataire, Dépositaire,  
Administration Centrale et  
Agent payeur principal**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Sous-traitant de  
l'Administration Centrale et  
Dépositaire des Actions au Porteur**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG

**Réviseur d'entreprises agréé**

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

## BL FUND SELECTION

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)  
au 31 mars 2019

### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	813.105.745,92
Dépôts de garantie sur futures	7.113.004,42
Avoirs bancaires	21.776.854,01
Frais d'établissement, nets	6.976,20
A recevoir sur émissions d'actions	1.218.256,35
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	351.999,34
Plus-values non réalisées sur changes à terme	60.854,33
Autres créances	1.120.634,35
Charges payées d'avance	11.301,98
	<hr/>
Total de l'actif	844.765.626,90
	<hr/>

### **Exigible**

Dettes bancaires	783,50
A payer sur rachats d'actions	449.548,90
Moins-values non réalisées sur futures	2.085.993,38
Frais à payer	1.689.686,87
	<hr/>
Total de l'exigible	4.226.012,65
	<hr/>
Actif net à la fin de la période	840.539.614,25
	<hr/> <hr/>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - Equities

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	73.343.113,84
Dépôts de garantie sur futures	58.781,62
Avoirs bancaires	4.723.484,57
A recevoir sur émissions d'actions	7.703,04
Autres créances	30.749,02
Charges payées d'avance	973,08
Total de l'actif	78.164.805,17

#### Exigible

Dettes bancaires	126,47
A payer sur rachats d'actions	6.841,07
Moins-values non réalisées sur futures	38.208,05
Frais à payer	220.960,16
Total de l'exigible	266.135,75
Actif net à la fin de la période	77.898.669,42

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	297.983,628	EUR	203,52	60.646.156,04
BI	17.523,181	EUR	984,55	17.252.513,38
				77.898.669,42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## BL FUND SELECTION - Equities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 mars 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	15.630	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.033.896,72	2.768.698,20	3,55
EUR	25.950	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.649.218,00	2.983.731,00	3,83
EUR	22.200	East Capital Russian EUR C Cap	1.685.386,26	1.740.058,20	2,23
EUR	2.300	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	2.576.115,00	2.367.827,00	3,04
EUR	79	Exane Fds 2 Equity Select Europe A Cap	1.409.252,10	1.592.700,04	2,04
EUR	915	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.887.929,95	1.771.028,25	2,27
EUR	98.000	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.574.270,78	2.021.740,00	2,60
EUR	66.000	Magellan C Cap	1.270.033,73	1.551.660,00	1,99
EUR	16.640	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	2.384.345,60	2.254.886,40	2,89
EUR	2.053.232	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	361.559,01	462.038,80	0,59
EUR	8.170	Memnon Fd European I EUR Cap	1.451.149,70	1.633.346,40	2,10
EUR	81.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	2.156.340,00	1.987.740,00	2,55
EUR	17.650	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	2.452.948,93	3.151.231,00	4,05
EUR	15.950	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.241.454,80	2.822.513,60	3,62
			<b>25.133.900,58</b>	<b>29.109.198,89</b>	<b>37,35</b>
JPY	197.660	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.423.588,40	3.035.086,01	3,90
JPY	56.600	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.576.784,61	2.407.287,63	3,09
			<b>5.000.373,01</b>	<b>5.442.373,64</b>	<b>6,99</b>
USD	16.500	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	286.004,29	1.226.037,58	1,57
USD	96.000	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	1.494.004,08	1.893.836,84	2,43
USD	438	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	1.661.140,19	2.465.232,37	3,16
USD	92.000	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	1.362.270,13	1.581.403,63	2,03
USD	4.500	Granahan Fds Plc US Focused Growth USD A Cap	913.724,80	1.020.675,99	1,31
USD	180.000	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	2.673.578,72	2.803.402,21	3,60
USD	15.000	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	2.005.168,72	2.109.609,46	2,71
USD	26.400	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.556.032,80	1.676.945,49	2,15
USD	1.830.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	2.781.835,18	3.130.949,41	4,02
USD	273.100	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	2.785.321,75	2.722.949,05	3,50
USD	14.200	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	1.359.294,25	1.651.059,85	2,12
USD	57.000	Schroder Intl Select Fd Asian Equity Yield A Cap	1.099.190,84	1.566.068,40	2,01
USD	16.510	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.624.014,38	4.304.663,41	5,53
USD	250.000	Threadneedle (Lux) GI Focus IU Cap	2.618.280,04	2.863.377,27	3,68
USD	14.830	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.506.094,99	3.589.287,94	4,61
USD	15.800	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	1.412.555,40	1.445.753,47	1,86
			<b>27.138.510,56</b>	<b>36.051.252,37</b>	<b>46,29</b>
		<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>	<b>57.272.784,15</b>	<b>70.602.824,90</b>	<b>90,63</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	7.870	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	784.123,54	1.967.893,50	2,53
JPY	10.200	Amundi Index Solutions Japan TOPIX C Cap	749.900,91	772.395,44	0,99
			<b>1.534.024,45</b>	<b>2.740.288,94</b>	<b>3,52</b>
		<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>	<b>1.534.024,45</b>	<b>2.740.288,94</b>	<b>3,52</b>
		<b>Total portefeuille-titres</b>	<b>58.806.808,60</b>	<b>73.343.113,84</b>	<b>94,15</b>
		<b>Avoirs bancaires</b>		<b>4.723.484,57</b>	<b>6,06</b>
		<b>Dettes bancaires</b>		<b>-126,47</b>	<b>0,00</b>
		<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>		<b>-167.802,52</b>	<b>-0,21</b>
		<b>Total</b>		<b>77.898.669,42</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - Equities

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 31 mars 2019

---

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	94,15 %
Total	<u>94,15 %</u>

### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	67,45 %
Irlande	22,18 %
France	4,52 %
Total	<u>94,15 %</u>

## BL FUND SELECTION - 50-100

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	106.731.159,00
Dépôts de garantie sur futures	662.046,80
Avoirs bancaires	5.109.372,74
A recevoir sur émissions d'actions	3.948,87
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	29.530,40
Autres créances	102.286,97
Charges payées d'avance	1.475,52
Total de l'actif	112.639.820,30

#### Exigible

Dettes bancaires	98,81
A payer sur rachats d'actions	54.282,08
Moins-values non réalisées sur futures	192.186,97
Frais à payer	344.920,85
Total de l'exigible	591.488,71
Actif net à la fin de la période	112.048.331,59

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	4.002,007	EUR	99,47	398.093,37
B	553.485,700	EUR	184,32	102.018.141,38
Bl	9.555,481	EUR	1.008,02	9.632.096,84
				112.048.331,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - 50-100

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 mars 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Certificats d'investissements</b>					
EUR	42.900	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	4.944.403,08	4.726.293,00	4,22
<b>Total certificats d'investissements</b>			4.944.403,08	4.726.293,00	4,22
<b>Obligations</b>					
BRL	9.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	1.327.708,70	1.229.624,89	1,10
RUB	53.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	803.320,09	694.806,18	0,62
<b>Total obligations</b>			2.131.028,79	1.924.431,07	1,72
<b>Obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>					
EUR	850.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	850.000,00	849.065,00	0,76
<b>Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>			850.000,00	849.065,00	0,76
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	13.600	ABN AMRO Multi-Manager Fds Pzena US Equities C Cap	2.331.972,96	2.205.797,60	1,97
EUR	19.450	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.694.747,61	3.445.373,00	3,07
EUR	945	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	1.277.525,32	1.070.221,95	0,96
EUR	1.800.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	1.801.620,00	1.788.120,00	1,60
EUR	3.780	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	4.467.797,01	4.151.158,20	3,70
EUR	20.100	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.121.273,00	2.311.098,00	2,06
EUR	2.790	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	3.125.011,10	2.872.277,10	2,56
EUR	2.185	Eleva Ucits Fd European Selection I EUR Cap	2.371.876,27	2.830.951,55	2,53
EUR	635	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.318.923,91	1.229.074,25	1,10
EUR	87.920	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.456.517,18	1.813.789,60	1,62
EUR	43.354,603	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	4.349.665,94	4.558.016,82	4,07
EUR	26.210	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	3.795.893,44	3.551.717,10	3,17
EUR	10.500	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	1.102.290,00	1.109.640,00	0,99
EUR	2.738	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	429.803,13	616.132,14	0,55
EUR	28.276,7982	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	3.797.628,56	5.371.816,87	4,79
EUR	19.310	Memnon Fd European I EUR Cap	3.267.753,10	3.860.455,20	3,45
EUR	18.011,6592	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	1.892.199,70	1.610.343,20	1,44
EUR	21.534,042	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	3.118.848,84	3.507.249,42	3,13
EUR	24.920	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	4.325.951,40	4.449.216,80	3,97
EUR	32.510	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	3.654.172,98	6.526.057,40	5,82
EUR	10.400	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.251.544,47	1.840.385,04	1,64
			53.953.015,92	60.718.891,24	54,19
JPY	308.900	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	4.099.996,17	4.743.185,62	4,23
JPY	43.750	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	1.902.316,41	1.860.756,78	1,66
			6.002.312,58	6.603.942,40	5,89
USD	32.350	Aberdeen Standard North American Sm Co Fd I Cap	621.725,71	668.026,92	0,60
USD	16.300	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	263.515,11	1.211.176,52	1,08
USD	29.420	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I US Cap	379.402,04	578.547,92	0,52
USD	527	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	2.169.405,48	2.966.158,58	2,65
USD	2.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	38.734,45	48.129,68	0,04
USD	251.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.840.394,56	1.677.611,44	1,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - 50-100

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	4.730	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	436.123,11	665.230,18	0,59
USD	18.750	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.125.366,03	1.191.012,42	1,06
USD	105.000	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	1.125.998,81	1.046.904,61	0,93
USD	288.500	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	2.652.107,69	2.798.794,31	2,50
USD	27.300	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	2.803.172,66	3.174.220,70	2,83
USD	16.050	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.804.498,00	4.184.727,31	3,73
USD	19.760	Vontobel Fd US Equity I Cap	3.028.914,39	4.782.490,20	4,27
			<u>18.289.358,04</u>	<u>24.993.030,79</u>	<u>22,30</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>78.244.686,54</b>	<b>92.315.864,43</b>	<b>82,38</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	7.680	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	1.801.704,00	1.920.384,00	1,71
EUR	11.270	Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap	2.457.479,50	2.478.048,73	2,21
EUR	54.656	Lyxor Index Fd Stoxx Europe 600 O&G UCITS ETF Cap	2.385.139,71	2.517.072,77	2,25
			<u>6.644.323,21</u>	<u>6.915.505,50</u>	<u>6,17</u>
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>					
Total portefeuille-titres			<u>92.814.441,62</u>	<u>106.731.159,00</u>	<u>95,25</u>
Avoirs bancaires				5.109.372,74	4,56
Dettes bancaires				-98,81	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				207.898,66	0,19
Total				<u>112.048.331,59</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - 50-100

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 mars 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	88,55 %
Finances	4,98 %
Institutions internationales	1,72 %
Total	<u>95,25 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	62,12 %
Irlande	24,72 %
Jersey	4,22 %
France	1,71 %
Etats-Unis d'Amérique	1,10 %
Allemagne	0,76 %
Royaume-Uni	0,62 %
Total	<u>95,25 %</u>

## BL FUND SELECTION - 0-50

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	368.594.227,45
Dépôts de garantie sur futures	6.392.176,00
Avoirs bancaires	5.129.966,08
A recevoir sur émissions d'actions	599.153,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	322.468,94
Autres créances	987.598,36
Charges payées d'avance	5.215,36
Total de l'actif	<u>382.030.805,69</u>

#### Exigible

Dettes bancaires	557,41
A payer sur rachats d'actions	200.104,92
Moins-values non réalisées sur futures	1.855.598,36
Frais à payer	618.209,35
Total de l'exigible	<u>2.674.470,04</u>
Actif net à la fin de la période	<u>379.356.335,65</u>

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	345.002,966	EUR	97,04	33.478.801,68
B	2.708.031,450	EUR	126,85	343.519.946,15
BI	2.347,656	EUR	1.004,23	2.357.587,82
				<u>379.356.335,65</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - 0-50

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 mars 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	31.000	SEB Immoinvest Dist	1.189.926,84	207.390,00	0,05
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			<b>1.189.926,84</b>	<b>207.390,00</b>	<b>0,05</b>
<b>Obligations</b>					
BRL	37.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	5.458.563,54	5.055.124,54	1,33
EUR	1.700.000	Eurofins Scientific SE VAR Reg S Sub 15/29.04.Perpetual	1.691.550,00	1.755.309,50	0,46
MXN	160.000.000	EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21	7.204.384,08	6.937.886,53	1,83
RUB	320.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	4.850.234,51	4.195.056,23	1,11
<b>Total obligations</b>			<b>19.204.732,13</b>	<b>17.943.376,80</b>	<b>4,73</b>
<b>Obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>					
EUR	5.200.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	5.200.000,00	5.194.280,00	1,37
<b>Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions</b>			<b>5.200.000,00</b>	<b>5.194.280,00</b>	<b>1,37</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	9.500.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	9.508.550,00	9.437.300,00	2,49
EUR	15.950	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	18.730.861,00	17.516.130,50	4,62
EUR	88.000	BDL Rempart Europe C Cap	13.365.598,33	13.900.480,00	3,66
EUR	11.000	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	11.189.742,05	11.467.280,00	3,02
EUR	1.130	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	13.348.134,15	15.669.766,50	4,13
EUR	8.130	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	8.342.735,80	9.265.761,00	2,44
EUR	233.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I EUR Cap	12.796.360,00	10.906.730,00	2,88
EUR	11.300	JL Equity Market Neutral A Cap	15.032.658,53	14.555.982,00	3,84
EUR	76.000	Kirao Smallcaps AC Cap	14.288.784,78	12.808.280,00	3,38
EUR	194.554,953	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	19.528.600,00	20.454.223,70	5,39
EUR	760.000	Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedstl XCap	7.597.568,00	7.860.604,00	2,07
EUR	1.020.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	11.686.744,46	13.115.670,00	3,46
EUR	59.000	Lutetia Patrimoine F EUR Cap	5.959.590,00	6.010.330,00	1,58
EUR	98.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	10.288.040,00	10.356.640,00	2,73
EUR	75.438,4883	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	11.227.679,61	14.331.245,76	3,78
EUR	133.000	Memnon Fd European I EUR Cap	20.892.068,09	26.589.360,00	7,01
EUR	112.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	11.412.000,00	11.667.375,00	3,08
EUR	39.000	ML Inv Solutions MLCX Commodity Alpha Fd E5 Cap	4.649.970,00	4.609.020,00	1,22
EUR	67.500,5346	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	6.750.423,27	6.034.925,80	1,59
EUR	36.147,073	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	4.451.756,79	5.887.273,78	1,55
EUR	82	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	3.738.563,95	2.915.982,32	0,77
EUR	415.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	10.283.730,00	10.184.100,00	2,68
EUR	80.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	8.000.000,00	7.598.400,00	2,00
EUR	96.500	Schroder GAIA Egerton Europe Equity C Cap	15.086.769,40	19.371.410,00	5,11
EUR	58.200	Ulysses LT Fds European General A EUR Cap	18.130.408,00	16.879.746,00	4,45
EUR	12.000	Varenne Valeur I Cap	15.726.464,00	15.782.400,00	4,16
EUR	109.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.826.970,00	10.135.910,00	2,67
			<b>312.840.770,21</b>	<b>325.312.326,36</b>	<b>85,76</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## BL FUND SELECTION - 0-50

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	174.000	Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap	14.050.272,84	16.022.319,20	4,22
USD	29.000	Schroder GAIA Sirios US Equity E Cap	2.737.458,24	3.914.535,09	1,03
			16.787.731,08	19.936.854,29	5,25
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			329.628.501,29	345.249.180,65	91,01
Total portefeuille-titres			355.223.160,26	368.594.227,45	97,16
Avoirs bancaires				5.129.966,08	1,35
Dettes bancaires				-557,41	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				5.632.699,53	1,49
Total				379.356.335,65	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - 0-50

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 mars 2019

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	91,01 %
Institutions internationales	4,27 %
Finances	1,37 %
Services de santé	0,46 %
Fonds immobiliers	0,05 %
Total	<u>97,16 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	50,99 %
Irlande	25,69 %
France	16,62 %
Allemagne	1,42 %
Etats-Unis d'Amérique	1,33 %
Royaume-Uni	1,11 %
Total	<u>97,16 %</u>

## BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2019

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	264.437.245,63
Avoirs bancaires	6.814.030,62
Frais d'établissement, nets	6.976,20
A recevoir sur émissions d'actions	607.450,94
Plus-values non réalisées sur changes à terme	60.854,33
Charges payées d'avance	3.638,02
Total de l'actif	<u>271.930.195,74</u>

#### Exigible

Dettes bancaires	0,81
A payer sur rachats d'actions	188.320,83
Frais à payer	505.596,51
Total de l'exigible	<u>693.918,15</u>
Actif net à la fin de la période	<u>271.236.277,59</u>

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	402.195,709	EUR	97,00	39.014.580,06
B	2.206.293,096	EUR	99,01	218.447.218,77
B USD HEDGED	136.582,080	USD	101,83	12.387.257,61
BI	1.383,289	EUR	1.002,84	1.387.221,15
				<u>271.236.277,59</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 mars 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	15.100	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	16.588.304,21	15.741.448,00	5,80
EUR	13.000	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	15.408.380,00	14.464.060,00	5,33
EUR	9.300	Echiquier QME I Cap	9.411.779,67	9.151.107,00	3,37
EUR	800	Exane Fds 2 Care Fund F Cap	7.892.600,00	7.668.872,00	2,83
EUR	11.500	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	11.832.325,00	13.106.550,00	4,83
EUR	49	H2O Allegro I Cap	5.695.765,62	8.381.035,46	3,09
EUR	138.000	InRIS UCITS Plc InRIS Perdurance Mk Neutral NI EURO Cap	14.005.620,00	12.647.700,00	4,66
EUR	20.300	IPM UCITS Umbrella ICAV Systematic Macro Fd I Hedged Cap	21.496.929,95	20.415.121,30	7,53
EUR	11.000	JL Equity Market Neutral A Cap	14.644.088,28	14.169.540,00	5,22
EUR	153.000	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	15.568.799,35	15.697.784,70	5,79
EUR	845.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	10.166.184,94	10.865.432,50	4,01
EUR	8.614,75	Lynx UCITS Fds ICAV Lynx UCITS I EUR Dist	7.640.346,09	7.609.848,03	2,81
EUR	77.200	Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap	9.072.944,73	9.458.582,60	3,49
EUR	88.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	9.238.240,00	9.299.840,00	3,43
EUR	57.000	Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Liquid Alpha B EUR Cap	5.784.991,01	6.108.604,50	2,25
EUR	88.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd D Cap	9.107.650,00	9.435.360,00	3,48
EUR	41.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd EUR X3 Cap	3.954.883,77	4.148.790,00	1,53
EUR	67.000	ML Inv Solutions MLCX Commodity Alpha Fd E5 Cap	7.988.410,00	7.918.060,00	2,92
EUR	80.421,4897	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	7.986.686,58	7.190.131,54	2,65
EUR	97.500	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Istl A Cap	9.790.509,20	10.166.793,00	3,75
EUR	87.000	Phileas L/S Europe I Cap	10.185.027,12	10.297.320,00	3,80
EUR	374.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	9.811.335,00	9.177.960,00	3,38
EUR	80.500	RAM (LUX) Syst Fds Long/Short Eur Equities I Cap	11.773.409,53	11.758.635,00	4,33
EUR	10.000	Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap	9.878.581,00	9.980.700,00	3,68
EUR	103.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.230.990,00	9.577.970,00	3,53
Total portefeuille-titres			265.154.781,05	264.437.245,63	97,49
Avoirs bancaires				6.814.030,62	2,51
Dettes bancaires				-0,81	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-14.997,85	0,00
Total				271.236.277,59	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 31 mars 2019

---

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	97,49 %
Total	<u>97,49 %</u>

### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	48,58 %
Luxembourg	33,43 %
France	15,48 %
Total	<u>97,49 %</u>

## **BL FUND SELECTION**

### **Notes aux états financiers**

au 31 mars 2019

#### **Note 1 - Information Generale**

BL FUND SELECTION (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, soumise aux dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (la "Loi de 2010").

A la date des états financiers, les classes A, B, B USD HEDGED et BI sont actives.

La SICAV publie chaque année un rapport annuel au 30 septembre révisé par son réviseur d'entreprises agréé et un rapport semestriel non révisé au 31 mars. Ces rapports financiers contiennent entre autres la situation patrimoniale de la SICAV et le nombre d'actions en circulation à leurs dates respectives. Ils contiennent également des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de globalisation de la SICAV est l'euro.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de Gestion :

- le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques des compartiments de la SICAV,
- les Informations Clés de la SICAV,
- les rapports financiers de la SICAV.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

Par ailleurs, les actionnaires de la SICAV peuvent, sur demande, obtenir au siège social de la Société de Gestion (email : [info@bli.lu](mailto:info@bli.lu)) des informations sur le détail du portefeuille des compartiments dans lesquels l'actionnaire est investi.

#### **Note 2 - Principales méthodes comptables**

##### a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admis au Luxembourg.

##### b) Evaluation des actifs

1. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
2. La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

## BL FUND SELECTION

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2019

3. Dans les cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le Conseil d'Administration pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.
4. Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, sont évalués en conformité avec la pratique de marché.
5. Les liquidités et instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée d'un taux d'intérêt, ou sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs peuvent, dès lors que cette méthode est praticable, être valorisés sur cette même base.
6. La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif ouvert est déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.
7. Dans la mesure où :
  - les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotés ou négociés ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
  - pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé suivant le deuxième alinéa n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
  - pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif, le prix déterminé suivant les quatrième et sixième alinéas n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif,

le Conseil d'Administration de la SICAV estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

#### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

#### d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

#### e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

## BL FUND SELECTION

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2019

#### f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine.

#### g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine.

#### h) Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés.

#### i) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur un maximum de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

#### j) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération.

Les compartiments sont exprimés dans les devises suivantes :

- BL FUND SELECTION - Equities	libellé en EUR
- BL FUND SELECTION - 50-100	libellé en EUR
- BL FUND SELECTION - 0-50	libellé en EUR
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	libellé en EUR

A la date des états financiers, les cours de change sont les suivants :

1	EUR	=	4,3698815	BRL	Real brésilien
			8,8139239	HKD	Dollar de Hong Kong
			124,2883419	JPY	Yen japonais
			21,7783902	MXN	Peso mexicain
			9,6698905	NOK	Couronne norvégienne
			4,3044222	PLN	Zloty polonais
			73,7572950	RUB	Rouble russe
			1,1228000	USD	Dollar américain



## BL FUND SELECTION

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2019

#### k) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment.

#### Note 3 - Commission de gestion

La SICAV a nommé BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. en tant que Société de Gestion. Ses fonctions incluent la gestion des actifs, l'administration et la commercialisation de la SICAV. BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. est soumise aux dispositions du chapitre 15 de la Loi de 2010.

Pour la gestion de chacun des compartiments, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. perçoit les commissions suivantes en pourcentage par an des actifs nets des compartiments :

Compartiments	Classe d'actions A	Classe d'actions B	Classe d'actions B USD Hedged	Classe d'actions BI
- BL FUND SELECTION - Equities	au maximum 1,25 % p.a.	au maximum 1,25 % p.a.	N/A	au maximum 0,60 % p.a.
- BL FUND SELECTION - 50-100	au maximum 1,25 % p.a.	au maximum 1,25 % p.a.	N/A	au maximum 0,60 % p.a.
- BL FUND SELECTION - 0-50	au maximum 0,60 % p.a.	au maximum 0,60 % p.a.	N/A	au maximum 0,30 % p.a.
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	au maximum 0,70 % p.a.	au maximum 0,70 % p.a.	au maximum 0,70 % p.a.	au maximum 0,35 % p.a.

La commission de gestion est calculée sur la valeur moyenne des actifs nets de la classe concernée au cours du trimestre en question; elle est payable trimestriellement à terme échu.

La Société de Gestion ne peut percevoir de commission de gestion au titre des actifs en portefeuille gérés par la Société de Gestion ou une autre société à laquelle celle-ci est liée par une participation substantielle directe ou indirecte.

#### Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels la SICAV investit s'élève à maximum 2,50 % par an, calculée sur base de l'actif net investi dans les fonds cibles.

#### Note 5 - Commission de performance

La Société de Gestion a droit à une commission de performance applicable au compartiment BL FUND SELECTION - 0-50, correspondant à 10 % de l'accroissement de la VNI multiplié par l'actif net moyen de l'exercice social en question. Cet accroissement (la "Performance") est défini comme étant la différence positive entre la VNI par action à la fin de l'exercice social concerné et la VNI par action de fin d'exercice historique la plus élevée (principe du High Watermark), exprimée en pourcentage.

La VNI initiale est celle datée du 30 septembre 2016.

Aucune commission de performance ne sera due si la Performance est négative.

## BL FUND SELECTION

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2019

La commission de performance est payable annuellement dans le mois suivant la fin de l'exercice social concerné.

A la date des états financiers, aucune commission de performance n'a été enregistrée pour le compartiment BL FUND SELECTION - 0-50.

#### Note 6 - Commissions sur émission, rachat et conversion d'actions

Le prix d'émission est égal à la VNI par action majorée d'une commission d'émission. Le prix d'émission peut être majoré d'autres commissions ou charges, appliqués dans les pays de commercialisation respectifs. Lors de l'émission d'actions, les commissions suivantes sont applicables:

- BL FUND SELECTION - Equities	jusqu'à 5,00 %
- BL FUND SELECTION - 50-100	jusqu'à 5,00 %
- BL FUND SELECTION - 0-50	jusqu'à 5,00 %
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	jusqu'à 5,00 %

Aucun droit de sortie et aucun droit de conversion ne sont appliqués.

#### Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % payable par trimestre, et calculée sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

#### Note 8 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Livre II bis) impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers ("FSMA").

La SICAV paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

#### Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition des portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit auprès du Dépositaire et l'Agent Payeur Principal de la SICAV.

## BL FUND SELECTION

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2019

#### Note 10 - Contrats de change à terme

Au 31 mars 2019, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBOURG dans les contrats de change à terme suivants :

##### BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED</b>					
EUR	26.633,97	USD	30.000,00	10.04.2019	-66,93
USD	60.000,00	EUR	53.418,80	10.04.2019	-17,11
USD	13.876.902,95	EUR	12.289.939,88	10.04.2019	60.938,37
					<u>60.854,33</u>

#### Note 11 - Contrats de futures

Au 31 mars 2019, les compartiments ci-dessous de la SICAV sont engagés auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBOURG dans les contrats de futures suivants :

##### BL FUND SELECTION - Equities

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	10	S&P 500 Index FUT 06/19 CME	USD	-1.263.693,44	-38.208,05
					<u>-38.208,05</u>

##### BL FUND SELECTION - 50-100

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	290	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/19 EUX	EUR	-9.488.800,00	-192.186,97
					<u>-192.186,97</u>

##### BL FUND SELECTION - 0-50

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	2.800	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/19 EUX	EUR	-91.616.000,00	-1.855.598,36
					<u>-1.855.598,36</u>

## **BL FUND SELECTION**

**Informations supplémentaires**  
au 31 mars 2019

---

### **Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")**

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.