



**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 septembre 2018**

BL FUND SELECTION

SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 133 040

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 n'est valable que s'il est accompagné du dernier rapport annuel ou du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Les performances historiques des différents compartiments sont jointes aux Informations Clés.

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

BL FUND SELECTION

Sommaire

Organisation	2
Informations générales	5
Rapport d'activité	7
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	12
Etat globalisé du patrimoine	15
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	16
BL FUND SELECTION - Equities	17
Etat du patrimoine	17
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	18
Statistiques	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	21
BL FUND SELECTION - 50-100	22
Etat du patrimoine	22
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	23
Statistiques	24
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	25
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	27
BL FUND SELECTION - 0-50	28
Etat du patrimoine	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	29
Statistiques	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	31
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	33
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	34
Etat du patrimoine	34
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	35
Statistiques	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	38
Notes aux états financiers	39
Informations supplémentaires (non-auditées)	46

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

Informations générales

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 conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée (la "Loi de 2010"). La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

Elle a été créée pour une durée illimitée en date du 9 juillet 2001 sous la dénomination FUND-MARKET FUND, sous la forme d'un fonds commun de placement collectif. Le 18 octobre 2007, l'assemblée des porteurs de parts a décidé de transformer BL FUND SELECTION en Société d'Investissement à Capital Variable. Ses statuts ont fait l'objet d'une refonte complète lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 juin 2012. La dernière version des statuts coordonnés a été publiée en novembre 2016.

A la date des états financiers, la SICAV comprend les compartiments suivants :

- 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

La SICAV se réserve le droit de créer de nouveaux compartiments. Dans ce cas, le Prospectus sera mis à jour en conséquence.

La SICAV constitue une seule et même entité juridique. Les actifs d'un compartiment répondent exclusivement des droits des actionnaires de ce compartiment et de ceux des créanciers dont la créance est née à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation de ce compartiment.

Pour les compartiments actuellement offerts à la souscription, les classes d'actions suivantes peuvent être émises :

- actions de classe A : actions de distribution libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, confèrent à leur détenteur le droit de recevoir un dividende.
- actions de classe B : actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent.
- actions de classe B USD HEDGED : actions de capitalisation qui se distinguent de la classe B par le fait d'être libellées dans une autre devise (en USD) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu.
- actions de classe BI : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par le fait qu'elles s'adressent à l'attention exclusive d'investisseurs satisfaisant aux critères d'éligibilité définis pour les classes d'actions institutionnelles ayant une référence « I » et par une structure différente des commissions de gestion et/ou de performance telle que spécifiée dans la fiche signalétique de chaque compartiment.

Les classes d'action institutionnelles ayant une référence « I » bénéficient d'un taux de taxe d'abonnement réduit de 0,01%.

BL FUND SELECTION

Informations générales (suite)

Les dividendes à payer en relation avec toute classe de distribution pourront, à la demande de l'actionnaire concerné, être payés à celui-ci en espèces ou moyennant attribution de nouvelles actions de la classe concernée.

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

La Valeur Nette d'Inventaire ("VNI") des actions est calculée chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg.

La VNI, les prix d'émission, de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la SICAV ainsi qu'auprès de l'Agent Payeur Principal.

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,
- les Informations Clés de la SICAV,
- les rapports financiers 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) des informations sur le détail du portefeuille des compartiments concernés de la SICAV.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF N° 16-07 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

L'Assemblée Générale annuelle des Actionnaires se tient chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit à Luxembourg tel que spécifié sur la convocation. L'Assemblée Générale annuelle pourra se tenir à l'étranger à la demande du Conseil d'Administration si celui-ci constate que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

L'Assemblée Générale annuelle des Actionnaires se tient le deuxième jeudi du mois de janvier à 15.00 heures, ou si celui-ci est férié, le premier jour ouvrable bancaire suivant.

REVUE DES MARCHES

Après quelques brefs trimestres de convergence en 2016-2017 les principales économies ont à nouveau commencé à diverger au carrefour des années 2017-2018. Stimulée par une réforme fiscale particulièrement généreuse pour les entreprises et les ménages, l'économie américaine a continué d'accélérer. Le taux de chômage (3,7%) s'y affiche désormais à des niveaux inconnus depuis la fin des années 1960 et les chiffres de confiance et de consommation sont à des niveaux très solides. A l'inverse les autres grandes régions économiques (Europe, Japon, Chine, ...) ont marqué le pas les derniers trimestres de l'exercice, victimes à la fois d'un pétrole plus cher qui pèse sur la consommation, de la concrétisation d'une guerre commerciale qui pèse sur la confiance des entreprises et des crises monétaires qui ont impacté certains gros pays émergents tels que la Turquie ou l'Argentine. La remontée progressive de l'inflation dans le monde développé permet également aux banques centrales américaines et européennes de durcir peu à peu les conditions monétaires ce qui a pour effet de faire remonter les taux obligataires et de modifier ainsi peu à peu le panorama d'investissement qui a prévalu ces dernières années.

Dans cet environnement, les performances des classes d'actifs financiers ont également été de nature variée. Au niveau des actions, la bourse américaine représentée par l'indice S&P 500 a connu une progression de 15,66 % (en dollars et dividendes exclus) entre septembre 2017 et septembre 2018, soutenue par la forte baisse de la fiscalité qui a fait mécaniquement progresser les bénéfices des entreprises. L'indice Stoxx 600 en Europe subit la dégradation du contexte européen et cède 1,28 % (en euros) tandis que le Topix de la bourse japonaise gagne 8,51 % (en yens), reflétant un plus grand optimisme des investisseurs à l'égard des sociétés nippones. Enfin les marchés émergents subissent des prises de profits appuyées depuis le printemps 2018 après deux années de forte progression. La performance de l'indice MSCI Emerging Markets sur les 12 mois sous revue est donc au final de -3,13 % (en dollars).

Sur les marchés obligataires, les rendements des emprunts d'Etat se sont orientés principalement à la hausse dans les pays développés. Aux Etats-Unis, les taux longs ont été tirés par la remontée de l'inflation dans le sillage des cours du pétrole et des tensions salariales sur un marché de l'emploi très vigoureux. Ainsi le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est passé de 2,34 % à 3,06 %. Dans la zone euro, les rendements obligataires ont pris la même direction en dépit du programme d'achat de la BCE. En Allemagne et en Espagne les taux sont restés à peu près stables puisque le rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans est passé de 0,46 % à 0,47 % et de 1,59 % à 1,49 % respectivement. En Italie par contre les taux se sont tendus sous l'effet d'une crise politique passant pour l'emprunt d'Etat à 10 ans de 2,10 % à 3,14 %. Par conséquent, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' est en baisse de -0,62% entre septembre 2017 et septembre 2018, affichant ainsi une seconde année consécutive de repli. Concernant les pays émergents la hausse des taux américains et la force du dollar ont pesé sur les performances des emprunts d'Etat. L'indice 'JP Morgan Emerging Market Bond Index Diversified' (l'indice des émissions des pays émergents en dollars américains) abandonne ainsi 1,92 % en dollars.

Sur les marchés des devises les fluctuations ont été au final limitées. L'euro s'est déprécié contre le dollar américain de -1,78 % et de -0,74% contre le yen japonais. Il s'est également légèrement déprécié de -0,37 % contre le franc suisse mais a progressé de 0,95 % contre la livre sterling britannique.

BL FUND SELECTION

Rapport d'activité (suite)

BL FUND SELECTION - Equities

REVUE DU PORTEFEUILLE:

Performance septembre 2017 à septembre 2018:

BL FUND SELECTION - Equities: +2,27 %

Allocation d'actifs:

La pondération actions nette a évolué entre 87 % et 92 % tout au long de l'exercice, plutôt stable donc sur la période. Une légère réduction de l'allocation actions a été effectuée au cours du premier trimestre après un début d'année très positif pour les bourses mondiales. L'allocation est ensuite graduellement remontée pour finir l'exercice en cours à près de 90%.

Le poids des fonds à stratégies alternatives est resté stable aux alentours de 5 %.

Sélection de fonds:

Le poids accordé aux actions européennes a été graduellement réduit. Le gérant a notamment réduit le poids des fonds avec un comportement plus dynamique, c'est-à-dire ceux qui sont particulièrement sensibles aux évolutions des marchés. L'allocation d'environ 50% sur les actions européennes a été ramenée en plusieurs étapes à environ 41% en fin de période. En même temps, la composition de la poche a été orientée vers des gestions plus défensives. Les fonds Neptune European Opportunities, JPM Euroland Dynamic et Lazard Objectif Alpha Euro ont notamment été cédés. Au niveau de la performance des fonds sous-jacents, on note une disparité importante dans la performance des fonds avec une meilleure tenue relative des gérants suivant une approche croissance et une sous-performance des gérants avec un biais de gestion « value » (style favorisant les sociétés ayant des ratios de valorisations faibles). Ainsi, le fonds Groupama Avenir Europe, qui a été acheté au cours de l'exercice fiscal progresse de plus de 10% sur la période quand le fonds Oyster European Selection est en recul de près de 11%.

La poche allouée aux actions US a été légèrement renforcée, passant d'environ 14% à près de 16%. Le fonds Driehaus US Micro Cap Equity a été introduit. Tout comme pour l'Europe, les fonds croissance ont surperformé les marchés aux Etats-Unis, ce qui a été bénéfique à la performance de la poche US du fonds.

Concernant la zone regroupant l'Asie hors-Japon et les pays émergents, la pondération est restée aux alentours de 16 %. Les performances des fonds ont été globalement insatisfaisantes dans un environnement difficile pour les actions émergentes, en forte sous-performance contre leurs pairs des marchés développés. La composition de cette poche a été maintenue à un niveau relativement stable. On note cependant l'introduction début 2018 d'un fonds d'actions russes, East Capital Russia.

BL FUND SELECTION - 50-100

REVUE DU PORTEFEUILLE:

Performance septembre 2017 à septembre 2018:

BL FUND SELECTION - 50-100: +0,63%

Allocation d'actifs:

L'allocation d'actifs s'est montrée active sur la période puisque le risque actions total était aux environs de 75% en début d'exercice pour l'achever autour de 57,5%. La fourchette d'intervention a été assez large et ceci en raison de la montée progressive de nombreux risques qui ont influé sur la perception des perspectives financières. La remontée des taux obligataires notamment américains s'est enfin mise en place avec pour principale conséquence de rendre assez peu séduisante l'ensemble de la classe d'actifs obligataire. L'allocation d'actifs a donc fait la part belle aux actions durant la période mais en agissant très activement sur la gestion de ce risque à travers l'emploi de produits dérivés pour le couvrir rapidement en temps voulu.

Au sein de la poche actions, le poids accordé aux actions européennes est demeuré prépondérant mais a baissé au profit des marchés américains et japonais. La partie émergente a aussi été réduite.

Sur l'Europe, les principales contributions négatives viennent des fonds opportunistes qui n'ont pas su créer de valeur ajoutée ou de fonds au style Value. C'est notamment le cas des fonds Memnon European (-3,57%) ou Neptune European Opportunities (-5,15%). Les fonds qui se sont bien comportés à l'instar des fonds Alken European Opportunities (+5,86%) et Eleva European Selection (5,25%) n'ont pas tout à fait compensé les fonds plus décevants. Aux Etats-Unis, les fonds de petites capitalisations boursières ont réalisé un excellent parcours à l'instar du fonds Alger Small Cap Focus (+46,92%).

La poche obligataire est restée minoritaire dans le portefeuille et a même encore été réduite durant l'exercice. Composée presque exclusivement d'obligations libellées en devises émergentes pour leur rendement très élevé, cette poche a toutefois commencé à souffrir dès le début de l'année 2018 de la remontée des taux américains. Les positions ont alors été réduites de moitié à travers la vente du fonds GAM Local Emerging Bond.

Les stratégies long/short actions directionnelles ont connu un exercice globalement favorable, bénéficiant d'une configuration plus favorable à la sélection de titres en raison d'une meilleure dispersion des performances au sein des indices, tout au moins pendant les trois premiers trimestres de la période sous revue. Les principales satisfactions proviennent des fonds Schroder GAIA Egerton Equity (+5,01 %) et Marshall Wace TOPS UCITS (+4,20 %).

Enfin les fonds déployant des stratégies liées à la volatilité ont continué de subir un environnement de volatilité globalement faible.

BL FUND SELECTION - 0-50

REVUE DU PORTEFEUILLE

Performance septembre 2017 à septembre 2018:

BL FUND SELECTION - 0-50 : -1,94%.

Allocation d'actifs et Sélection de fonds :

L'allocation d'actifs s'est montrée active sur la période puisque le risque actions total était supérieur à 45% en début d'exercice pour l'achever en-dessous de 15%. La fourchette d'intervention a donc été utilisée dans toute sa largeur et ceci en raison de la montée progressive de nombreux risques qui ont influé sur la perception des perspectives financières. La remontée des taux obligataires notamment américains s'est enfin mise en place avec pour principale conséquence de rendre assez peu séduisante l'ensemble de la classe d'actifs obligataire. L'allocation d'actifs a donc fait la part belle aux actions durant la période avec nette priorité donnée aux marchés européens mais en agissant très activement sur la gestion de ce risque à travers l'emploi de produits dérivés pour le couvrir rapidement en temps voulu. Le solde a été investi majoritairement en fonds de performance absolue.

Au sein de la poche actions, le poids accordé aux actions européennes est donc demeuré prépondérant et s'est concrétisé par des fortunes diverses. Les principales contributions négatives viennent des fonds de gestion active qui n'auront pas su créer de valeur ajoutée sur les 12 derniers mois. C'est notamment le cas des fonds opportunistes Memnon European (-3,57%) ou GAM Euroland Value (-2,13%). Parmi les positions thématiques, la très bonne performance des actions du secteur de l'énergie en Europe ne peut compenser les défaillances du secteur bancaire en zone euro et des mines d'or.

La poche obligataire est restée minoritaire dans le portefeuille et a même encore été réduite durant l'exercice. Composée presque exclusivement d'obligations libellées en devises émergentes pour leur rendement très élevé, cette poche a toutefois commencé à souffrir dès le début de l'année 2018 de la remontée des taux américains. Les positions ont alors été réduites de moitié à travers la vente du fonds GAM Local Emerging Bond.

Les stratégies long/short actions directionnelles ont connu un exercice globalement favorable, bénéficiant d'une configuration plus favorable à la sélection de titres en raison d'une meilleure dispersion des performances au sein des indices, tout au moins pendant les trois premiers trimestres de la période sous revue. Les principales satisfactions proviennent des fonds Schroder GAIA Egerton Equity (+5,01 %) et Marshall Wace TOPS UCITS (+4,20 %) tandis que le fonds BDL Rempart Europe (-6,83 %) est le seul contributeur significativement négatif. Cette poche d'investissement devrait continuer à représenter environ un quart du portefeuille car son potentiel de performance à long terme reste attractif.

Enfin les stratégies d'arbitrage auront connu des fortunes diverses liées à leur diversité. Les fonds déployant des stratégies liées à la volatilité ont continué de subir un environnement de volatilité globalement faible. Les fonds utilisant une stratégie long/short neutre au risque de marché ont été dans l'ensemble efficaces en début la période mais les rotations de style et la sous-performance importante des sociétés de taille moyenne à partir de l'été 2018 ont nettement amputé la plupart des performances. La majorité est cependant parvenue à clôturer en territoire positif.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

REVUE DU PORTEFEUILLE

Performance septembre 2017 à septembre 2018:

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies : -0,46 %.

Allocation d'actifs et Sélection de fonds :

La structure du portefeuille est relativement stable durant la période. Les fonds de stratégies long/short actions représentent entre 35 % et 45 % de l'allocation, les fonds de stratégies de suivi de tendance (CTA) entre 20 % et 30 % et les autres types de stratégies dont les fonds global macro de 25 % à 45 %. Ces grands équilibres doivent permettre au portefeuille d'être relativement robuste dans la majeure partie des configurations de marchés.

Sur la période commentée, les fonds de stratégie long/short actions ont dans l'ensemble eu des performances satisfaisantes, seuls les fonds RAM Long/Short Emerging Markets Equities et JL Equity Market Neutral s'affichant en perte sur la totalité de l'exercice (respectivement -1,86 % et -0,54 %). Les fonds Wells Fargo Global Equity Absolute Return et R Perdurance Market Neutral achetés en cours d'exercice ont également contribué négativement à la performance. Toutefois cette catégorie comporte également plusieurs satisfactions comme les fonds Phileas L/S Europe (+5,66 %), Marshall Wace Liquid Alpha (+2,92 %), Liontrust European Strategic Equity (+2,60 %) ou encore RAM Long/Short European Equities qui progresse de 2,09 %.

Les stratégies de suivi de tendance (ou CTA) ont pour la plupart contribué positivement à la performance du portefeuille. Le dernier trimestre de l'année 2017 a souvent permis à ces fonds de se constituer une réserve de performance qui fut ensuite bien utile durant les 9 premiers mois de 2018 qui ont vu plusieurs tendances se retourner et impacter la performance de ces stratégies quantitatives. Les performances les plus notables concernent les fonds ML Alpha Quest UCITS (+6,87 %), Lyxor Epsilon Global Trend (+5,42 %) mais aussi le fonds Echiquier QME (-5,12 %).

C'est toutefois parmi les autres styles de stratégie en portefeuille que se situent les principales déconvenues. De par le poids important de plusieurs d'entre elles dans le portefeuille leur impact a parfois été significatif et explique pour partie la performance négative du portefeuille sur l'exercice. Si parmi les fonds de type global macro le fonds H2O Allegro a progressé de 26,62 %, son poids en portefeuille n'a jamais excédé 3% en raison de sa très forte volatilité. Dans la même catégorie les lignes principales que sont IPM Systematic Macro (plus de 7 %) et Carmignac Patrimoine (près de 5%) ont en effet affiché des replis respectifs de -5,42 % et -4,66 %. Enfin au sein des stratégies de diversifications les satisfactions ont été rares et les déceptions significatives. C'est notamment le cas des fonds Cigogne M&A Arbitrage (-5,14 %) et Boussard & Gavaudan Absolute Return (-3,35 %) dont les poids supérieurs à 6% ont amplifié l'effet sur le portefeuille. Ces performances médiocres ne sont pas totalement compensées par la qualité de la gestion du fonds Butler Credit Opportunities (+2,28 %).

Globalement les conditions de marchés ont été peu favorables aux gestions alternatives. Typiques d'un marché haussier mûre les rotations de tendance, de style et de facteur se multiplient et s'amplifient. A court terme ceci génère surtout du risque, à moyen terme c'est là que se construisent les opportunités futures.

Luxembourg, le 14 novembre 2018

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de
BL FUND SELECTION
Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BL FUND SELECTION (le "Fonds") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2018 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la "loi du 23 juillet 2016") et les normes internationales d'audit ("ISA") telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers" du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le "Code de l'IESBA") tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration du Fonds considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons au Conseil d'Administration notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxembourg, le 21 décembre 2018

BL FUND SELECTION

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)
au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	857.990.542,72
Dépôts de garantie sur futures	9.975.110,45
Avoirs bancaires	24.088.087,87
Frais d'établissement, nets	8.268,11
A recevoir sur ventes de titres	1.683.967,00
A recevoir sur émissions d'actions	462.306,39
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	333.300,62
Plus-values non réalisées sur changes à terme	165.033,66
Autres créances	4.032.051,72
Charges payées d'avance	3.783,34
Total de l'actif	898.742.451,88

Exigible

Dettes bancaires	1.426.669,52
Garantie en espèces reçue à rembourser	105.000,00
A payer sur rachats d'actions	652.769,72
Moins-values non réalisées sur futures	2.071.596,00
Frais à payer	1.912.516,17
Total de l'exigible	6.168.551,41
Actif net à la fin de l'exercice	892.573.900,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	141.369,48
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	701.181,73
Intérêts bancaires	42.008,17
Autres commissions reçues	602.784,63
Total des revenus	1.487.344,01

Charges

Commission de gestion	7.045.830,41
Commission de performance	1.756,14
Commission de dépositaire	402.581,32
Frais bancaires et autres commissions	14.243,84
Frais sur transactions	165.719,42
Frais d'administration centrale	333.207,98
Frais professionnels	45.729,87
Autres frais d'administration	142.060,42
Taxe d'abonnement	227.478,86
Autres impôts	229.538,33
Intérêts bancaires payés	216.352,45
Autres charges	83.160,77
Total des charges	8.907.659,81

Pertes nettes des investissements	-7.420.315,80
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	23.750.716,65
- sur futures	-350.242,89
- sur changes à terme	679.860,61
- sur devises	-216.903,17
Résultat réalisé	16.443.115,40

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-21.074.238,59
- sur futures	-2.122.596,00
- sur changes à terme	223.832,07
Résultat des opérations	-6.529.887,12

Emissions	262.770.759,58
-----------	----------------

Rachats	-254.188.592,09
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	2.052.280,37
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	890.521.620,10
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	892.573.900,47
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	78.537.830,97
Dépôts de garantie sur futures	179.994,00
Avoirs bancaires	1.945.999,96
A recevoir sur émissions d'actions	8.216,09
Autres créances	74.250,00
Charges payées d'avance	382,70
Total de l'actif	80.746.673,72

Exigible

Dettes bancaires	126,47
A payer sur rachats d'actions	48.489,79
Moins-values non réalisées sur futures	37.500,00
Frais à payer	261.997,61
Total de l'exigible	348.113,87
Actif net à la fin de l'exercice	80.398.559,85

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	309.378,124	EUR	205,90	63.699.970,36
BI	16.820,360	EUR	992,76	16.698.589,49
				80.398.559,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	820,44
Intérêts bancaires	274,67
Autres commissions reçues	53.114,02
Total des revenus	54.209,13

Charges

Commission de gestion	1.060.065,56
Commission de dépositaire	48.290,26
Frais bancaires et autres commissions	980,89
Frais sur transactions	16.133,79
Frais d'administration centrale	60.357,45
Frais professionnels	4.387,64
Autres frais d'administration	30.212,90
Taxe d'abonnement	10.220,05
Autres impôts	6.173,79
Intérêts bancaires payés	21.904,05
Autres charges	6.246,20
Total des charges	1.264.972,58

Pertes nettes des investissements	-1.210.763,45
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	7.325.363,01
- sur futures	-46.500,00
- sur changes à terme	178.340,98
- sur devises	-25.618,84
Résultat réalisé	6.220.821,70

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-4.199.892,90
- sur futures	-37.500,00

Résultat des opérations	1.983.428,80
-------------------------	--------------

Emissions	19.667.051,01
-----------	---------------

Rachats	-33.154.003,76
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-11.503.523,95
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	91.902.083,80
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	80.398.559,85
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	85.904.874,45	91.902.083,80	80.398.559,85

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
B	EUR	178,61	201,34	205,90
BI	EUR	-	-	992,76

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	456.452,543	14.946,951	-162.021,370	309.378,124
BI	-	16.820,360	-	16.820,360

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 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	11.450	ABN AMRO Multi-Manager Fds Pzena US Equities C Cap	1.948.790,00	1.946.534,35	2,42
EUR	18.930	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.118.207,04	3.760.255,20	4,68
EUR	1.455	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	2.026.186,61	1.627.926,75	2,02
EUR	20.750	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.127.970,00	1.882.232,50	2,34
EUR	22.200	East Capital Russian EUR C Cap	1.685.386,26	1.678.770,66	2,09
EUR	3.050	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	3.416.152,50	3.351.065,50	4,17
EUR	119	Exane Fds 2 Equity Select Europe A Cap	2.122.797,46	2.431.494,87	3,02
EUR	415	G Fd Avenir Europe IC Cap	845.574,95	854.505,75	1,06
EUR	98.000	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.574.270,78	2.049.180,00	2,55
EUR	8.250	JPMorgan Fds Euroland Dynamic I Cap	1.103.858,90	1.244.512,50	1,55
EUR	9.110	JPMorgan Fds Europe Equity Plus C perf EUR Cap	1.227.297,28	1.992.721,40	2,48
EUR	66.000	Magellan C Cap	1.270.033,73	1.486.320,00	1,85
EUR	16.640	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	2.384.345,60	2.441.920,00	3,04
EUR	2.053.232	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	361.559,01	432.841,84	0,54
EUR	13.620	Memnon Fd European I EUR Cap	2.419.174,90	2.752.329,60	3,42
EUR	1.392.000	Neptune Investment Fds Eur Opp C EUR Cap	1.520.678,55	1.767.840,00	2,20
EUR	1.033	Oyster European Selection I EUR Cap	1.405.696,07	1.263.049,10	1,57
EUR	53.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	1.460.820,00	1.533.290,00	1,91
EUR	20.600	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	2.862.931,90	3.612.008,12	4,49
EUR	20.600	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.603.383,63	3.852.177,34	4,79
			35.485.115,17	41.960.975,48	52,19
JPY	178.910	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.175.896,62	2.932.730,73	3,65
JPY	56.600	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.576.784,61	2.605.747,92	3,24
			4.752.681,23	5.538.478,65	6,89
USD	16.500	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	286.004,29	1.216.724,06	1,51
USD	39.500	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	536.018,82	804.963,41	1,00
USD	528	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	2.002.470,37	2.858.555,18	3,56
USD	90.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	1.343.628,18	1.439.979,34	1,79
USD	181.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.347.250,36	1.407.201,19	1,75
USD	15.000	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	2.005.168,72	2.190.262,16	2,72
USD	22.400	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.322.576,51	1.422.896,60	1,77
USD	273.100	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	2.785.321,75	2.362.179,80	2,94
USD	14.200	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	1.359.294,25	1.597.026,26	1,99
USD	57.000	Schroder Intl Select Fd Asian Equity Yield A Cap	1.099.190,84	1.505.570,47	1,87
USD	16.510	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.624.014,38	4.054.344,28	5,04
USD	16.730	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.699.053,89	3.905.731,21	4,86
USD	15.800	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	1.412.555,40	1.451.722,77	1,81
			18.822.547,76	26.217.156,73	32,61
			59.060.344,16	73.716.610,86	91,69
Total fonds d'investissement (OPCVM)					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	7.870	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	784.123,54	1.861.255,00	2,32
EUR	22.650	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas A Cap	967.330,45	1.096.486,50	1,36
			1.751.453,99	2.957.741,50	3,68
JPY	23.200	Amundi Index Solutions Japan TOPIX C Cap	1.705.656,98	1.863.478,61	2,32
			3.457.110,97	4.821.220,11	6,00
Total tracker funds (OPCVM)					
Total portefeuille-titres			62.517.455,13	78.537.830,97	97,69
Avoirs bancaires				1.945.999,96	2,42
Dettes bancaires				-126,47	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-85.144,61	-0,11
Total				80.398.559,85	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	97,69 %
Total	<u>97,69 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	76,45 %
Irlande	13,51 %
France	5,53 %
Royaume-Uni	2,20 %
Total	<u>97,69 %</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	113.326.692,73
Dépôts de garantie sur futures	1.007.966,40
Avoirs bancaires	5.672.791,35
A recevoir sur émissions d'actions	12.863,84
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	7.789,10
Autres créances	415.800,00
Charges payées d'avance	601,22
Total de l'actif	120.444.504,64

Exigible

Dettes bancaires	98,81
A payer sur rachats d'actions	30.785,95
Moins-values non réalisées sur futures	210.000,00
Frais à payer	403.218,06
Total de l'exigible	644.102,82

Actif net à la fin de l'exercice 119.800.401,82

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	4.645,842	EUR	99,73	463.320,41
B	589.974,635	EUR	184,79	109.022.768,65
BI	10.240,068	EUR	1.007,25	10.314.312,76
				<u><u>119.800.401,82</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 50-100

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	40.716,75
Intérêts bancaires	338,58
Autres commissions reçues	86.405,14
Total des revenus	127.460,47

Charges

Commission de gestion	1.669.476,81
Commission de dépositaire	62.870,87
Frais bancaires et autres commissions	563,95
Frais sur transactions	27.228,69
Frais d'administration centrale	73.044,45
Frais professionnels	6.928,23
Autres frais d'administration	29.726,33
Taxe d'abonnement	20.533,67
Autres impôts	35.587,67
Intérêts bancaires payés	23.283,48
Autres charges	15.181,98
Total des charges	1.964.426,13

Pertes nettes des investissements	-1.836.965,66
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	13.097.442,60
- sur futures	-46.109,00
- sur changes à terme	203.667,45
- sur devises	-78.703,74
Résultat réalisé	11.339.331,65

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-10.046.828,17
- sur futures	-261.000,00

Résultat des opérations	1.031.503,48
-------------------------	--------------

Emissions	17.127.660,35
-----------	---------------

Rachats	-53.680.109,92
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-35.520.946,09
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	155.321.347,91
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	119.800.401,82
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 50-100

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	178.573.042,74	155.321.347,91	119.800.401,82

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	-	-	99,73
B	EUR	169,93	183,65	184,79
BI	EUR	-	-	1.007,25

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	-	4.685,802	-39,960	4.645,842
B	845.744,013	34.585,900	-290.355,278	589.974,635
BI	-	10.240,068	-	10.240,068

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 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
EUR	42.900	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	4.944.403,08	4.211.278,50	3,52
Total certificats d'investissements			4.944.403,08	4.211.278,50	3,52
Obligations					
BRL	9.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	1.327.708,70	923.081,88	0,77
RUB	53.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	803.320,09	672.057,75	0,56
Total obligations			2.131.028,79	1.595.139,63	1,33
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	20.000	ABN AMRO Multi-Manager Fds Pzena US Equities C Cap	3.429.372,00	3.400.060,00	2,84
EUR	25.580	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	3.478.080,76	5.081.211,20	4,24
EUR	1.640	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	2.217.080,98	1.834.914,00	1,53
EUR	1.570.000	Artemis Inv Fds ICVC Pan-European Absolute Return I EUR Cap	2.004.756,50	1.925.291,00	1,61
EUR	3.780	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	4.467.797,01	3.956.526,00	3,30
EUR	12.700	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	1.288.995,00	1.152.017,00	0,96
EUR	2.790	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	3.125.011,10	3.065.400,90	2,56
EUR	2.185	Eleva Ucits Fd European Selection I EUR Cap	2.371.876,27	2.904.192,75	2,42
EUR	893	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.854.801,66	1.838.731,65	1,54
EUR	87.920	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.456.517,18	1.838.407,20	1,53
EUR	43.354,603	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	4.349.665,94	4.622.424,42	3,86
EUR	37.370	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	5.446.717,10	5.484.047,50	4,58
EUR	19.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	1.994.620,00	2.010.200,00	1,68
EUR	2.738	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	429.803,13	577.197,78	0,48
EUR	28.205,5972	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	3.797.628,56	5.480.570,36	4,57
EUR	20.850	Memnon Fd European I EUR Cap	3.505.093,50	4.213.368,00	3,52
EUR	18.011,6592	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	1.892.199,70	1.807.596,08	1,51
EUR	21.534,042	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	3.118.848,84	3.201.250,68	2,67
EUR	2.031.500	Neptune Investment Fds Eur Opp C EUR Cap	2.129.660,90	2.580.005,00	2,15
EUR	24.920	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	4.325.951,40	4.369.477,78	3,65
EUR	32.510	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	3.654.172,98	6.533.534,70	5,45
EUR	15.700	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.889.350,78	2.935.882,73	2,45
			62.228.001,29	70.812.306,73	59,10
JPY	308.900	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	4.099.996,17	5.063.554,41	4,23
JPY	43.750	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	1.902.316,41	2.014.160,28	1,68
			6.002.312,58	7.077.714,69	5,91
USD	32.350	Aberdeen Global North American Sm Co Fd I Cap	621.725,71	687.672,16	0,57
USD	25.690	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	415.319,21	1.894.402,50	1,58
USD	29.420	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I US Cap	379.402,04	598.278,43	0,50
USD	527	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	2.169.405,48	2.853.141,25	2,38
USD	2.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	38.734,45	44.404,65	0,04
USD	251.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.840.394,56	1.949.326,03	1,63
USD	4.730	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	436.123,11	690.662,67	0,58
USD	27.100	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.626.529,04	1.721.450,80	1,44
USD	105.000	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	1.125.998,81	908.198,02	0,76
USD	27.300	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	2.803.172,66	3.070.339,22	2,56
USD	21.780	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	2.448.720,65	5.348.492,94	4,46
USD	23.290	Vontobel Fd US Equity I Cap	3.570.010,94	5.437.207,40	4,54
			17.475.536,66	25.203.576,07	21,04
Total fonds d'investissement (OPCVM)			85.705.850,53	103.093.597,49	86,05

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 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	8.120	Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap	1.811.572,00	1.780.780,15	1,49
EUR	54.656	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas A Cap	<u>2.385.139,71</u>	<u>2.645.896,96</u>	<u>2,21</u>
Total tracker funds (OPCVM)			<u>4.196.711,71</u>	<u>4.426.677,11</u>	<u>3,70</u>
Total portefeuille-titres			96.977.994,11	113.326.692,73	94,60
Avoirs bancaires				5.672.791,35	4,74
Dettes bancaires				-98,81	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				801.016,55	0,66
Total				<u>119.800.401,82</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 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	89,75 %
Finances	3,52 %
Institutions internationales	1,33 %
Total	<u>94,60 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	61,81 %
Irlande	21,97 %
Royaume-Uni	4,32 %
Jersey	3,52 %
France	2,21 %
Etats-Unis d'Amérique	0,77 %
Total	<u>94,60 %</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	405.866.184,05
Dépôts de garantie sur futures	8.787.150,05
Avoirs bancaires	13.472.178,59
A recevoir sur émissions d'actions	210.783,23
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	325.511,52
Autres créances	3.542.001,72
Charges payées d'avance	1.755,36
Total de l'actif	432.205.564,52

Exigible

Dettes bancaires	1.426.444,24
A payer sur rachats d'actions	372.906,65
Moins-values non réalisées sur futures	1.824.096,00
Frais à payer	726.104,44
Total de l'exigible	4.349.551,33

Actif net à la fin de l'exercice 427.856.013,19

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	364.789,122	EUR	97,34	35.508.307,31
B	3.061.644,458	EUR	127,25	389.578.993,34
BI	2.752,934	EUR	1.005,73	2.768.712,54
				<u><u>427.856.013,19</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 0-50

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	140.549,04
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	660.464,98
Intérêts bancaires	40.842,43
Autres commissions reçues	275.369,11
Total des revenus	1.117.225,56

Charges

Commission de gestion	2.547.741,46
Commission de performance	1.756,14
Commission de dépositaire	181.351,22
Frais bancaires et autres commissions	8.457,70
Frais sur transactions	118.006,94
Frais d'administration centrale	105.172,15
Frais professionnels	21.623,43
Autres frais d'administration	48.654,44
Taxe d'abonnement	111.676,62
Autres impôts	116.454,74
Intérêts bancaires payés	134.354,95
Autres charges	30.766,92
Total des charges	3.426.016,71

Pertes nettes des investissements	-2.308.791,15
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.883.266,05
- sur futures	-257.633,89
- sur changes à terme	-1.341,57
- sur devises	-115.247,93
Résultat réalisé	200.251,51

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-6.858.658,81
- sur futures	-1.824.096,00
Résultat des opérations	-8.482.503,30

Emissions	122.309.110,76
-----------	----------------

Rachats	-101.251.994,64
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	12.574.612,82
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	415.281.400,37
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	427.856.013,19
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 0-50

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	424.775.817,09	415.281.400,37	427.856.013,19

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	-	-	97,34
B	EUR	123,79	129,76	127,25
BI	EUR	-	-	1.005,73

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	-	375.879,153	-11.090,031	364.789,122
B	3.200.319,734	635.614,627	-774.289,903	3.061.644,458
BI	-	2.752,934	-	2.752,934

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 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	31.000	SEB Immoinvest Dist	1.189.926,84	230.330,00	0,05
Total fonds d'investissement fermés			1.189.926,84	230.330,00	0,05
Obligations					
BRL	37.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	5.458.563,54	3.794.892,17	0,89
EUR	1.700.000	Eurofins Scientific SE VAR Reg S Sub 15/29.04.Perpetual	1.691.550,00	1.811.571,00	0,42
MXN	160.000.000	EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21	7.204.384,08	6.819.021,20	1,59
RUB	320.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	4.850.234,51	4.057.707,18	0,95
Total obligations			19.204.732,13	16.483.191,55	3,85
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.800	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	2.246.045,92	2.013.930,00	0,47
EUR	12.400.000	Artemis Inv Fds ICVC Pan-European Absolute Return I EUR Cap	14.787.738,22	15.206.120,00	3,55
EUR	14.150	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	16.793.053,00	14.810.805,00	3,46
EUR	91.000	BDL Rempart Europe C Cap	13.796.256,00	14.662.830,00	3,43
EUR	11.000	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	11.189.742,05	11.964.810,00	2,80
EUR	170.000	East Capital Russian EUR C Cap	12.910.654,59	12.855.451,00	3,00
EUR	1.130	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	13.348.134,15	16.067.063,20	3,76
EUR	8.130	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	8.342.735,80	8.919.423,00	2,08
EUR	50.400	GAM Multistock Euroland Value Fd C Cap	11.465.355,52	13.543.992,00	3,17
EUR	240.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I EUR Cap	13.180.800,00	12.952.800,00	3,03
EUR	11.650	JL Equity Market Neutral A Cap	15.498.271,85	14.848.507,50	3,47
EUR	92.000	Kirao Smallcaps AC Cap	17.296.950,00	16.839.680,00	3,94
EUR	194.554,953	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	19.528.600,00	20.743.254,53	4,85
EUR	760.000	Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedstl XCap	7.597.568,00	8.256.488,00	1,93
EUR	1.200.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	13.749.111,13	15.082.560,00	3,53
EUR	66.000	Lutetia Patrimoine F EUR Cap	6.666.660,00	6.670.620,00	1,56
EUR	98.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	10.288.040,00	10.368.400,00	2,42
EUR	75.248,5323	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	11.227.679,61	14.621.384,29	3,42
EUR	134.000	Memnon Fd European I EUR Cap	20.952.804,18	27.078.720,00	6,33
EUR	112.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	11.412.000,00	11.740.500,00	2,74
EUR	67.500,5346	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	6.750.423,27	6.774.151,15	1,58
EUR	36.147,073	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	4.451.756,79	5.373.623,87	1,26
EUR	100	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	4.798.969,14	3.462.847,00	0,81
EUR	104.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	10.400.000,00	10.322.000,00	2,41
EUR	96.500	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	15.086.769,40	19.393.605,00	4,53
EUR	49.500	Ulysses LT Fds European General A EUR Cap	15.746.905,00	15.178.185,00	3,55
EUR	11.600	Varenne Valeur I Cap	15.218.944,00	15.505.140,00	3,62
EUR	109.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.826.970,00	10.716.880,00	2,50
			335.558.937,62	355.973.770,54	83,20
USD	67.000	Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap	5.527.816,43	4.899.681,45	1,15
USD	60.200	Schroder GAIA Sirios US Equity E Cap	5.682.585,73	8.124.278,95	1,90
USD	73.500	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	6.571.064,68	6.753.267,33	1,58
			17.781.466,84	19.777.227,73	4,63
Total fonds d'investissement (OPCVM)			353.340.404,46	375.750.998,27	87,83

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 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	5.303.369	Lyxor FTSE At La Cap UCITS ETF Dist	5.270.656,57	4.445.814,23	1,04
EUR	185.000	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas A Cap	<u>7.762.050,48</u>	<u>8.955.850,00</u>	<u>2,09</u>
Total tracker funds (OPCVM)			<u>13.032.707,05</u>	<u>13.401.664,23</u>	<u>3,13</u>
Total portefeuille-titres			386.767.770,48	405.866.184,05	94,86
Avoirs bancaires				13.472.178,59	3,15
Dettes bancaires				-1.426.444,24	-0,33
Autres actifs/(passifs) nets				9.944.094,79	2,32
Total				<u>427.856.013,19</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - 0-50

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	90,96 %
Institutions internationales	3,43 %
Industrie	0,42 %
Fonds immobiliers	0,05 %
Total	<u>94,86 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	49,20 %
Irlande	21,07 %
France	19,15 %
Royaume-Uni	4,50 %
Etats-Unis d'Amérique	0,89 %
Allemagne	0,05 %
Total	<u>94,86 %</u>

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	260.259.834,97
Avoirs bancaires	2.997.117,97
Frais d'établissement, nets	8.268,11
A recevoir sur ventes de titres	1.683.967,00
A recevoir sur émissions d'actions	230.443,23
Plus-values non réalisées sur changes à terme	165.033,66
Charges payées d'avance	1.044,06
Total de l'actif	265.345.709,00

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	105.000,00
A payer sur rachats d'actions	200.587,33
Frais à payer	521.196,06
Total de l'exigible	826.783,39

Actif net à la fin de l'exercice 264.518.925,61

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	357.424,428	EUR	98,76	35.297.662,89
B	2.155.707,347	EUR	100,80	217.291.819,77
B USD HEDGED	135.631,820	USD	102,16	11.929.442,95
				<u>264.518.925,61</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts bancaires	552,49
Autres commissions reçues	187.896,36
Total des revenus	188.448,85

Charges

Commission de gestion	1.768.546,58
Commission de dépositaire	110.068,97
Frais bancaires et autres commissions	4.241,30
Frais sur transactions	4.350,00
Frais d'administration centrale	94.633,93
Frais professionnels	12.790,57
Autres frais d'administration	33.466,75
Taxe d'abonnement	85.048,52
Autres impôts	71.322,13
Intérêts bancaires payés	36.809,97
Autres charges	30.965,67
Total des charges	2.252.244,39

Pertes nettes des investissements	-2.063.795,54
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	444.644,99
- sur changes à terme	299.193,75
- sur devises	2.667,34
Résultat réalisé	-1.317.289,46

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	31.141,29
- sur changes à terme	223.832,07
Résultat des opérations	-1.062.316,10

Emissions	103.666.937,46
-----------	----------------

Rachats	-66.102.483,77
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	36.502.137,59
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	228.016.788,02
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	264.518.925,61
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	228.016.788,02	264.518.925,61

VNI par action	Devise	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	-	98,76
B	EUR	101,26	100,80
B USD HEDGED	USD	100,28	102,16

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	-	368.054,263	-10.629,835	357.424,428
B	2.131.828,794	649.207,770	-625.329,217	2.155.707,347
B USD HEDGED	143.139,507	8.644,113	-16.151,800	135.631,820

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 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	4.000	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	4.789.560,00	4.475.400,00	1,69
EUR	16.500	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	18.126.292,68	17.947.215,00	6,78
EUR	5.000	Carmignac Patrimoine A EUR Cap	3.284.055,83	3.118.550,00	1,18
EUR	15.502,2882	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	18.374.242,11	17.700.667,69	6,69
EUR	8.200	Echiquier QME I Cap	8.332.140,67	7.981.716,00	3,02
EUR	19.500	FdLogic Alternatives Plc IPM Systematic Macro UCITS I Cap	20.694.684,75	20.135.261,25	7,61
EUR	7.335,345	FdLogic Alternatives Plc MS Lynx UCITS Fd I Hedged EUR Cap	6.625.346,30	6.188.610,52	2,34
EUR	11.500	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	11.832.325,00	12.616.650,00	4,77
EUR	46	H2O Allegro I Cap	5.232.021,18	7.269.074,56	2,75
EUR	138.000	InRIS UCITS Plc R Perdurance Mk Neutral Fd NI EURO Cap	14.005.620,00	13.325.280,00	5,04
EUR	10.800	JL Equity Market Neutral A Cap	14.397.714,28	13.765.140,00	5,20
EUR	148.500	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	15.105.518,05	15.471.160,65	5,85
EUR	860.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	10.348.479,52	10.809.168,00	4,09
EUR	73.700	Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap	8.669.964,88	9.180.610,01	3,47
EUR	88.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	9.238.240,00	9.310.400,00	3,52
EUR	57.000	Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Liquid Alpha B EUR Cap	5.784.991,01	6.060.371,10	2,29
EUR	88.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd D Cap	9.107.650,00	9.032.320,00	3,41
EUR	41.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd EUR X3 Cap	3.954.883,77	3.986.430,00	1,51
EUR	80.421,4897	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	7.986.686,58	8.070.859,44	3,05
EUR	97.500	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Istl A Cap	9.790.509,20	10.019.265,75	3,79
EUR	87.000	Phileas L/S Europe I Cap	10.185.027,12	10.620.090,00	4,01
EUR	17.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	491.810,00	491.810,00	0,19
EUR	85.500	RAM (LUX) Syst Fds Long/Short Eur Equities I Cap	12.504.677,20	13.367.925,00	5,05
EUR	94.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	9.400.601,05	9.329.500,00	3,53
EUR	10.000	Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap	9.878.581,00	9.859.400,00	3,73
EUR	103.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.230.990,00	10.126.960,00	3,83
Total portefeuille-titres			258.372.612,18	260.259.834,97	98,39
Avoirs bancaires				2.997.117,97	1,13
Autres actifs/(passifs) nets				1.261.972,67	0,48
Total				264.518.925,61	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 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,39 %
Total	<u>98,39 %</u>

Répartition géographique

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

Irlande	46,01 %
Luxembourg	36,22 %
France	16,16 %
Total	<u>98,39 %</u>

Note 1 - 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.
- 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,

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

- 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 et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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.

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. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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 réglementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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 réglementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

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 bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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	=	4,6371726	BRL	Real brésilien
			9,0892602	HKD	Dollar de Hong Kong
			131,9057456	JPY	Yen japonais
			21,7183076	MXN	Peso mexicain
			9,4587914	NOK	Couronne norvégienne
			4,2828570	PLN	Zloty polonais
			76,0598994	RUB	Rouble russe
			1,1615000	USD	Dollar américain

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.

l) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais supportés par la SICAV inclus dans les prix d'achat et de vente des transactions ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 2 - 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.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

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 3 - 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 4 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont présentées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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 première VNI initiale est celle datée du 30 septembre 2016.

La commission de performance n'est due que dans l'hypothèse où la VNI par action à la fin de l'exercice social est supérieure à la VNI initiale (Principe du High Watermark).

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

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

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

A la date des états financiers, la commission de performance suivante a été enregistrée pour le compartiment suivant et s'élevait à :

- BL FUND SELECTION - 0-50	EUR 1.756,14
----------------------------	--------------

Note 6 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

Note 7 - 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 8 - 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 9 - 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.

Cette taxe est enregistrée sous la rubrique "Autres impôts" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres pendant la période se référant au rapport sont disponibles gratuitement auprès du siège social de la SICAV et auprès de l'Agent Payeur principal.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

Note 11 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2018, 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)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED					
USD	13.837.720,11	EUR	11.657.499,57	31.12.2018	165.033,66
					<u>165.033,66</u>

En vertu des dispositions de l'*European Market Infrastructure Regulation* "EMIR" visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG (p. ex. contrats de change à terme et opérations de swap de change) sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la SICAV. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la devise de référence du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est positif, le compartiment percevra les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge perçues par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'Etat du Patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge perçues sont remboursables, les variations de marge perçues et remboursables à la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous la rubrique "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est négatif, le compartiment versera les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge payées par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'Etat du Patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge payées sont remboursables, les variations de marge payées à et devant être perçues de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 12 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2018, 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	75	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-2.540.250,00	-37.500,00
					<u>-37.500,00</u>

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite) au 30 septembre 2018

BL FUND SELECTION - 50-100

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	420	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-14.225.400,00	-210.000,00
					<u>-210.000,00</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	3.500	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-118.545.000,00	-1.750.000,00
Vente	75	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-9.424.235,90	-74.096,00
					<u>-1.824.096,00</u>

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

Conformément aux exigences de la Directive 2014/91/UE sur la coordination des lois, règlements et provisions administratives liés aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) par rapport aux fonctions du dépositaire, politiques de rémunération et sanctions ("*UCITS V*"), la Société de Gestion, BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A., a approuvé et adopté une politique de rémunération en lien avec celle en vigueur au sein du Groupe BANQUE DE LUXEMBOURG. Sa politique de rémunération peut être consultée dans la rubrique Informations légales de son site internet.

Au 31 décembre 2017, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. employait 40 personnes. Sur l'exercice 2017 la Société de Gestion a rémunéré son effectif avec une enveloppe totale de EUR 5.524.285 dont la composante fixe constituait 63 %.

3 - 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.