



**Rapport semestriel non révisé
au 31 mars 2021**

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 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
- au siège de la Société de Gestion, 16, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG

BL FUND SELECTION

Sommaire

Organisation	2
Etat globalisé du patrimoine	6
BL FUND SELECTION - Equities	7
Etat du patrimoine	7
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	8
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	9
BL FUND SELECTION - 50-100	10
Etat du patrimoine	10
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	11
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	13
BL FUND SELECTION - 0-50	14
Etat du patrimoine	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	17
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	18
Etat du patrimoine	18
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	19
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	20
BL FUND SELECTION - Smart Evolution	21
Etat du patrimoine	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	22
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	23
Notes aux états financiers	24
Informations supplémentaires	32

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

Cosita DELVAUX
Notaire
36, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBOURG

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

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

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

Thomas SEALE
Administrateur indépendant
39, Rue de la Paix
L-7244 BERELDANGE

Société de Gestion

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

BL FUND SELECTION

Organisation (suite)

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

Nicolas BUCK
Chief Executive Officer
SEQVOIA
Société Anonyme
IVY Building, 13-15 Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Administrateurs

Michèle BIEL
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

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

Fernand GRULMS
Administrateur indépendant
2, Rue Nicolas Flener
L-8228 MAMER
(à partir du 1er janvier 2021)

Gary JANAWAY
Member of the Executive Committee
EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Guy WAGNER
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

BL FUND SELECTION

Organisation (suite)

Dirigeants de la Société de Gestion

Michèle BIEL
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 1er janvier 2021)

Georges ENGEL
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 1er janvier 2021)

Dieter HEIN
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Cédric LENOBLE
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Fanny NOSETTI - PERROT
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Guy WAGNER
Administrateur Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(anciennement dénommée
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
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

BL FUND SELECTION

Organisation (suite)

**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 2021

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	949.906.140,17
Dépôts de garantie sur futures	187.202,18
Avoirs bancaires	19.617.577,41
Frais d'établissement, nets	14.739,12
A recevoir sur émissions d'actions	373.155,65
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	42.129,18
Plus-values non réalisées sur changes à terme	1.386.297,70
Facteur d'égalisation ("equalisation factor")	30.243,60
Autres créances	7.190,27
Charges payées d'avance	11.302,22
Total de l'actif	971.575.977,50

Exigible

Dettes bancaires	73,15
Garantie en espèces reçue à rembourser	1.335.000,00
A payer sur achats de titres	2.100.675,00
A payer sur rachats d'actions	115.229,42
Moins-values non réalisées sur futures	23.953,37
Frais à payer	5.898.535,54
Total de l'exigible	9.473.466,48
Actif net à la fin de la période	962.102.511,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2021

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	90.878.019,05
Dépôts de garantie sur futures	187.202,18
Avoirs bancaires	4.774.606,64
A recevoir sur émissions d'actions	63.125,43
Autres créances	7.190,27
Charges payées d'avance	1.127,62
Total de l'actif	95.911.271,19

Exigible

Dettes bancaires	71,52
A payer sur rachats d'actions	10.689,32
Moins-values non réalisées sur futures	23.953,37
Frais à payer	276.736,27
Total de l'exigible	311.450,48

Actif net à la fin de la période 95.599.820,71

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	1.025,000	EUR	100,30	102.810,86
B	271.575,913	EUR	271,30	73.678.440,89
BI	16.404,921	EUR	1.330,00	21.818.568,96
				95.599.820,71

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 2021

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	29.150	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	3.144.036,32	5.095.128,50	5,33
EUR	20.385	Berenberg EUR Focus Fd FCP I Uts Cap	3.183.117,75	3.951.020,70	4,13
EUR	2.025	Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap	3.509.339,92	4.880.574,00	5,10
EUR	26.250	Memnon Fd European I2 EUR Cap	6.130.624,50	6.718.687,50	7,03
EUR	32.750	Quadriga Investors Igneo Fd I Cap	2.521.840,00	2.056.700,00	2,15
EUR	14.000	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	2.889.174,40	3.713.239,60	3,88
EUR	75.000	Threadneedle (Lux) Global Smaller Co IE Cap	2.986.845,00	5.136.847,50	5,37
			<u>24.364.977,89</u>	<u>31.552.197,80</u>	<u>32,99</u>
JPY	181.660	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.258.715,10	4.011.897,89	4,20
JPY	60.600	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.761.841,14	3.572.317,17	3,74
			<u>5.020.556,24</u>	<u>7.584.215,06</u>	<u>7,94</u>
USD	68.500	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	1.117.455,08	1.996.945,20	2,09
USD	438	Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap	1.661.140,19	3.563.509,41	3,73
USD	4.135	Granahan Fds Plc US Focused Growth USD A Cap	921.497,42	1.872.220,47	1,96
USD	332.500	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	5.182.618,56	6.801.933,71	7,11
USD	14.100	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	1.814.731,77	4.417.734,45	4,62
USD	276.600	Jupiter Asset Management Ser Plc Gold and Silver Fd I Cap	3.112.003,87	4.238.438,39	4,43
USD	3.780.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	6.202.179,21	7.595.702,86	7,95
USD	16.510	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.624.014,38	5.971.155,06	6,25
USD	367.000	Threadneedle (Lux) GI Focus IU Cap	4.058.108,21	6.156.025,27	6,44
USD	22.500	Vontobel Fd mtx Sustainable Em Mks Leaders I Cap	3.254.140,65	4.039.546,46	4,23
USD	15.630	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.727.425,63	5.088.394,91	5,32
			<u>30.675.314,97</u>	<u>51.741.606,19</u>	<u>54,13</u>
Total portefeuille-titres			<u>60.060.849,10</u>	<u>90.878.019,05</u>	<u>95,06</u>
Avoirs bancaires				4.774.606,64	4,99
Dettes bancaires				-71,52	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-52.733,46	-0,05
Total				<u>95.599.820,71</u>	<u>100,00</u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Equities

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 mars 2021

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	95,06 %
Total	<u>95,06 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	64,79 %
Irlande	30,27 %
Total	<u>95,06 %</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2021

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	107.584.795,33
Avoirs bancaires	2.224.240,93
A recevoir sur émissions d'actions	46.197,52
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	42.129,18
Charges payées d'avance	1.300,80
Total de l'actif	109.898.663,76

Exigible

A payer sur rachats d'actions	7.491,97
Frais à payer	337.237,48
Total de l'exigible	344.729,45
Actif net à la fin de la période	109.553.934,31

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	1.521,098	EUR	120,25	182.905,61
B	440.761,493	EUR	224,10	98.774.080,00
BI	8.531,968	EUR	1.242,03	10.596.948,70
				109.553.934,31

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 2021

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	8.021	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	953.626,52	1.103.288,55	1,01
Total certificats d'investissements			953.626,52	1.103.288,55	1,01
Obligations					
NOK	13.267.000	Norway 3.75% 10/25.05.21	1.147.977,96	1.328.969,27	1,21
Total obligations			1.147.977,96	1.328.969,27	1,21
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	25.427,74	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	4.063.097,13	5.150.388,74	4,70
EUR	2.525	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	2.984.441,12	2.906.830,50	2,65
EUR	18.850	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	1.989.353,04	3.294.791,50	3,01
EUR	1.370	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap	1.399.893,40	1.792.727,20	1,64
EUR	1.140	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	1.444.152,00	1.776.040,20	1,62
EUR	11.537,58	Fidelity Active Strateg Europe Fd Y EUR Cap	3.192.058,03	3.460.812,50	3,16
EUR	175.253,896	JPMorgan Fds Europe Strategic Value C (acc) EUR Cap	3.142.302,36	3.822.287,47	3,49
EUR	1.420,82	Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap	2.937.577,68	3.424.403,53	3,13
EUR	24.600,876	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	2.468.148,36	2.802.760,58	2,56
EUR	30.460	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	4.243.576,85	5.351.822,00	4,89
EUR	15.812,5646	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	2.102.081,58	3.483.384,64	3,18
EUR	13.509,28	Memnon Fd European I2 EUR Cap	3.111.052,09	3.457.700,22	3,16
EUR	14.845	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	1.593.693,88	1.624.722,90	1,48
EUR	26.238,026	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	3.935.364,69	4.431.340,21	4,04
EUR	23.506,44	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	2.642.159,27	5.468.303,14	4,99
EUR	13.063,61	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	2.754.447,28	3.464.879,57	3,16
EUR	15.360	Vontobel Fd US Equity HI (Hedged) Cap	4.827.630,60	5.820.364,80	5,31
			48.831.029,36	61.533.559,70	56,17
JPY	224.617,216	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.981.319,92	4.960.593,05	4,53
JPY	50.448,588	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.398.279,76	2.973.900,28	2,71
			5.379.599,68	7.934.493,33	7,24
USD	79.627,224	Aberdeen Standard North American Sm Co Fd I Cap	1.747.329,42	2.369.607,80	2,16
USD	69.566,994	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	1.773.876,48	2.028.050,72	1,85
USD	215	Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap	885.051,57	1.749.211,24	1,60
USD	167.895,122	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	2.742.698,12	3.434.621,03	3,14
USD	6.655	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	796.956,29	2.085.108,00	1,90
USD	108.030	Jupiter Asset Management Ser Plc Gold and Silver Fd I Cap	1.189.294,20	1.655.381,42	1,51
USD	1.660.383,73	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	2.882.200,86	3.336.450,12	3,05
USD	241.099	Matthews Asia Fds Ex Japan Div Fd S Cap	3.104.360,65	3.313.264,85	3,02
USD	300.670	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	2.788.561,29	3.213.423,42	2,93
USD	16.196,96	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	2.211.731,24	5.857.938,21	5,35
USD	24.104,93	Vontobel Fd mtX Sustainable Em Mks Leaders I Cap	3.969.851,20	4.327.688,21	3,95
USD	1.783,036	Vontobel Fd US Equity I Cap	273.312,92	580.472,89	0,53
			24.365.224,24	33.951.217,91	30,99
Total fonds d'investissement (OPCVM)			78.575.853,28	103.419.270,94	94,40

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	465	Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap	101.395,56	119.820,92	0,11
USD	25.130	Vanguard Fds Plc S&P500 UCITS ETF USD Dist	1.182.002,71	1.613.445,65	1,47
Total tracker funds (OPCVM)			<u>1.283.398,27</u>	<u>1.733.266,57</u>	<u>1,58</u>
Total portefeuille-titres			81.960.856,03	107.584.795,33	98,20
Avoirs bancaires				2.224.240,93	2,03
Autres actifs/(passifs) nets				-255.101,95	-0,23
Total				<u>109.553.934,31</u>	<u>100,00</u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2021

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	95,98 %
Pays et gouvernements	1,21 %
Finances	1,01 %
Total	<u>98,20 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	66,19 %
Irlande	29,79 %
Norvège	1,21 %
Jersey	1,01 %
Total	<u>98,20 %</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2021

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	423.226.135,27
Avoirs bancaires	3.179.334,60
A recevoir sur émissions d'actions	134.711,29
Plus-values non réalisées sur changes à terme	815.828,38
Charges payées d'avance	4.971,30
Total de l'actif	427.360.980,84

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	790.000,00
A payer sur rachats d'actions	51.500,90
Frais à payer	4.662.380,76
Total de l'exigible	5.503.881,66
Actif net à la fin de la période	421.857.099,18

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	447.896,155	EUR	110,22	49.369.177,74
B	2.524.132,776	EUR	146,57	369.967.879,93
BI	2.164,506	EUR	1.164,26	2.520.041,51
				421.857.099,18

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 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	31.000	SEB Immoinvest Dist	1.189.926,84	47.740,00	0,01
Total fonds d'investissement fermés			1.189.926,84	47.740,00	0,01
Certificats d'investissements					
USD	390.000	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	6.716.162,94	7.747.649,34	1,84
Total certificats d'investissements			6.716.162,94	7.747.649,34	1,84
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	10.900	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	12.795.171,37	12.548.298,00	2,97
EUR	105.000	BDL Rempart Europe C Cap	15.599.006,54	18.016.950,00	4,27
EUR	790.000	BlackRock Global Fds Em Mks I2 Cap	11.407.025,00	13.706.500,00	3,25
EUR	73.500	DWS Invest Latin American Eq IC Cap	10.140.060,00	9.975.420,00	2,37
EUR	900	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	10.631.257,29	14.102.442,00	3,34
EUR	8.130	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	8.342.735,80	9.582.668,40	2,27
EUR	1.150.000	Franklin Templeton Alt Fds K2 Electron Global EB PF H2 Cap	11.522.600,00	16.525.500,00	3,92
EUR	810.000	GAM Star Fd Plc Cat Bond Intl Cap	10.879.920,00	11.189.664,00	2,65
EUR	5.800	Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap	11.668.718,00	13.978.928,00	3,31
EUR	80.000	Kirao Smallcaps AC Cap	14.767.043,71	17.728.000,00	4,20
EUR	120.000	Lazard GI Inv Fds Plc Convs Recovery EA Cap	11.987.907,50	13.751.412,00	3,26
EUR	90.000	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	9.033.817,81	10.253.637,00	2,43
EUR	570.000	Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedlstl XCap	5.698.176,00	7.909.719,00	1,88
EUR	720.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	8.378.618,67	10.220.472,00	2,42
EUR	53.500	LT Funds European General A EUR Cap	16.404.951,42	17.528.205,00	4,16
EUR	41.880,922	Lumyna Fds Sicav Bofa MLCX Com AI UCITS Fd B5 EUR Cap	6.559.099,95	6.847.949,56	1,62
EUR	110.000	Lumyna Fds Sicav Ramius Merger Arbitrage Ucits Cap	10.594.100,00	12.423.400,00	2,95
EUR	76.201,2515	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	11.227.679,61	16.786.541,34	3,98
EUR	85.000	Memnon Fd European I2 EUR Cap	19.370.656,74	21.755.750,00	5,16
EUR	100.000	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	10.144.000,00	10.549.000,00	2,50
EUR	29.000	Mirabaud SICAV Sustain Conv GI IH Cap	3.830.030,00	4.592.730,00	1,09
EUR	100.000	MontLake UCITS Platform ICAV Advent Global Partners Fd Cap	11.764.840,00	12.279.700,00	2,91
EUR	67.500,5346	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Intl Foun EUR Cap	6.750.423,27	6.752.375,48	1,60
EUR	75.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	7.899.311,05	8.208.435,00	1,95
EUR	86.147,073	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	12.544.296,79	14.549.379,16	3,45
EUR	135.000	Nordea 1 SICAV Nordic Equity Small Cap Fd BI Cap	4.055.760,00	5.833.350,00	1,38
EUR	6.100	Schroder GAIA Cat Bond IF Hedged EUR Cap	7.820.505,00	8.152.101,00	1,93
EUR	96.500	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	15.086.769,40	22.448.795,00	5,32
EUR	7.000	Varenne Valeur I Cap	9.179.134,11	11.437.020,00	2,71
			306.083.615,03	359.634.341,94	85,25
JPY	375.000	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	5.821.126,94	8.281.744,51	1,96
JPY	180.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	8.505.831,97	10.610.843,07	2,52
			14.326.958,91	18.892.587,58	4,48

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
NOK	150.000	Pareto SICAV Nordic Corp Bd B NOK Cap	14.324.289,21	19.126.842,28	4,53
USD	127.000	Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap	13.012.229,09	17.776.974,13	4,21
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>347.747.092,24</u>	<u>415.430.745,93</u>	<u>98,47</u>
Total portefeuille-titres			<u>355.653.182,02</u>	<u>423.226.135,27</u>	<u>100,32</u>
Avoirs bancaires				3.179.334,60	0,75
Autres actifs/(passifs) nets				-4.548.370,69	-1,07
Total				<u><u>421.857.099,18</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2021

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,47 %
Matières premières	1,84 %
Fonds immobiliers	0,01 %
Total	<u>100,32 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	56,53 %
Irlande	32,60 %
France	11,18 %
Allemagne	0,01 %
Total	<u>100,32 %</u>

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2021

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	303.637.678,46
Avoirs bancaires	4.684.113,60
Frais d'établissement, nets	1.787,22
A recevoir sur émissions d'actions	97.310,35
Plus-values non réalisées sur changes à terme	570.469,32
Facteur d'égalisation ("equalisation factor")	30.243,60
Charges payées d'avance	3.646,30
Total de l'actif	309.025.248,85

Exigible

Dettes bancaires	1,63
Garantie en espèces reçue à rembourser	545.000,00
A payer sur achats de titres	2.100.675,00
A payer sur rachats d'actions	45.547,23
Frais à payer	578.943,98
Total de l'exigible	3.270.167,84
Actif net à la fin de la période	305.755.081,01

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	519.292,368	EUR	95,83	49.763.903,97
B	2.448.177,685	EUR	98,72	241.676.315,96
B USD HEDGED	144.167,814	USD	105,33	12.921.411,17
BI	1.383,289	EUR	1.007,35	1.393.449,91
				305.755.081,01

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 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	49	H2O Allegro Side Pocket IC Dist	1.391.714,45	1.652.801,41	0,54
Total fonds d'investissement fermés			1.391.714,45	1.652.801,41	0,54
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	4.500	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	5.593.994,00	5.180.490,00	1,70
EUR	12.100	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	13.292.614,63	13.672.758,00	4,47
EUR	13.100	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	15.208.267,76	15.018.757,00	4,91
EUR	97.500	CORUM Butler Cred Strat ICAV Opp Fd A Cap	9.790.509,20	11.099.156,25	3,63
EUR	220	Cyril Systematic I Cap	7.324.490,40	6.598.257,60	2,16
EUR	78.000	DNB Fd TMT Absolute Return Istl A Cap	9.284.468,90	8.404.414,20	2,75
EUR	5.500	Echiquier QME I Cap	5.566.106,26	6.048.350,00	1,98
EUR	660	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	10.369.708,80	10.341.790,80	3,38
EUR	11.500	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	11.832.325,00	13.554.820,00	4,43
EUR	810.000	Franklin Templeton Alt Fds K2 Electron Global EB PF H2 Cap	8.097.000,00	11.639.700,00	3,81
EUR	80.000	Franklin Templeton Alt Fds K2 Electron Global EO PF H2 Cap	796.000,00	1.107.200,00	0,36
EUR	70.000	InRIS UCITS Plc InRIS Perdurance Mk Neutral NI EURO Cap	7.104.300,00	6.031.900,00	1,97
EUR	20.000	IPM UCITS Umbrella ICAV Systematic Macro Fd I Hedged Cap	20.614.324,63	16.000.060,00	5,23
EUR	810.000	Janus Henderson Fd Global Equity Mk Neutral E EUR Hedged Cap	8.488.557,00	8.556.678,00	2,80
EUR	4.200	JL Equity Market Neutral A Cap	5.591.379,17	5.708.892,00	1,87
EUR	780.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	9.429.001,31	11.072.178,00	3,62
EUR	75.385,66	Lumyna Fds Sicav Bofa MLCX Com AI UCITS Fd B5 EUR Cap	10.592.765,20	12.326.309,27	4,03
EUR	60.000	Lumyna Fds Sicav Ramius Merger Arbitrage Ucits Cap	5.778.600,00	6.776.400,00	2,22
EUR	103.000	Lumyna Fds Sicav Sandbar GI Equity Market Neutral Uci D Cap	10.284.550,00	10.457.590,00	3,42
EUR	41.000	Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap	4.943.234,87	5.935.996,40	1,94
EUR	85.000	Lyxor Newcits IRL II Plc Chenavari Cred Fd SSI Cap	8.415.093,50	9.073.469,50	2,97
EUR	80.000	Lyxor Newcits IRL Plc Sandler US Equity Fund	8.537.992,00	8.334.376,00	2,73
EUR	77.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	8.083.460,00	9.888.340,00	3,23
EUR	85.000	Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Systematic Alpha B EUR Cap	8.732.147,81	9.705.138,50	3,18
EUR	60.000	MontLake UCITS Platform ICAV Abrax Merg Arb Fd EUR I F Cap	6.655.728,00	6.670.278,00	2,18
EUR	73.000	MontLake UCITS Platform ICAV Advent Global Partners Fd Cap	8.588.333,20	8.964.181,00	2,93
EUR	80.421,4897	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	7.986.686,58	8.044.915,47	2,63
EUR	91.244,8559	MontLake UCITS Platform ICAV Chelodina Fd Dist	9.662.377,20	9.751.082,26	3,19
EUR	86.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	9.063.001,00	9.412.338,80	3,08
EUR	70.000	Protea UCITS II SICAV ECO Advisors ESG Absolute Ret F Cap	7.223.640,00	7.196.700,00	2,35
EUR	10.000	Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap	9.878.581,00	8.798.600,00	2,88
EUR	850.000	Threadneedle (Lux) Pan Eur Absolute Alpha LE Cap	10.233.303,64	10.773.920,00	3,52
EUR	890.000	TT Intl Fds Plc EUR Opp Long/Short B1 Cap	9.371.420,00	9.839.840,00	3,22
Total fonds d'investissement (OPCVM)			292.413.961,06	301.984.877,05	98,77
Total portefeuille-titres			293.805.675,51	303.637.678,46	99,31
Avoirs bancaires				4.684.113,60	1,53
Dettes bancaires				-1,63	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-2.566.709,42	-0,84
Total				305.755.081,01	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2021

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	99,31 %
Total	<u>99,31 %</u>

Répartition géographique

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

Irlande	50,16 %
Luxembourg	42,60 %
France	6,55 %
Total	<u>99,31 %</u>

BL FUND SELECTION - Smart Evolution

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2021

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	24.579.512,06
Avoirs bancaires	4.755.281,64
Frais d'établissement, nets	12.951,90
A recevoir sur émissions d'actions	31.811,06
Charges payées d'avance	256,20
Total de l'actif	29.379.812,86

Exigible

Frais à payer	43.237,05
Total de l'exigible	43.237,05
Actif net à la fin de la période	29.336.575,81

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	36.609,062	EUR	103,32	3.782.543,38
BM	246.834,283	EUR	103,53	25.554.032,43
				29.336.575,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Smart Evolution

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 mars 2021

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Certificats d'investissements					
USD	14.167	Amundi Physical Metals PLC Certif Lk Gold Perpetual	913.179,45	819.171,33	2,79
USD	15.319	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	311.366,50	304.323,69	1,04
Total certificats d'investissements			1.224.545,95	1.123.495,02	3,83
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	716	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	856.183,04	824.273,52	2,81
EUR	9.257,2	BL Sustainable Horizon BI Cap	1.656.672,67	1.730.448,40	5,90
EUR	1.292.983,244	BNY Mellon Global Fds Plc Sustainable Real Return E Cap	1.396.939,10	1.417.109,64	4,83
EUR	7.201	DNCA Invest Beyond GI Leaders I Cap	2.285.969,24	2.193.640,63	7,48
EUR	5.298,272	DPAM Invest B SA Equities NewGems Sus F EUR Cap	1.325.239,45	1.431.275,20	4,88
EUR	26.096	JPMorgan Inv Fds Global Macro Sustainable Cap	2.715.092,58	2.799.317,92	9,54
EUR	1.007.219	Montanaro Smaller Companies Plc Better World Fd Dist	1.590.552,25	1.689.106,26	5,76
EUR	97.599	Nordea 1 SICAV Global Climate & Environment Fd BI Cap	2.610.921,43	2.974.817,52	10,14
EUR	103.110	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Bd ESG Cap	1.129.846,95	1.119.774,60	3,81
EUR	12.415	Trium UCITS Platform Plc ESG Emissions Impact Fd F Cap	1.365.526,65	1.283.959,30	4,37
			16.932.943,36	17.463.722,99	59,52
USD	16.690	ABN AMRO Fds Boston Com US Sust Eq I Cap	1.420.772,86	1.501.858,57	5,12
USD	11.396	Robeco Capital Gh Fds Sam Circular Economy Eq I Cap	1.247.777,31	1.334.608,13	4,55
USD	11.227	Schroder Intl Sel Fd GI SuSAnable Gh C Cap	2.772.872,01	3.155.827,35	10,76
			5.441.422,18	5.992.294,05	20,43
Total fonds d'investissement (OPCVM)			22.374.365,54	23.456.017,04	79,95
Total portefeuille-titres			23.598.911,49	24.579.512,06	83,78
Avoirs bancaires				4.755.281,64	16,21
Autres actifs/(passifs) nets				1.782,11	0,01
Total				29.336.575,81	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL FUND SELECTION - Smart Evolution

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 mars 2021

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	79,95 %
Finances	2,79 %
Matières premières	1,04 %
Total	<u>83,78 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	56,30 %
Irlande	22,60 %
Belgique	4,88 %
Total	<u>83,78 %</u>

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers

au 31 mars 2021

Note 1 - 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, telle que modifiée, 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,
- 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) des informations sur le détail du portefeuille des compartiments de la SICAV concernés.

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.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

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 2021

- 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, le prix déterminé suivant l'alinéa 2) 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 d'Organismes de Placement Collectif, le prix déterminé suivant les alinéas 4) et 6) n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres d'Organismes de Placement Collectif,

le Conseil d'Administration de la SICAV en 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 ("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 2021

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 règlementés. Les plus- ou moins-values nettes 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) 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.

i) 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.

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

1	EUR	=	129,8595965	JPY	Yen japonais
			24,0516434	MXN	Peso mexicain
			10,0297444	NOK	Couronne norvégienne
			88,7511068	RUB	Rouble russe
			1,1752000	USD	Dollar américain

j) 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.

k) 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.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2021

l) Autres créances / Autres dettes

Les rubriques "Autres créances" / "Autres dettes" figurant dans l'état du patrimoine comprennent le compte de «marge sur les contrats de futures» reflétant les variations de marge quotidiennes.

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	Classe d'actions BM
BL FUND SELECTION - Equities	au maximum 1,25 % p.a.	au maximum 1,25 % p.a.	N/A	au maximum 0,60 % p.a.	N/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.	N/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.	N/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.	N/A
BL FUND SELECTION - Smart Evolution	au maximum 0,90 % p.a.	au maximum 0,90 % p.a.	N/A	N/A	au maximum 0,45 % 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 - 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 VNI initiale est celle datée du 30 septembre 2016.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2021

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.

A la date des états financiers, une commission de performance est due pour le compartiment BL FUND SELECTION 0-50 et s'élève à 3.983.713,81 EUR.

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.

Un taux réduit de 0,01 % est applicable aux actions des classes BI réservées à des investisseurs institutionnels.

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 est due à partir du moment de l'inscription d'un compartiment auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers ("FSMA") et s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique. Un taux réduit de 0,01% est appliqué pour les classes d'actions réservées à des investisseurs institutionnels sous condition que le compartiment concerné propose exclusivement des classes d'actions réservées à des investisseurs institutionnels.

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2021

La SICAV est redevable de cette 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 du dépositaire et l'Agent Payeur principal.

Note 11 - Facteur d'égalisation ("equalisation factor")

Les fonds dans lesquels la SICAV investit appliquent couramment un "Facteur d'égalisation" au terme duquel la SICAV peut être contrainte de payer un montant supérieur à la valeur de l'actif net, représentant sa part de la commission de performance courue dans la valeur de l'actif net. Le "Facteur d'égalisation" garantit que la commission de performance est seulement perçue sur les actions dont la valeur s'est appréciée et que tous les actionnaires sont susceptibles d'être redevables du même montant par action.

Note 12 - Contrats de change à terme

Au 31 mars 2020, 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 - 0-50

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
NOK	128.774.760,00	EUR	12.000.000,00	30.06.2021	815.828,38
					<u>815.828,38</u>

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					
EUR	76.239,85	USD	90.000,00	12.04.2021	-327,28
EUR	25.342,20	USD	30.000,00	12.04.2021	-180,19
EUR	24.897,28	USD	30.000,00	12.04.2021	-625,20
EUR	24.621,36	USD	30.000,00	12.04.2021	-901,18
EUR	24.890,05	USD	30.000,00	12.04.2021	-632,43
EUR	44.986,69	USD	53.966,03	12.04.2021	-924,84
EUR	49.594,89	USD	60.000,00	12.04.2021	-1.450,12
EUR	50.435,13	USD	60.000,00	12.04.2021	-609,70
EUR	98.586,60	USD	120.000,00	12.04.2021	-3.503,53
EUR	24.663,87	USD	30.000,00	12.04.2021	-858,66
USD	30.000,00	EUR	24.921,52	12.04.2021	600,96
USD	60.000,00	EUR	49.558,19	12.04.2021	1.486,82
USD	30.000,00	EUR	24.700,57	12.04.2021	821,95
USD	30.000,00	EUR	24.781,14	12.04.2021	741,37
USD	30.000,00	EUR	24.900,42	12.04.2021	622,06
USD	30.000,00	EUR	24.751,92	12.04.2021	770,59
USD	30.000,00	EUR	24.869,46	12.04.2021	653,03
USD	36.586,27	EUR	30.774,19	12.04.2021	351,47
USD	30.000,00	EUR	25.118,22	12.04.2021	404,22
USD	30.000,00	EUR	25.135,48	12.04.2021	386,95
USD	60.000,00	EUR	50.301,73	12.04.2021	743,13
USD	66.454,04	EUR	55.854,43	12.04.2021	681,16

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite) au 31 mars 2021

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
USD	60.000,00	EUR	50.015,42	12.04.2021	1.029,50
USD	30.000,00	EUR	24.918,83	12.04.2021	603,65
USD	53.113,15	EUR	44.103,66	12.04.2021	1.082,32
USD	50.090,22	EUR	41.109,21	12.04.2021	1.505,11
USD	51.826,76	EUR	42.591,34	12.04.2021	1.500,33
USD	30.000,00	EUR	24.627,19	12.04.2021	895,35
USD	30.000,00	EUR	24.813,94	12.04.2021	708,56
USD	60.000,00	EUR	48.921,92	12.04.2021	2.123,22
USD	30.000,00	EUR	25.609,13	12.04.2021	-86,79
USD	14.816.719,57	EUR	12.043.606,83	12.04.2021	561.760,24
USD	30.000,00	EUR	24.425,33	12.04.2021	1.097,25
					<u>570.469,32</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 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'état 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'état 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 13 - Contrats de futures

Au 31 mars 2020, 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	20	S&P 500 Index FUT 06/21 CME	USD	-3.375.936,01	-23.953,37
					<u>-23.953,37</u>

BL FUND SELECTION

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2021

Note 14 - Evènements significatifs durant la période de référence des états financiers

Depuis la fin de l'année 2019, la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour nos sociétés de manière générale et elle a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels la SICAV évolue, comme l'attestent les corrections sur les marchés boursiers intervenues à partir du mois de mars de 2020.

Le Conseil d'Administration de la SICAV avec la Société de Gestion continue de surveiller l'évolution des marchés et du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de service de la SICAV, d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets de la SICAV, ses activités et son organisation. Les différents prestataires de la SICAV ont activé leur BCP et les activités de la SICAV ont été assurés à tout moment.

Le Conseil d'Administration de BL FUND SELECTION a décidé de lancer le nouveau compartiment BL FUND SELECTION - Smart Evolution avec une période de souscription initiale du 15 octobre 2020 au 19 octobre 2020 jusqu'à minuit. Les souscriptions initiales ont été libérées au plus tard le 21 octobre 2020. La première valeur nette d'inventaire est datée du 21 octobre 2020 et a été calculée le 23 octobre 2020.

Le 4 décembre 2020, la dénomination de la Société de Gestion BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. a été modifiée, l'article 1er des statuts étant rédigé dès-lors comme suit :

Il existe une société anonyme sous la dénomination de « BLI – Banque de Luxembourg Investments » (la « Société »). La Société pourra également opérer sous le nom commercial « Conventum Third Party Solutions » ou « Conventum TPS ».

Note 15 - Evènements significatifs subséquents

Il n'y a pas d'évènements significatifs subséquents.

BL FUND SELECTION

Informations supplémentaires

au 31 mars 2021

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.