

Fiche Fonds

31/07/2019

Classe d'actifs

Actions américaines, petites et moyennes capitalisations

Caractéristique du fonds

Actifs nets	USD 267.2 mio
Date de lancement	13/11/2015
Part la plus ancienne (B)	LU1305478775
Taux de rotation (2018) *	33%
Devise de référence	USD
Parts couvertes disponibles en	EUR
Structure juridique	SICAV, UCITS
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, DK, FI, FR, DE, ES, IT, LU, NL, NO, SG, SE, CH, GB

Indice de marché représentatif

MSCI US Small & Mid Cap NR USD

Gérant

Henrik Blohm a rejoint BLI - Banque de Luxembourg Investments en 2014. Il est spécialiste des actions américaines de petites et moyennes capitalisations, et a réalisé le lancement du fonds BL American Smaller Companies en novembre 2015. Henrik a suivi durant 2 ans une formation au sein d'une banque allemande au Luxembourg, complétée par une spécialisation en banque et finance à l'université d'Innsbruck, puis à la San Diego State University. Henrik a commencé sa carrière professionnelle comme gestionnaire de portefeuilles au sein de BCEE Asset Management en novembre 2010.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tel: (+352) 26 26 99 - 1

Administration centrale

European Fund Administration (EFA)
Tél. +352 48 48 80 582
Fax +352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations quotidienne**
Heure limite 12:00 CET
Droits d'entrée max. 5%
Droits de sortie -
Calcul de la VNI quotidien**
Publication de la VNI www.fundinfo.com

* min (achats, ventes) / actifs nets moyens

** Jour ouvré bancaire à Luxembourg

*** depuis 16/11/2015

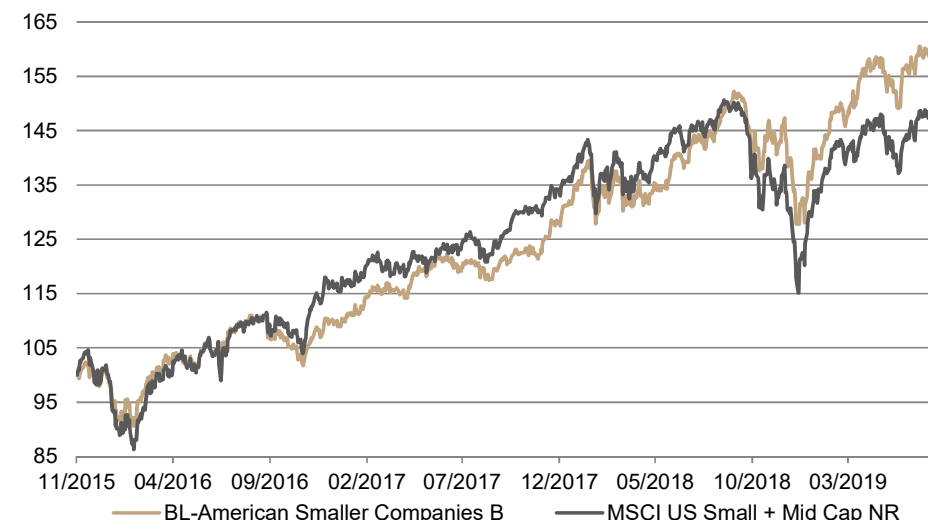
Objectif d'investissement

Le fonds BL-American Smaller Companies a pour objectif de réaliser une appréciation du capital sur long terme en investissant principalement en sociétés américaines de qualité de petite et moyenne capitalisation qui bénéficient d'un avantage compétitif durable.

Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active reposant sur des convictions solides. La structure du portefeuille résultant de différentes opportunités d'investissement bottom-up, elle peut différer fortement de l'indice de marché de référence en termes d'allocations sectorielles et de capitalisation boursière.

Faits marquants

- Portefeuille composé de 40 à 60 sociétés cotées aux États-Unis, avec une capitalisation boursière maximale de 20 mds USD
- Construction du portefeuille bottom-up, indépendante de la structure du marché actions américain.
- Portefeuille d'actions de sociétés nord-américaines de qualité de petites et moyennes capitalisations boursières.
- Positions longues, portefeuille totalement investi
- Taux de rotation faible



Performance	Depuis le 31/12/2018	2018	2017	2016
Fonds (Part B)	19.3%	0.9%	20.6%	9.5%
MSCI US Small + Mid NR USD	21.3%	-9.7%	17.6%	15.2%

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	depuis lancement***
Fonds (Part B)	-0.2%	0.1%	11.4%	10.9%	58.2%
MSCI US Small + Mid NR USD	1.3%	0.9%	9.3%	2.3%	46.9%

Volatilité Annualisée	3 mois	6 mois	1 an	depuis lancement***
Fonds (Part B)	13.5%	11.3%	15.9%	11.9%
MSCI US Small + Mid NR USD	13.2%	11.4%	17.4%	14.1%

L'indice de marché (MSCI US Small & Mid Cap NR USD NR) figure sur le graphique de performance et dans les tableaux de performance ci-dessus uniquement pour évaluer la performance et ne doit en aucun cas être considéré comme un indicateur d'une stratégie ou d'un style d'investissement particulier.

Les investisseurs sont invités à consulter le graphique de performance publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur du sous-fonds.

Portefeuille actuel

31/07/2019

Principales positions

Resmed	3.7%
Lamb Weston Holdings	2.9%
Check Point Software Technologies	2.8%
Clorox	2.7%
Church + Dwight	2.7%
Cdw Corp	2.7%
Constellation Software	2.5%
Mccormick & Co	2.5%
Ulta	2.5%
Intl. Flavors + Fragrances	2.5%
Poids des Top 10	27.5%
# de positions	48

Allocation d'actifs

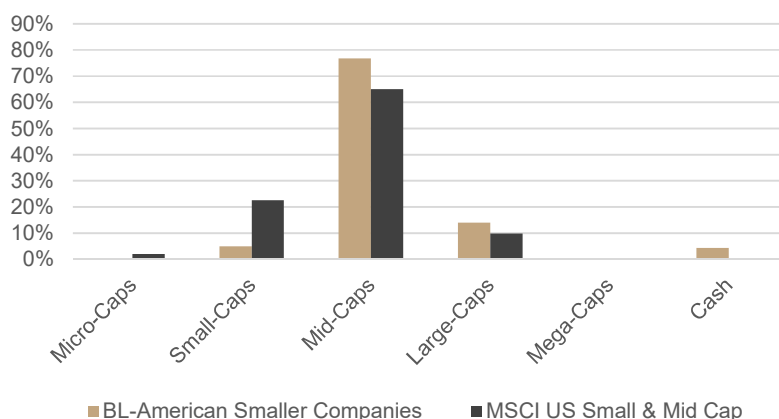
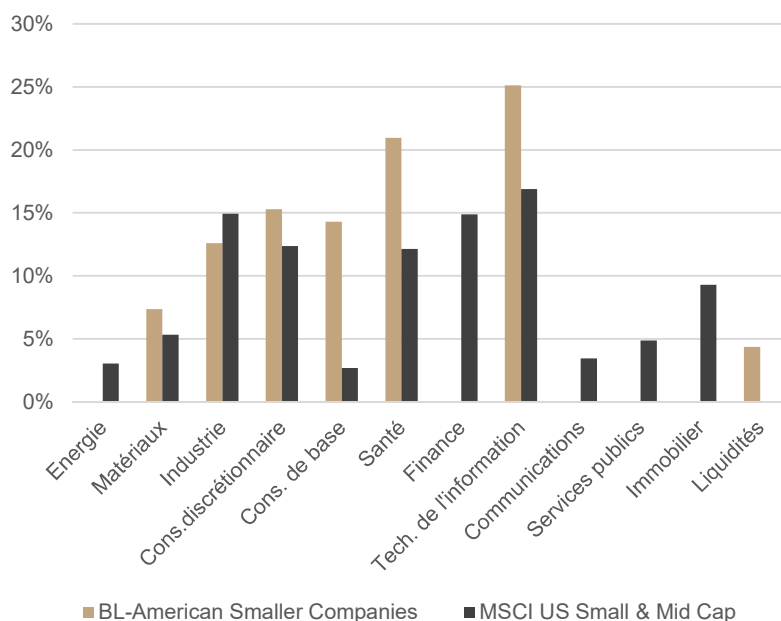
Etats Unis	93.1%
Canada	2.5%
Liquidités	4.4%

Nouveaux investissements en juillet

aucune transaction

Investissements vendus en juillet

Healthcare Services Group



La capitalisation boursière classe les actions en fonction de leur position au sein de la capitalisation cumulative de leur région. Les actions de très grande capitalisation représentent les 40 premiers pour cent de la capitalisation boursière de la région, les actions de grande capitalisation, les 30% suivants, les

Type d'investisseur	Part clean	Restrictions d'éligibilité	Part	Devise	Couvert	Cap/ Dis	Frais de gestion	Frais courants	SRRI	ISIN	Ticker Bloomberg
Retail	Non	Non	A	USD	Non	Dis	1.25%	1.50%	5	LU1484763229	BLEFBAU LX
Retail	Non	Non	B	USD	Non	Cap	1.25%	1.51%	5	LU1305478775	BLAMSCB LX
Retail	Non	Non	B Eur Hedged	EUR	Oui	Cap	1.25%	1.50%	5	LU1305478932	BLASBEH LX
Retail	Oui	Oui	AM	USD	Non	Dis	0.85%	1.10%	5	LU1484763575	BLASCAM LX
Retail	Oui	Oui	BM	USD	Non	Cap	0.85%	1.10%	5	LU1484763658	BLASCBM LX
Retail	Oui	Oui	BM Eur Hedged	EUR	Oui	Cap	0.85%	1.10%	5	LU1484763732	BLASBME LX
Inst.	Non	Oui	BI	USD	Non	Cap	0.60%	0.76%	5	LU1484763815	BLASCBI LX
Inst.	Non	Oui	BI Eur Hedged	USD	Oui	Cap	0.60%	0.78%	5	LU1867116706	BLASBIH LX

Rapport de gestion**31/07/2019**

Après un début d'année exceptionnellement soutenu, les marchés financiers ont marqué une pause en juillet et la majorité des classes d'actifs a enregistré des rendements médiocres. La Réserve fédérale a abaissé les taux d'intérêt américains pour la première fois depuis 11 ans et la Banque centrale européenne a laissé entendre qu'elle préparait de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire.

Le fonds BL American Smaller Companies (capitalisation de la classe d'action nette de frais, en USD) a sous-performé le MSCI US Small + Mid Cap NR USD, son indice de référence, de 1,5%. Le fonds affiche un résultat négatif de 0,18% en valeurs absolues.

Nous avons vendu intégralement notre position dans Healthcare Services Group, après que la société a publié une fois encore des résultats inférieurs à nos prévisions. Elle a été confrontée au deuxième trimestre à un nombre inhabituellement élevé d'opérateurs avec lesquels elle n'est pas parvenue à s'entendre. Cette situation contredit des déclarations effectuées antérieurement par la direction, selon lesquelles les problèmes actuels de clientèle sont inhérents aux cycles et que les coûts et les marges doivent revenir à des niveaux historiques en 2019. Elle avait également indiqué que le changement, puis la fidélisation, des opérateurs étaient davantage prioritaires que la croissance des nouvelles activités. Nous pensons que le groupe va réduire ses dépenses en 2019. Des problèmes opérationnels doivent encore être résolus selon nous et ne le seront probablement pas complètement d'ici au moins la fin de l'année. Le nouveau mode de remboursement Medicare, qui doit entrer en application à l'automne, pourrait apporter une certaine marge de manoeuvre au groupe, mais il apparaît peu probable qu'il se redresse rapidement, les problèmes plus larges du marché pesant sur son potentiel de croissance (et sa rentabilité). La visibilité client ne s'étant pas améliorée, nous faisons preuve de prudence, d'autant que la faiblesse des prévisions de croissance pourrait déclencher probablement une baisse de multiple.

Nous n'avons procédé à aucun achat, mais avons renforcé notre exposition à Lamb Weston, Jack Henry, Littelfuse, Lancaster Colony, Align Technology, Checkpoint Software et LKQ.

Manhattan Associates, Chemed, Resmed, Clorox et Lamb Weston ont les cinq sociétés qui ont le plus contribué aux résultats du fonds sur la période.

Align Technology, Healthcare Services Group, IPG Photonics, Dominos Pizza et Cognex sont en revanche celles qui ont le plus pesé sur sa performance.

Informations légales

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements S.A. («BLI»), avec la plus grande attention et le plus grand soin. Cependant, aucune garantie n'est fournie en ce qui concerne son contenu et son intégralité et BLI n'accepte aucune responsabilité pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de BLI au moment de la rédaction du présent document et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mentions contraires, tous les chiffres présents dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un audit.

La description du produit contenue dans ce document est uniquement à titre d'information et est destinée à l'usage exclusif du destinataire. Rien dans ce document ne doit être interprété comme une offre et n'est donc pas une recommandation d'achat ou de vente d'actions, ni un avis juridique ou fiscal. Il ne libère pas le destinataire d'exercer son propre jugement. Cette description vise uniquement les investisseurs institutionnels.

Les titres et les instruments financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables et ne conviennent donc pas à tous les investisseurs. Parmi les autres risques présentés en détail dans le prospectus, l'investissement dans les titres et les instruments financiers décrits dans ce document expose les investisseurs aux risques de marché, aux risques de fluctuation des devises, aux risques de défaut de crédit ou de paiement, aux risques de liquidité et aux risques de taux d'intérêt. BLI ne peut garantir que les titres et les instruments financiers atteindront les objectifs de placement prévus. Chaque investisseur doit s'assurer qu'il connaît les risques et les aspects juridiques, fiscaux, comptables et commerciaux conséquents liés à ces titres et instruments financiers.

La précision des données, les évaluations, opinions et estimations incluses dans ce document ont été très soigneusement vérifiées. Toute déclaration faite dans ce document peut être modifiée sans avertissement préalable.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Le destinataire doit en particulier vérifier que les informations fournies sont conformes à sa propre situation en ce qui concerne les conséquences légales, réglementaires, fiscales ou autres, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller professionnel. Il n'est expressément pas destiné aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur lieu de résidence, ne sont pas autorisées à accéder à ces informations en vertu de la législation locale. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé, pris ou distribué aux États-Unis ou à toute personne américaine telle que définie dans le prospectus du fonds. Ce document n'est pas destiné au public en général. Il vise son destinataire personnellement, et il peut être utilisé uniquement par la personne à qui il a été présenté. Il ne constitue pas et ne peut être utilisé pour ou dans le cadre d'une offre publique au Luxembourg des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de BL ainsi que le document d'information clé (KIID) du compartiment sont disponibles sur www.bli.lu ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français, en anglais et dans toute autre langue officielle d'enregistrement de BL. Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.

Specific Information concerning MSCI Data:

All MSCI data is provided "as is". Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the result to be obtained by the use thereof) and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent.

Specific Information concerning GICS Data:

The Global Industry Classification Standard ("GICS") was developed by and is the exclusive property and a service mark of MSCI Inc. ("MSCI") and Standard and Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and is licensed to use by Banque de Luxembourg S.A.. Neither MSCI, S&P nor any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability and fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if noticed of the possibility of such damages.

Informations spécifiques pour la Suisse:

La documentation juridique du fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse, CACEIS (Suisse) SA, 7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Suisse, conformément aux dispositions de la Loi du 23 juin 2006 sur les placements collectifs («LPCC»).

La SICAV a chargé la Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse d'agir comme agent payeur pour la Suisse.

Le présent document peut être distribué aux investisseurs qualifiés suisses.

Informations spécifiques pour la France:

Le présent document peut être distribué aux investisseurs professionnels français.