

Fiche fonds

31/07/2019

Classe d'actifs

Actions européennes, toutes capitalisations, entreprises familiales

Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 110.8 mio
Date de lancement	07/12/2016
Part la plus ancienne (B)	LU1305479153
Taux de rotation (2018) *	10%
Devise de référence	EUR
Parts couvertes disponibles en	USD
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

Indices de marché représentatifs

MSCI Europe NR
MSCI Europe SMID NR

Gérant

Après une expérience de deux ans en gestion de portefeuille et conseils en investissements auprès de la Banque Degroof Luxembourg, **Ivan Bouillot** rejoint la Banque de Luxembourg en 2000 en tant qu'analyste financier. Depuis 2004, il est responsable de la gestion des investissements en actions européennes pour les fonds de la Banque.

Ivan a effectué ses études universitaires en Commerce et Finance à l'ICHEC de Bruxelles. Il est titulaire également des diplômes CEFA et CFA Charter, obtenus respectivement en 2000 et 2006.

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

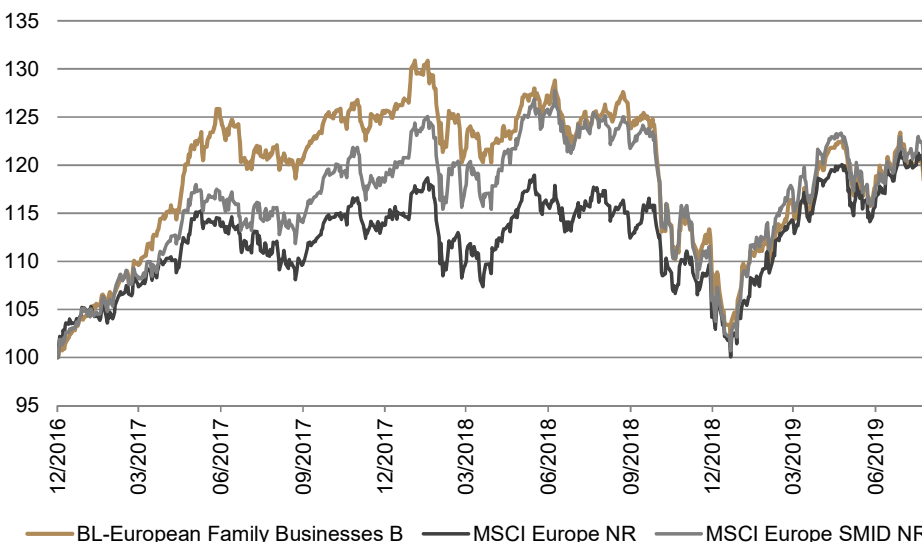
Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser une appréciation du capital sur long terme en investissant en entreprises familiales européennes de qualité bénéficiant d'un avantage concurrentiel durable. Il vise à surperformer le rendement de son indice de marché pertinent tout en générant une volatilité moindre.

Le gérant met en œuvre une stratégie d'investissement active basée sur des convictions fortes et un horizon d'investissement à long terme.

Faits marquants

- Investissement en entreprises familiales de qualité.
- Fondateur / génération héritière / acquéreur familial avec :
 - > 25% des droits de vote ou
 - 20-25% des droits de vote, mais avec une famille de contrôle assurant la direction générale et la présidence
- Mettre l'accent sur la dimension familiale, la mentalité du propriétaire et la vision de l'entreprise.
- Méthodologie fondamentale de sélection des titres.
- Suivi de l'évaluation de l'entreprise et de la valorisation moyenne du portefeuille.
- Portefeuille présentant des écarts structurels par rapport à l'indice de marché concerné.
- Diversification en fonction des facteurs de bénéfices sous-jacents des sociétés.
- Faible rotation avec un portefeuille de ~ 80 entreprises.



Performance	Depuis le 31/12/2018	2018	2017
Fonds (part B)	13.2%	-17.4%	22.3%
MSCI Europe NR	16.6%	-10.6%	10.2%
MSCI Europe SMID NR	16.5%	-14.3%	16.4%

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	depuis lancement
Fonds (part B)	-2.3%	-3.3%	6.7%	-5.2%	18.5%
MSCI Europe NR	0.3%	-0.4%	9.8%	1.6%	19.5%
MSCI Europe SMID NR	0.2%	-1.9%	7.6%	-3.5%	20.6%

Volatilité Annualisée	3 mois	6 mois	1 an	depuis lancement
Fonds (part B)	11.8%	11.2%	15.0%	11.6%
MSCI Europe NR	10.9%	9.6%	11.6%	9.9%
MSCI Europe SMID NR	12.2%	11.5%	14.7%	11.5%

Les indices de marché (MSCI Europe NR et MSCI Europe SMID NR) figurent sur le graphique de performance et dans les tableaux de performance ci-dessus uniquement pour évaluer la performance et ne doivent en aucun cas être considérés comme des indicateurs 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.

* min (achats, ventes) / actifs nets moyens

** Jour ouvré bancaire à Luxembourg

Portefeuille actuel

31/07/2019

Principales positions

Groupe SEB	3.9%
Stroeer SE	3.8%
Henkel	3.0%
Technogym	2.9%
Fluidra	2.6%
Fila	2.6%
EssilorLuxottica	2.5%
LVMH	2.3%
Marr	2.3%
Dormakaba	2.3%
Poids des Top 10	28.3%
# de positions	63

Nouveaux investissements en juillet

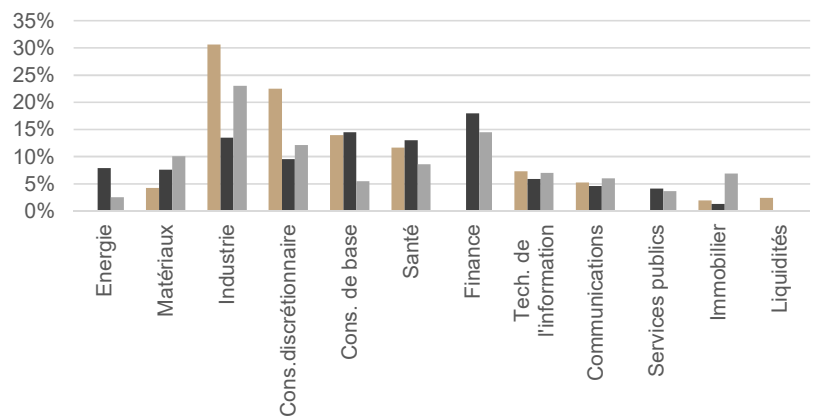
aucune transaction

Investissements vendus en juillet

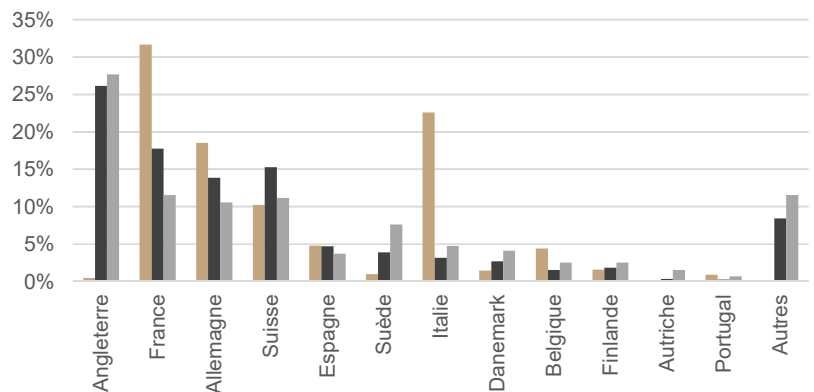
aucune transaction

Dimension familiale

La famille fournit le président du conseil d'administra	74.2%
La famille fournit le chef de la direction	58.0%
La famille fournit le président et chef de la direction	49.0%
Contrôle familial des droits de vote	53.8%

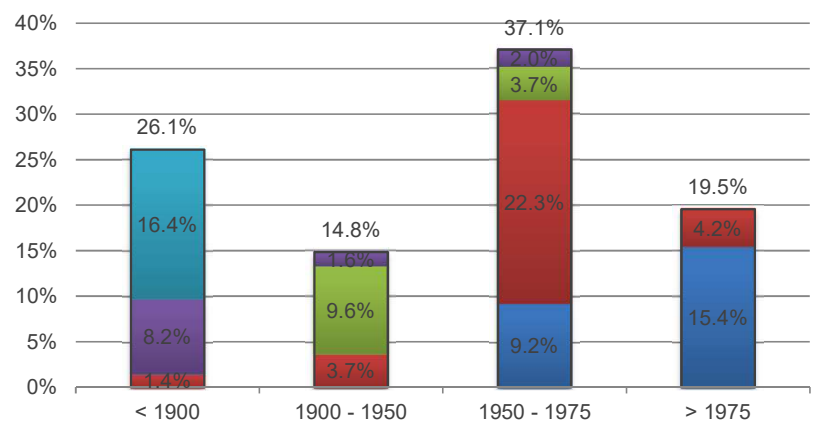


■ BL-European Family Businesses B ■ MSCI Europe ■ MSCI Europe SMID



■ BL-European Family Businesses B ■ MSCI Europe ■ MSCI Europe SMID

Dimension familiale/ création de l'entreprise



■ 5e génération ■ 4e génération ■ 3e génération ■ 2e génération ■ 1e génération

Type d'investisseur	Part clean	Restrictions d'éligibilité	Part	Devise	Couvert	Cap/ Dis	Frais de gestion	Frais courants	SRRI	ISIN	Ticcker Bloomberg
Retail	Non	Non	A	EUR	Non	Dis	1.25%	1.50%	6	LU1305479070	BLEFBAE LX
Retail	Non	Non	B	EUR	Non	Cap	1.25%	1.51%	6	LU1305479153	BLEFBBE LX
Retail	Non	Non	B USD Hedged	USD	Oui	Cap	1.25%	1.51%	6	LU1305479237	BLEFBBU LX
Retail	Oui	Oui	AM	EUR	Non	Dis	0.85%	1.09%	6	LU1484145302	BLEFBAM LX
Retail	Oui	Oui	BM	EUR	Non	Cap	0.85%	1.10%	6	LU1484145484	BLEFBME LX
Retail	Oui	Oui	BM USD Hedged	USD	Oui	Cap	0.85%	1.10%	6	LU1484145567	BLEFBBM LX
Inst.	Non	Oui	BI	EUR	Non	Cap	0.60%	0.81%	6	LU1484145641	BLEFBBI LX

Rapport de gestion

31/07/2019

Au cours du mois de juin, les marchés européens ont été orientés à la hausse. Ils ont été soutenus par le revirement de stratégie des banques centrales européenne et américaine face au risque de ralentissement de la conjoncture économique. Mario Draghi a surpris les marchés en affirmant que la BCE était prête à augmenter le niveau des rachats d'obligations et à baisser davantage les taux d'intérêts. Aux Etats-Unis, la FED a préparé les acteurs financiers à des baisses de taux envisageables. Les secteurs qui ont le mieux performé au cours du mois sont ceux des matériaux, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie. A l'opposé, nous trouvons les secteurs de l'immobilier, des télécommunications et de la consommation de base. Sur la période d'observation, les indices de référence MSCI Europe Net TR EUR et MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR ont progressé de respectivement 4,43% et 3,75%. Le fonds BL-European Family Businesses (part EUR retail capitalisante nette de frais) a quant à lui enregistré une hausse de 4,79%.

Les principaux contributeurs à la performance mensuelle ont été Stroeer (poursuite de la publication de bons résultats), Groupe SEB (peu de nouvelles spécifiques), Belimo (peu de nouvelles spécifiques), Compugroup (bons résultats) et Grifols (journées avec les investisseurs positives sur les perspectives de croissance de la division d'immuno-globine).

Ont par contre pesé au cours de ce mois de juin : Technogym (résultats de début d'année plus faibles qu'attendus), Sioen (peu de nouvelles spécifiques), Exel Industries (résultats du premier semestre affectés par l'activité agricole), Sol (prises de bénéfices) et Biesse (mauvais résultats) ont pesé au cours de ce mois de juin.

Au cours du mois, la position dans Bonduelle a été vendue.

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.