

BL-European Family Businesses

Juli 2019

Fondsbericht

Ivan Bouillot
Fondsmanager



Au cours du mois de juillet, les marchés européens ont consolidé. Les principales raisons de ce développement étaient les indicateurs économiques en recul. Seul facteur qui a soutenu les marchés furent les propos des banques centrales. En effet, elles (BCE et FED) ont confirmé la continuation de leur politique monétaire expansionniste. Les secteurs qui ont le mieux performé à travers la période d'observation sont ceux de la consommation de base, de la santé et de la consommation discrétionnaire. A l'opposé, nous trouvons les secteurs des matériaux, de l'énergie et des financières. 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 0,25% et 0,22%. Le fonds BL European Family Businesses (part EUR retail capitalisante nette de frais) a quant à lui enregistré une baisse de 2,3%.

Les principaux contributeurs à la performance mensuelle ont été Stroeer (poursuite de la publication de bons résultats grâce au recentrage sur la publicité digitale Out of Home), Grifols (l'étude AMBAR en cours pour le traitement de maladie d'Alzheimer continue de donner des résultats rassurants et confortent la société dans ses investissements dans le projet), Henkel (journée avec les investisseurs confirmant la force et les bonnes perspectives de la division adhésifs, marché sur lequel Henkel est leader mondial), EssilorLuxottica (résultats conformes aux attentes et annonce de l'acquisition de l'opticien Grandvision), Stef (rebond sur faiblesse non fondée du cours de bourse).

Ont par contre pesé sur la performance au cours de ce mois de juillet : Kronos (nouvelle dégradation des résultats), Jungheinrich (faibles résultats), Lectra (poursuite de faibles résultats attendus par le marché, notamment en raison des tensions commerciales internationales), Groupe SEB (bonne dynamique de l'activité pénalisée par une pression sur les marges), Basler (remise à niveau des attentes du marché).

Au cours du mois, aucune opération majeure n'a été effectuée.

BL-European Family Businesses

Juli 2019

Aktuelles Portfolio

Neukäufe

Keine Transaktionen	

Verkäufe

Keine Transaktionen	

Sektorallokation

Energie	0,0%
Rohstoffe	4,3%
Industrie	30,6%
Zyklische Konsumgüter	22,5%
Nicht-zyklische Kg.	14,0%
Gesundheitswesen	11,7%
Finanzen	0,0%
Technologie	7,3%
Kommunikation	5,3%
Versorger	0,0%
Immobilien	2,0%
Kasse	2,4%

Marktkapitalisierungen

Large Caps	(> EUR 10 Mrd.)	19,6%
Medium Caps	(EUR 1-10 Mrd.)	57,2%
Small Caps	(< EUR 1 Mrd.)	20,8%

Performance¹

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	seit Auflegung*
Fonds (B Anteile)	-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%
Quartil	4	4	3	4	2

* seit 7/12/2016

Volatilität¹

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	seit Auflegung*
Fonds (B Anteile)	8,5%	11,8%	11,2%	15,0%	11,6%
MSCI Europe NR	8,6%	10,9%	9,6%	11,6%	9,9%
MSCI Europe SMID NR	12,4%	12,2%	11,5%	14,7%	11,5%
Quartil	2	3	4	4	4

* seit 7/12/2016

Generelle Informationen

Totale Aktiva (EUR)	EUR 110,8 Mio
Turnover 2018*	10%
TER 2018 (B Anteile)	1,50%
ISIN Code (B Anteile)	LU1305479153
ISIN Code (BI Anteile)	LU1484145641

* min (Käufe, Verkäufe) / Durchschnitt der Nettoaktiva

¹ Quelle : Lipper, in EUR

BL-European Family Businesses

Juli 2019

Rechtliche Information

Dieses Dokument wurde von BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A. ("BLI") mit größter Sorgfalt und Aufmerksamkeit erstellt. Es wird jedoch keine Garantie für Inhalt und Vollständigkeit übernommen, und BLI übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergeben können. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind die von BLI zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments gültigen und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sofern nicht anders angegeben, sind die Zahlen in diesem Dokument nicht geprüft.

Die Produktbeschreibung in diesem Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Nichts in diesem Dokument sollte als Angebot ausgelegt werden, als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder als Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument entbindet den Empfänger nicht von der Ausübung seiner eigenen Urteilsfähigkeit. Diese Beschreibung ist nur für institutionelle Anleger gedacht.

Die in diesem Dokument beschriebenen Wertpapiere und Finanzinstrumente können erhebliche Verluste verursachen und sind daher nicht für alle Anleger geeignet. Zusätzlich zu weiteren detailliert im Prospekt beschriebenen Risiken setzen Anlagen in den beschriebenen Wertpapieren und Finanzinstrumenten den Investor Markt-, Währungsschwankungs-, Kreditausfall- oder Zahlungsrisiken sowie Liquiditäts- und Zinsrisiken aus. BLI kann nicht garantieren, dass Wertpapiere und Finanzinstrumente die beabsichtigten Anlageziele erreichen. Jeder Anleger muss sicherstellen, dass er sich der Risiken sowie der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen und wirtschaftlichen Aspekte dieser Wertpapiere und Finanzinstrumente bewusst ist.

Die Genauigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten, Bewertungen, Meinungen und Schätzungen wurde sehr sorgfältig geprüft. Jede Aussage in diesem Dokument kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Verweise auf die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit sollten nicht als Garantie für zukünftige Erträge ausgelegt werden.

Der Empfänger hat insbesondere zu prüfen, ob die zur Verfügung gestellten Informationen im Hinblick auf rechtliche, regulatorische, steuerliche oder sonstige Folgen mit seiner Situation übereinstimmen, gegebenenfalls unter Hinzuziehung eines professionellen Beraters. Die Informationen sind nicht für Personen bestimmt, die aufgrund ihrer Staatsangehörigkeit oder ihres Wohnsitzes nicht berechtigt sind, auf diese Informationen unter lokalem Recht zuzugreifen. Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt, mitgenommen oder dort an eine US-Person, wie im Fondsprospekt definiert, verteilt werden. Dieses Dokument ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt. Es richtet sich persönlich an den Empfänger und kann nur von der Person genutzt werden, der es präsentiert wurde. Es stellt kein öffentliches Angebot der in diesem Dokument genannten Produkte in Luxemburg dar und kann auch nicht als solches oder im Rahmen eines öffentlichen Angebots verwendet werden.

Der Prospekt, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV-BL und das Key Investor Information Document (KIID) des Fonds sind auf www.bli.lu oder auf Anfrage von BLI erhältlich. KIIDs sind in Englisch, Französisch und jeder anderen offiziellen Registrierungssprache der SICAV-BL verfügbar.

Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von BLI weder ganz noch teilweise reproduziert werden.

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.

Specific Information for Switzerland:

Legal documentation of the fund may be obtained, free of charge, at the offices of the Swiss representative, CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Switzerland, in accordance with the provisions of the Swiss Collective Investment Schemes Act of 23 June 2006 ("CISA"). The SICAV has appointed Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Switzerland to act as paying agent for Switzerland. The present document may be distributed to Swiss qualified investors.

Specific Information for France:

The present document may be distributed to French professional investors.