

Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Le compartiment est investi en actions de sociétés européennes familiales sans restriction quant à leur capitalisation boursière. Ces entreprises cotées remplissent la définition d'une entreprise familiale si la personne ou la famille qui a fondé la société ou acquis le capital de la société possède au moins 25% des actions du capital ou si cette famille peut orienter la direction stratégique et opérationnelle de l'entreprise. La structure du portefeuille n'est pas fonction de l'indice de référence mais résulte de l'addition des opportunités d'investissements individuelles. L'objectif du compartiment est l'appréciation du capital à long terme.

Commentaire de gestion

Au cours du premier trimestre 2021, le MSCI Europe Smid Net return, indice de référence du fonds, a enregistré une hausse de 8.24%. Janvier a été marqué par un regain de prudence des investisseurs face aux incertitudes quant au timing de la reprise économique étant donné la propagation des variants de la Covid. Dès le mois de février, l'épidémie a reflué suscitant un regain d'appétit pour le risque et une hausse marquée des titres dits "value" et cycliques au détriment des titres à durée longue et défensifs. Les soutiens renouvelés des gouvernements et des banques centrales ont entretenu ce regain d'optimisme au mois de mars et contribué à une accélération de la hausse du marché et une poursuite de la rotation sectorielle. Ce contexte de marché a été peu favorable au fonds BL European Family Businesses (part B, capitalisante), dont la performance s'établit à +3.76%.

La performance du portefeuille a été soutenue par Datalogic, Basler, Eurofins Scientific, Dormakaba et Bossard. Datalogic bénéficie de la reprise des ventes en automatisation industrielle et de la poursuite de la croissance en Chine, deux moteurs de croissance à moyen terme.

Fonds actions

Horizon d'investissement minimum : > 10 ans

Situation au 21/06/2021

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 06/12/2016 : **+ 12,04 %**



	Depuis le 01/01/2021	2020	2019	2018	2017	---	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	15,46	6,35	24,73	-15,52	24,26	---	67,59

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Actions	95,04 %	
Liquidités	4,96 %	

Principales positions

Bossard Holding AG	4,19 %
Stroeer SE + Co KGaA	3,70 %
Grifols SA A	3,60 %
Societe Virbac SA	3,56 %
EssilorLuxottica SA	3,37 %

Commentaire de gestion

Basler progresse grâce à la hausse des revenus des clients de l'industrie des semi-conducteurs en Asie ainsi que d'une forte demande du marché final de la logistique. Eurofins, a vu ses revenus augmenter grâce à ses activités de tests liés au Covid-19, tests PCR, sérologiques, de surface et kits à domicile et la propagation de différents variants a augmenté le besoin d'identification à sensibilité élevée des mutations de la Covid-19. Dormakaba a mené avec succès un programme d'économies de coûts et de restructuration et l'amélioration progressive de l'activité soutient le rebond de son cours de bourse. Enfin Bossard profite de la reprise généralisée de ses marchés finaux. Ses clients apprécient la capacité constante de l'entreprise à livrer et l'accent mis sur les industries du futur porte également ses fruits.

Les principaux détracteurs à la performance trimestrielle ont été Stroeer, Virbac, Rational, Systemair et SoftwareOne. Au cours du trimestre, nous avons vendu Barry Callebaut, Roche et Stef et initié une position dans SoftwareOne.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.

Publications de la VNI

www.blfunds.com, www.bli.lu, Fundinfo.com, De Tijd, L'Echo, Luxemburger Wort

Informations générales

Date de lancement	06/12/2016	Dernière mise à jour	24/06/2021
Devise	USD	Commission de gestion	1,25 %
Actifs nets (Mio)	USD 158,77	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI (21/06/2021)	USD 167,59	ISIN CAP	LU1305479237
Frais Courants	1,59 %		

DISCLAIMER

Le terme "fonds" est utilisé comme terme générique pour des compartiments de SICAV. Le fonds concerné est sans échéance prédéterminée ni protection du capital. BL est une SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois gérée par BLI - Banque de Luxembourg S.A. (ci-après "BLI"), société de droit luxembourgeois.

Le présent document est destiné à des fins strictement promotionnelles. Les informations et opinions émises ne doivent donc pas être considérées comme des conseils juridiques ou fiscaux, ni comme une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et peuvent être mises à jour ou modifiées sans avis préalable.

La responsabilité de Banque de Luxembourg S.A., sa Succursale de Belgique, et BLI (ci-après ensemble "la Banque") ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions qu'une personne, cliente ou non de la Banque, pourrait prendre sur leur fondement, cette personne conservant le contrôle de ses décisions. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer qu'il comprend tous les risques associés à ses décisions d'investissement et ne doit décider d'investir qu'après une réflexion approfondie, avec l'assistance de ses propres conseillers, sur l'adéquation entre ses investissements et sa situation financière particulière, en tenant notamment compte des aspects juridiques, fiscaux ou comptables et des contraintes ou restrictions légales et réglementaires potentielles relatives à l'opération envisagée. Aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, l'exactitude, la validité, la justesse ou l'exhaustivité des appréciations et attentes fondées sur la base des informations communiquées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Banque n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. Tout investissement implique des risques pouvant inclure des pertes de capital.

Les souscriptions des parts de fonds ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus, du dernier rapport semestriel et annuel et, s'agissant d'un OPCVM, du document d'information clé pour l'investisseur ("DICI", "Key Investor Information Document - KIID"), lequel **doit être attentivement lu avant toute décision d'investissement**. Le prospectus ainsi que le KIID mentionnent les caractéristiques, les coûts et les risques liés au fonds. Ces documents sont mis à disposition de manière permanente et sans frais, notamment en français, néerlandais, allemand et anglais par la Banque en son siège ainsi que dans tous ses centres de banque privée. Le DICI/KIID pourra être consulté via le site internet public de la Banque www.banquedeluxembourg.com

Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer, de diffuser le présent document, et les informations qu'il contient, sans accord préalable explicite et écrit de la Banque.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA BELGIQUE

Taxe applicable à un résident belge (personne physique ou personne morale) - Taxe sur les opérations de bourse sur les rachats de parts de capitalisation: 1,32% (max 4.000 EUR) - Les parts de distribution ne sont pas soumises à la TOB - Précompte mobilier des parts détenues sur un compte ouvert auprès de la Succursale de Belgique : 30 % sur les distributions (Parts de distribution A) et sur la partie de la plus-value assimilée à un intérêt lors de rachat de parts de capitalisation (part B) des compartiments investis à plus de 10 % en créance - Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Traitement des plaintes - Service Interne : Banque de Luxembourg, Succursale de Belgique, par courrier à son siège ou par email : Reclamations@bdlux.be - Service externe : Service de Médiation Banques-Crédits-Placements, par courrier : Rue Belliard 15-17, boîte 8 B-1040 Bruxelles ou par email : ombudsman@ombfin.be.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA SUISSE

Les documents légaux relatifs au fonds décrit dans le présent document peuvent être obtenus gratuitement auprès de CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9 Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Suisse, qui agit en tant que représentant de la SICAV en Suisse, conformément aux dispositions de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux. La SICAV a désigné Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse en tant que service de paiement en Suisse.

Dernière mise à jour : 31/08/2016