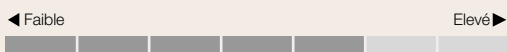




Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Le compartiment est investi à concurrence d'au minimum 80 % de ses actifs nets en actions de sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation boursière. Les sociétés sélectionnées présentent une rentabilité élevée grâce à la mise en avant d'un avantage compétitif et bénéficient de perspectives de développement favorables. En outre, elles présentent une situation financière saine et généralement une faible intensité capitalistique. Les décisions de gestion reposeront sur des critères stricts de valorisation et de maintien des critères de qualité.

Commentaire de gestion

Au 2ème trimestre, les marchés européens ont poursuivi la hausse observée au 1er trimestre. Malgré des indicateurs économiques mitigés des deux côtés de l'atlantique (PMI manufacturier), une économie chinoise en perte de vitesse et des conflits géopolitiques (Iran et Etats-Unis), les bourses ont clôturé dans le vert. Du côté des banques centrales, le newsflow reste favorable pour les marchés actions. La BCE et la Réserve fédérale ont toutes deux annoncé le maintien d'une politique monétaire expansionniste et des possibilités d'agir sur les taux d'intérêt si la situation économique l'exige. Ainsi, l'indice de référence (MSCI Europe Small Cap Net Return EUR) a progressé de 1,35% sur le trimestre. Le fonds BL-European Smaller Companies (part EUR retail capitalisante nette de frais) a quant à lui enregistré une hausse de 3,72%.

Les trois plus importants contributeurs ont été Compugroup (Allemagne), Carl Zeiss Meditec (Allemagne) et Amplifon (Italie). L'avancée des cours de bourse de ces trois sociétés de santé a été principalement alimentée par la publication de très bons chiffres pour l'année 2018.

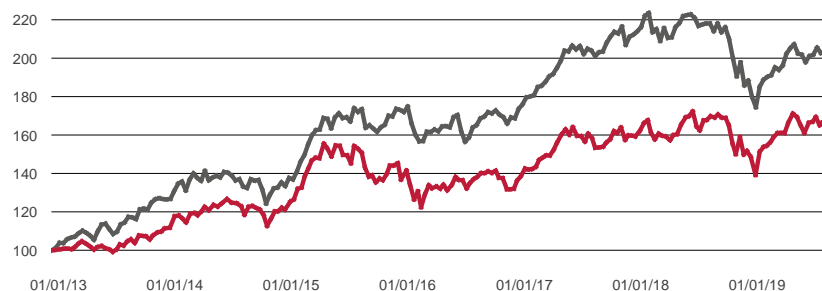
Fonds actions

Horizon d'investissement minimum : > 10 ans

Situation au 19/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 20/11/2012 : **+ 7,08 %**





	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	2015	2014	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	10,32	-11,75	15,02	-1,10	13,28	6,90	57,88
■ Indice ¹ (%)	10,58	-19,41	22,43	1,35	26,36	5,07	94,38

¹ = Morningstar - Europe Small-Cap Equity (EUR)

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Actions	94,00 %	
Liquidités	6,00 %	

Principales positions

Carl Zeiss Meditec AG	6,34 %
Amplifon SPA After Split Post Frazionamento	5,93 %
Loomis AB B	4,53 %
Gerresheimer AG	3,60 %
Rotork PLC	3,53 %

Commentaire de gestion

A l'opposé figurent Viscofan (Espagne), Ontex (Belgique) et De'Longhi (Italie). Ces trois sociétés ont connu des ralentissements au début de l'année dans leur activité en raison de renchérissements des coûts de productions et des volumes plus faibles.

L'investissement en Temenos a été entièrement vendu en mai. Après une performance boursière importante sur les cinq dernières années, la capitalisation boursière de la société a dépassé la limite fixée par la politique d'investissement du portefeuille.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.

Pays d'enregistrement

AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG

Publications de la VNI

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

Informations générales

Date de lancement	20/11/2012	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	EUR	Commission de gestion	1,25 %
Actifs nets (Mio)	EUR 183,59	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI CAP (19/08/2019)	EUR 158,29	ISIN CAP	LU0832875438
VNI DIS (19/08/2019)	EUR 153,01	ISIN DIS	LU0832875354
Frais Courants	1,46 %		

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