



Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Le compartiment est investi à concurrence de minimum 80% en actions de sociétés américaines dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 milliards de dollar. Les sociétés sélectionnées disposent d'un modèle d'entreprise pertinent et d'une logique industrielle transparente.

Le fonds investit généralement dans des sociétés disposant d'un avantage compétitif durable qui est à l'origine d'une rentabilité élevée et d'une génération récurrente de cashflow libre. En outre, elles présentent une situation financière saine. Les décisions de gestion reposeront sur des critères stricts en termes de valorisation et de qualité.

Commentaire de gestion

Les banques centrales sont intervenues pour soutenir le marché en juin. Face à la faiblesse des données économiques, aux risques commerciaux et au bas niveau de l'inflation, la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne ont annoncé de nouvelles mesures de soutien monétaire. Les actifs risqués, tels que les actions et le crédit, se sont redressés, de même que les actifs faisant traditionnellement office de valeurs refuges, comme les obligations d'État des pays développés, l'or et le yen. Compensant la faiblesse des résultats enregistrés en mai, la performance de ce mois-ci permet de réaliser un deuxième trimestre, voire un début d'année, satisfaisant, quels que soient les actifs. 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 0,02%. Il affiche un résultat positif de 4,17% en valeurs absolues. Nous avons pris une participation dans ANSYS, éditeur de logiciels spécialisé en simulation numérique, qui compte plus de 45 000 clients dans le monde.

Fonds actions

Horizon d'investissement minimum : > 10 ans

Situation au 19/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 13/11/2015 : **+ 12,36 %**



	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	---	---	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	16,61	0,87	20,59	9,51	---	---	54,60
■ Indice¹ (%)	20,35	-11,32	17,06	13,16	---	---	40,90

¹ = Morningstar - US Mid-Cap Equity (USD)

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Actions	96,36 %	<div style="width: 96.36%;"></div>
Liquidités	3,64 %	<div style="width: 3.64%;"></div>

Principales positions

Resmed Inc	3,96 %
Lamb Weston Holdings Inc	3,03 %
Check Point Software Technologies Ltd	2,80 %
Church + Dwight Co Inc	2,79 %
Clorox Co	2,72 %

Commentaire de gestion

Compte tenu de la complexité croissante des produits et du renforcement des demandes concernant l'amélioration des délais de commercialisation et de la qualité d'une part et la réduction des coûts d'autre part, la simulation est un outil de plus en plus important pour aider les entreprises à répondre à ces objectifs. Bien qu'elle possède déjà un large portefeuille de logiciels de simulation dans différentes disciplines (structures, fluides, électromagnétique, optique, etc.) et qu'elle se soit imposée face à ses concurrents, nous estimons que l'entreprise peut encore élargir son marché et qu'elle dispose de nombreuses possibilités de créer de nouveaux produits et d'étendre l'utilisation de la simulation parmi sa base de clients. Les nouveaux produits peuvent en outre lui permettre de se développer progressivement au-delà de son marché principal. Même en tenant compte des données macroéconomiques défavorables croissantes dans certaines régions et sur certains marchés verticaux auxquels elle est exposée, nous estimons qu'elle reste bien positionnée étant donné le rôle stratégique que joue désormais la simulation dans la conception des produits. Près de 75% du chiffre d'affaires de l'entreprise est récurrent et les coûts élevés de changement, en termes de temps et d'argent, se traduisent par une grande fidélisation de ses clients, comme en témoigne son taux de renouvellement des produits d'environ 95%. L'entreprise réinvestit près de 20% de son chiffre d'affaires annuel dans la recherche afin de continuellement améliorer ses logiciels et de renforcer ainsi son avantage compétitif.

Resmed, Manhattan Associates, Idexx Laboratories, Aspen Technology et CDW sont les cinq sociétés qui ont le plus contribué aux résultats du fonds au cours du trimestre. Sally Beauty, Lamb Weston, Waters, Check Point Software et A.O. Smith sont en revanche celles qui ont le plus pesé sur sa performance.

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	13/11/2015	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	USD	Commission de gestion	1,25 %
Actifs nets (Mio)	USD 263,18	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI (19/08/2019)	USD 156,55	ISIN CAP	LU1305478775
Frais Courants	1,53 %		

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