

## BL European Family Businesses

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS
**Caractéristiques du fonds**

Actifs nets	€ 75,10 mio
Date de lancement Fonds	06/12/2016
Date de lancement de la classe	07/12/2016
Première VNI	07/12/2016
ISIN	LU1305479153
Devise de référence	EUR
Structure juridique	UCITS
Domicile	LU
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE, SG
Indicateur de risque (SRI)	4
Classification SFDR	8
<b>Indice de référence</b>	
MSCI Europe NR EUR	

**Équipe de gestion**

Tom Michels  
Amélie Morel  
Joël Reuland  
Guy Wagner

**Société de gestion**

BLI - Banque de Luxembourg Investments  
16, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Tel: (+352) 26 26 99 - 1  
www.bli.lu

**Administration centrale**

Ul efa S.A.  
Téléphone +352 48 48 80 582  
Fax +352 48 65 61 8002  
Fréquence des opérations journalier<sup>1</sup>  
Heure limite 12:00 CET  
Droits d'entrée max. 5%  
Commission de rachat néant  
Calcul de la VNI journalier<sup>1</sup>  
Publication VNI www.fundinfo.com

<sup>1</sup> Jour ouvrable bancaire au Luxembourg

**Objectif d'investissement**

L'objectif du fonds est de générer des gains en capital sur le long terme en investissant dans des entreprises européennes de qualité dotées d'un avantage compétitif pérenne et contrôlées partiellement par une famille, un ou plusieurs entrepreneurs ou une fondation, lesquels sont représentés au conseil d'administration. Il vise à générer des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux de son univers de référence sur un cycle de marché complet.

Le fonds s'engage à investir minimum 30% de ses actifs en actifs durables.

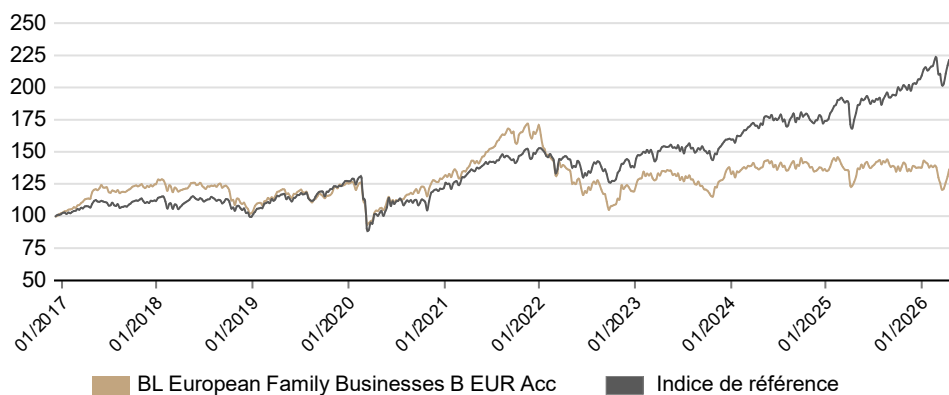
Le gérant met en œuvre une stratégie d'investissement active et de long terme reposant sur des convictions solides.

**Faits marquants**

- Une approche active, fondamentale et de conviction purement bottom-up orientée vers le long terme ;
- Investissement dans des entreprises familiales de qualité :
  - Fondateur / génération héritière / acquéreur familial avec soit plus de 25% des droits de vote ou soit entre 20 et 25% des droits de vote avec un contrôle familial (direction générale et présidence du CA)
  - Accent sur la dimension familiale, l'état d'esprit du propriétaire et la vision de l'entreprise.
- Une attention permanente portée à la qualité des fondamentaux ainsi qu'à la valorisation tant des sociétés qu'à la moyenne du portefeuille ;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement ;
- Une stratégie non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial ;
- Un faible taux de rotation.

**Performance du fonds**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les références à un indice de marché ou à un groupe de référence sont faites uniquement à des fins de comparaison ; l'indice de marché ou le groupe de référence ne sont pas mentionnés dans la politique d'investissement du compartiment. Les investisseurs sont également invités à consulter le tableau des performances figurant dans le document d'information clé de la classe d'action.



Performance annuelle	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
B EUR Acc	-7,5%	2,0%	-1,2%	15,3%	-30,0%	30,6%
Indice de référence	4,2%	19,4%	8,6%	15,8%	-9,5%	25,1%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	4,0%	-4,3%	-4,6%	-9,0%	30,1%	
Indice de référence	5,2%	18,4%	40,6%	60,2%	121,4%	
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement		
B EUR Acc	-4,3%	-1,5%	-1,9%	2,8%		
Indice de référence	18,4%	12,0%	9,9%	8,8%		
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement		
B EUR Acc	14,1%	13,5%	16,2%	15,9%		
Indice de référence	10,7%	11,8%	13,0%	15,7%		

# BL European Family Businesses

## B EUR Acc



### Top 10 des positions

L'Oreal	4,2%
Lotus Bakeries	4,2%
Nemetschek	4,0%
Davide Campari	3,9%
Technogym	3,8%
Rational	3,6%
Brunello Cucinelli	3,6%
D'leteren Group	3,6%
De'Longhi	3,5%
Rémy Cointreau	3,5%

### Statistiques principales

Pondération du top 10	37,9%
Nombre de positions	34
Active share vs MSCI EU	97,7%
Actifs durables	49%
% Liquidités	1,6%

### Nouvelles positions

Industria De Diseno Textil

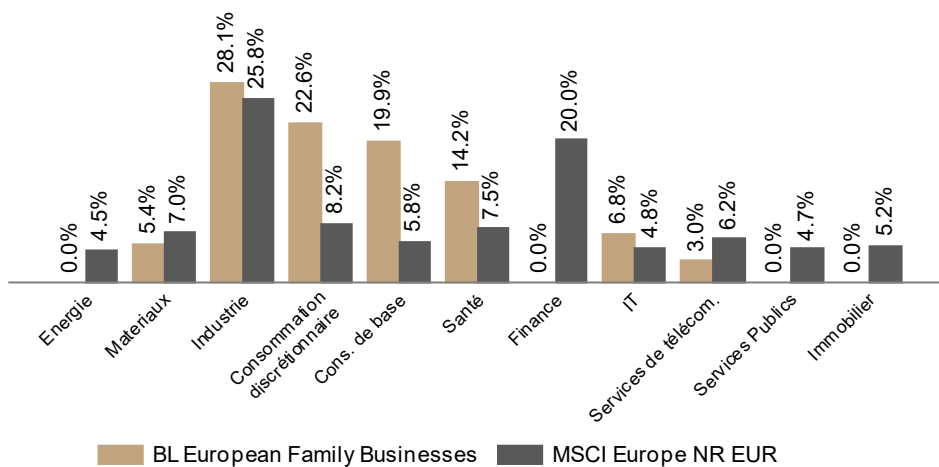
### Positions vendues

Kinopolis

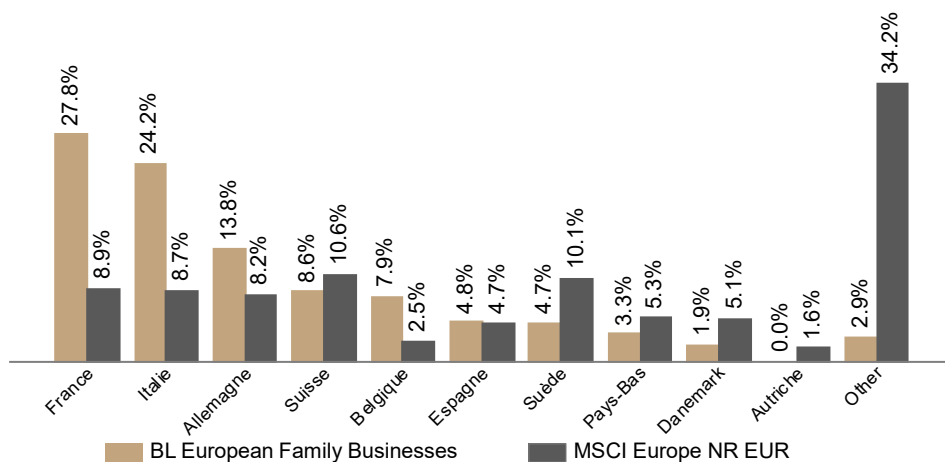
### Allocation par devise

EUR	85,1%
CHF	8,4%
SEK	4,6%
DKK	1,9%
USD	0,0%
Other	0,0%

### Allocation sectorielle



### Allocation par pays



## BL European Family Businesses

## B EUR Acc



Les marchés européens ont rebondi nettement au mois d'avril, malgré un environnement toujours marqué par de fortes incertitudes et un certain nombre de retournements diplomatiques entre les États-Unis et l'Iran. Après avoir menacé l'Iran d'une destruction totale, les États-Unis sont finalement parvenus à un accord de cessez-le-feu valable jusqu'à nouvel ordre, afin de permettre l'ouverture de discussions de paix. En contrepartie de l'arrêt des frappes américaines, Téhéran s'est engagé à rouvrir le détroit d'Ormuz, qui reste toutefois soumis à un blocus naval américain destiné à maintenir la pression sur les négociations. Sur le plan commercial, de nouveaux droits de douane, remplaçant ceux précédemment jugés illégaux, pourraient être mis en place dès juillet. En attendant, les pressions inflationnistes demeurent fortes, alimentées par la hausse des prix du pétrole, par la transmission progressive des droits de douane restants en vigueur à l'économie réelle et par les tensions persistantes sur les salaires, dans un marché du travail encore solide. Face à cette incertitude, les entreprises tendent à différer leurs investissements et leurs embauches. La consommation reste néanmoins résiliente, soutenue par les politiques de relance budgétaires. En Europe, les mesures de soutien annoncées par certains États devraient limiter l'impact du choc énergétique sur la croissance, même si la BCE reste attentive à leurs effets inflationnistes potentiels. À l'échelle de la zone euro, l'indice composite signale une contraction de l'activité en avril, sous l'effet du recul de la consommation, de l'investissement et du commerce extérieur. Les entreprises anticipent un impact croissant de la guerre sur leur activité. En Chine, la croissance du premier trimestre 2026 a en revanche dépassé les attentes du fait de la vigueur du secteur manufacturier. Le FMI prévoit désormais un ralentissement de la croissance mondiale à 3,1 % en 2026 après 3,4% en 2025, avec des risques toujours orientés à la baisse, dans un contexte géopolitique dégradé et de tensions persistantes sur les matières premières. L'indice des grandes capitalisations européennes, le MSCI Europe Net Return EUR, a progressé sur le mois. La période a été marquée par une rotation nette en faveur des secteurs les plus délaissés en mars. Le secteur technologique, en hausse de 14,4 %, a été porté par le rallye des semi-conducteurs et des grandes valeurs technologiques américaines, dont les dépenses d'investissement continuent de progresser. Les secteurs financier et industriel ont également affiché de solides performances, dans un mouvement plus large de rattrapage des segments cycliques. À l'inverse, le secteur de la santé a été pénalisé par plusieurs publications de résultats décevantes, tandis que l'énergie a enregistré la plus forte baisse après sa nette progression du premier trimestre. Dans ce contexte, les indices européens, ont sous-performé les indices américains. Le fonds a néanmoins surperformé son indice de référence sur la période.

Sur la période d'observation, les 5 principaux contributeurs ont été Technogym (Italie), Ströer (Allemagne), De'Longhi (Italie), Brunello Cucinelli (Italie) et Reply (Italie). A part pour Ströer, la principale raison pour la bonne performance de ces titres a été la publication de bons résultats pour le premier trimestre de l'année. Ströer a avancé sans informations particulières. Au niveau des détracteurs, il y a SOL (Italie), Biomérieux (France), Sweco (Suède), Fluidra (Espagne) et Rational (Allemagne). Biomérieux a déçu le marché en publiant des résultats en-dessous des attentes. Malgré de bons résultats et un renversement de la tendance baissière sur le marché suédois, la société SWECO a souffert en avril. Pour les autres sociétés, c'était l'environnement géopolitique et les répercussions potentielles sur leurs activités qui pesait sur le sentiment.

Au cours du mois, une nouvelle position a été ouverte sur la société espagnole de mode Inditex. A travers la période d'observation, 1 sociétés a été vendue: Kinopolis. En revanche, le top 5 du portefeuille a changé : L'Oréal, Lotus Bakeries, Nemetschek, Davide Campari et Technogym.

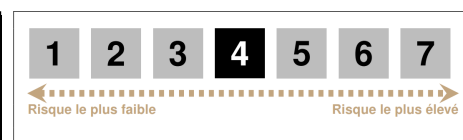
## BL European Family Businesses

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	EUR	Cap	0.60%	0.81%	LU1484145641	BLEFBBI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.53%	LU1305479070	BLEFBAE LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.20%	LU1484145302	BLEFBAM LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.53%	LU1305479153	BLEFBBE LX
Retail	Non	B USD Hedged	USD	Cap	1.25%	1.53%	LU1305479237	BLEFBBU LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.13%	LU1484145484	BLEFBME LX
Retail	Oui	BM USD Hedged	USD	Cap	0.85%	1.16%	LU1484145567	BLEFBBM LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> <li>▀ Tirer profit d'une exposition à des sociétés familiales européennes de qualité ;</li> <li>▀ Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme ;</li> <li>▀ Accent sur les entreprises de croissance de haute qualité et la valorisation ;</li> <li>▀ Penchant structurel en faveur des sociétés de moyenne capitalisation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▀ <b>Risque de change.</b> La devise du Fonds peut être différente de votre devise de référence, auquel cas le rendement final dépendra du taux de change entre les deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ;</li> <li>▀ Le compartiment peut également être exposé à d'autres <b>risques importants</b>, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : <b>Risque de liquidité</b> ;</li> <li>▀ Ce produit n'offrant <b>aucune protection contre les fluctuations de marché</b>, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.</li> </ul>



L'indicateur de risque suppose que vous conserviez le produit pendant 7 ans. Le risque réel peut varier sensiblement si vous sortez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez moins.

## BL European Family Businesses

## B EUR Acc



Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investments (« **BLI** ») et est destiné **uniquement aux investisseurs professionnels**. Il fait référence directement ou indirectement à un ou plusieurs produits financiers (le « **Produit Financier** ») et constitue une **communication publicitaire** au sens du règlement (UE) 2019/1156 du 20 juin 2019 visant à faciliter la distribution transfrontalière des organismes de placement collectif.

Les informations économiques, financières et extra financières contenues dans ce document (les « Informations ») sont fournies sur la base des informations connues à la date de publication du document et peuvent être modifiées sans préavis. Les Informations proviennent (en partie ou entièrement) de sources externes à BLI ou sont basées sur de telles sources. BLI estime avoir pris les mesures raisonnables pour s'assurer que les Informations sont exactes et à jour à la date de ce document. Cependant, aucune garantie ne peut être donnée par BLI quant à l'exactitude et/ou la récence des Informations.

**Les Informations ne constituent pas un conseil en investissement, ni une invitation à investir dans le Produit Financier, ni un conseil légal ou fiscal.**

L'attention de tout destinataire du présent document est attirée sur le fait que :

- Tout investissement dans le Produit Financier comporte des risques spécifiques qui sont détaillés dans le document d'émission respectivement dans le document d'informations clés du Produit Financier.
- Les **performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures du Produit Financier et la valeur du Produit Financier** et des revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas le montant initialement investi.
- Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent pas en compte les commissions, frais et taxes éventuels, liés à la souscription ou au remboursement de parts du Produit Financier.
- Le Produit Financier n'est pas géré par référence à un indice de référence.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant à la performance future d'un Produit Financier. BLI ne pourra pas être tenue responsable des décisions qu'un destinataire de ce document pourrait prendre ou ne pas prendre sur la base des Informations. Une personne intéressée à investir dans un Produit Financier doit s'assurer de l'adéquation d'un tel investissement par rapport à sa situation personnelle et, en cas de besoin ou de doute, demander un avis indépendant. Elle doit, en outre, tenir compte des caractéristiques et des objectifs du Produit Financier, notamment lorsque celui-ci fait référence aux aspects liés à la durabilité conformément au règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Ces informations sont disponibles sur le site de BLI à l'adresse [www.bli.lu](http://www.bli.lu).

L'investissement dans le Produit Financier ne pourra se faire que sur la base du document d'émission, du document d'information clés et du plus récent rapport annuel respectivement rapport semestriel du Produit Financier, chaque fois dans leur version en vigueur au moment de la prise de décision d'investissement (les « **Documents** »). Les Documents sont disponibles gratuitement sur simple demande par courrier adressé à BLI – Banque de Luxembourg Investments, 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg ou par courriel adressé à [info@bli.lu](mailto:info@bli.lu). BLI pourra également vous indiquer les langues dans lesquelles chacun des Documents est disponible.

Les personnes intéressées à investir dans le Produit Financier sont informées qu'un résumé de leurs droits en tant qu'investisseur est disponible sur le site de BLI à l'adresse suivante :

<https://www.banquedeluxembourginvestments.com/fr/bank/bli/informations-legales>

BLI rappelle enfin qu'elle peut décider à tout moment de cesser la commercialisation du Produit Financier, sous réserve du respect des dispositions légales et réglementaires applicables.

Toute reproduction, en tout ou en partie, de ce document est soumise au consentement écrit et préalable de BLI.

BLI - Banque de Luxembourg Investments, société de gestion agréée par la *Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg (CSSF)*

16, boulevard Royal

L-2449 Luxembourg

Numéro RCS : B80479.

**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.

**Specific Information concerning Lipper Data:**

Portions of the fund information contained in this document was supplied by Lipper, A Refinitiv Company, subject to the following: Copyright 2025 © Refinitiv. All rights reserved. Lipper shall not be liable for any errors or delays in the content, or for any actions taken in reliance thereon.