

SICAV BLB



SICAV

Rapport semi-annuel au 31 mars 2019

Société d'investissement à capital variable de droit belge à compartiments multiples.

Société anonyme

Catégorie placements répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur.

SICAV BLB

SICAV

Rapport semi-annuel au 31 mars
2019

SICAV BLB

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Siège social

Boulevard du Roi Albert II 37
1030 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

13 décembre 2018

Conseil d'administration de la SICAV

Président

David Schmidt
Dirigeant effectif, Responsable de Succursale de Belgique
Banque de Luxembourg - Belgique

Administrateurs

Germain Birgen
Directeur, Head of Business Development
Banque de Luxembourg

Bernard Goffaux
Head of Fiscal Department
Banque de Luxembourg

Dirk Coveliers
Senior Associate
Tiberghien Avocats

Personnes physiques chargées de la direction effective

Dieter Hein
Directeur de BLI
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Guy Wagner
Administrateur-Directeur de BLI - Banque de Luxembourg Investments SA
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Type de gestion

Société d'investissement ayant désigné une société de gestion, conformément à l'article 44, § 1er, de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments
boulevard Royal 16
2449 Luxembourg
Forme juridique : Société Anonyme

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

Nicolas Buck
Chief Executive Officer
SEQVOIA, Société Anonyme

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Administrateurs passifs

Administrateur Directeur
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Michèle Biel
Dirigeant
Conventum Asset Management S.A.

Ruth Bültmann
Managing Director
BÜLTMANN ADVISORY sàrl

Gary Janaway
Independent Director

Guy Wagner
Administrateur-Directeur de BLI - Banque de Luxembourg Investments SA
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Administrateurs actifs

Dieter Hein
Directeur de BLI
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Guy Wagner
Administrateur-Directeur de BLI - Banque de Luxembourg Investments SA
BLI - Banque de Luxembourg Investments

Commissaire de la société de gestion

KPMG Luxembourg
représentée par Monsieur Stanislas Chambourdon
avenue John F. Kennedy 39 - 1855 Luxembourg

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.C. s.f.d. S.C.R.L.
représentée par Monsieur Maurice Vrolix
Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J - 1930 Zaventem, Bruxelles

Promoteurs

Banque de Luxembourg
Boulevard Royal 14 - 2449 Luxembourg

Banque de Luxembourg - Belgique
Chausée de la Hulpe 120 - 1000 Bruxelles

Dépositaire

Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Gestion administrative et comptable

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

SICAV BLB

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité d'Agent de Transfert
RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de Montage sont assurées par la Société de gestion

Service financier

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Distributeur(s)

Banque de Luxembourg
Boulevard Royal 14 - 2449 Luxembourg

Banque de Luxembourg - Belgique
Chausée de la Hulpe 120 - 1000 Bruxelles

Liste des compartiments et des classe(s) d'action

BLB European Equities

classe I, classe M, classe P, classe R exprimé en EUR

BLB American Equities

classe I, classe M, classe P, classe R exprimé en USD

Classe I : classe réservée aux investisseurs professionnels visés par l'article 5, §3 de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, qui confirment investir pour leur compte propre ou pour le compte d'un autre investisseur répondant à la définition de l'article précité. Sont exclues de l'accès aux actions de la classe « I », les personnes physiques et indépendamment du fait si ces personnes physiques investissent dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ou d'un mandat de conseil conclu avec un établissement de crédit ou un autre professionnel du secteur financier.

Cette classe se caractérise par une structure de frais plus basse que celle de la classe « R ».

Classe M : (i) classe d'action réservée aux investisseurs qui (i) se qualifient comme investisseur éligible à la classe d'action institutionnelle ayant une référence « I » ;

ou (ii) se qualifient comme établissement de crédit ou entreprise d'investissement et qui confirment 1. investir directement ou indirectement pour compte de tiers dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire que ces tiers ont confié à un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement ; et/ou 2. investir directement ou indirectement pour compte de tiers qui bénéficient d'un mandat de conseil rémunéré ou sans rétrocession que ces tiers ont confié à un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement.

Cette classe se caractérise par une structure de frais plus basse que celle de la classe « R ».

Classe P : classe d'action réservée aux investisseurs répondant à la définition de la classe « I » et dont la souscription initiale minimale est de EUR 10.000.000.

Cette classe se caractérise par une structure de frais plus basse que celle de la classe « R ».

Classe R : classe de base sans critère de distinction. Elle est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales.

Les objectifs de chacun de ces compartiments sont amplement décrits dans le présent rapport.

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 31 mars 2019 de la SICAV BLB

1.2.1. Information aux actionnaires

Sicav à compartiments multiples ayant opté pour des placements qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et soumise, pour son fonctionnement et ses investissements, à la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances. Dans les relations des investisseurs entre eux, chaque compartiment est traité comme une entité distincte. L'investisseur n'a droit qu'aux avoirs et au rendement du compartiment dans lequel il a investi. Les engagements contractés au titre d'un compartiment ne sont couverts que par les actifs du même compartiment.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

American Equities

Au premier trimestre, les marchés européens ont progressé. Le sentiment général a été impacté par des valorisations plus attrayantes suite à la baisse des cours de la fin 2018, par l'apaisement des tensions commerciales et par des banques centrales accommodantes. L'indice MSCI Europe Net TR EUR a ainsi progressé de 12,84%.

European Equities

Au cours du 1er trimestre 2019, l'indice MSCI USA Net Total Return USD Index exprimé en USD affiche une performance de 13,74%.

Les raisons de la faiblesse des marchés boursiers au 4ème trimestre 2018, à savoir les inquiétudes quant à la possibilité d'une escalade de la guerre commerciale sino-américaine et quant au risque de voir des taux d'intérêt plus élevés aux Etats-Unis, sont aussi à l'origine de la reprise des marchés boursiers depuis le début de l'année.

En effet, au cours du trimestre la Banque centrale américaine a réagi sur les signes de ralentissement économique mondiaux et la faiblesse des marchés dans leur ensemble en adoptant une attitude moins agressive quant aux hausses de taux futures. A l'heure actuelle, le marché n'escompte plus de hausses de taux supplémentaires pour les trimestres à venir ce qui a fait baisser le rendement des obligations étatiques américaines à 2,4% en fin de mois. Ces niveaux de taux n'ont plus été vus depuis la fin de l'année 2017.

1.2.3. Commissions et frais récurrents supportés par la SICAV (en EUR)

Rémunération des administrateurs :

Néant, à l'exception de l'administrateur indépendant perçoit une rémunération fixe de 13 500 EUR (hors TVA) par an.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

SICAV BLB

1.3. Bilan globalisé

		31/03/2019
		EUR
	TOTAL ACTIF NET	103 519 196,39
I.	Actifs immobilisés	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	100 709 478,58
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	100 709 478,58
a.	Actions	100 709 478,58
a.1.	Actions	100 709 478,58
D.	Autres valeurs mobilières	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A.	Créances	0,00
B.	Dettes	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	85 982,19
A.	Créances	275 709,13
a.	Montants à recevoir	273 184,30
b.	Avoirs fiscaux	2 524,83
B.	Dettes	(189 726,94)
a.	Montants à payer (-)	(187 221,14)
c.	Emprunts (-)	(2 505,80)
V.	Dépôts et liquidités	2 821 470,33
A.	Avoirs bancaires à vue	2 821 470,33
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00
C.	Autres	0,00
VI.	Comptes de régularisation	(97 734,71)
A.	Charges à reporter	0,00
B.	Produits acquis	6 411,19
C.	Charges à imputer (-)	(104 145,90)
D.	Produits à reporter (-)	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	103 519 196,39
A.	Capital	91 244 399,60
B.	Participations au résultat	216 590,69
C.	Résultat reporté	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	12 058 206,09

1.4. Postes hors bilan globalisés

		31/03/2019
		EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00
A.	Contrats à terme achetés	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00
A.	Contrats achetés	0,00
B.	Contrats vendus	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	0,00
A.	Actions	0,00
B.	Obligations	0,00

SICAV BLB

1.5. Compte de résultats globalisés

		31/03/2019
		EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	12 312 092,21
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	12 418 847,21
a.	Actions	12 418 847,21
a.1.	Résultat réalisé	185 861,83
a.2.	Résultat non-réalisé	12 232 985,39
D.	Autres valeurs mobilières	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00
H.	Positions et opérations de change	(106 755,00)
b.	Autres positions et opérations de change	(106 755,00)
b.1.	Résultat réalisé	(106 755,00)
II.	Produits et charges des placements	252 731,02
A.	Dividendes	319 171,49
B.	Intérêts (+/-)	20 094,90
b.	Dépôts et liquidités	20 094,90
C.	Intérêts d'emprunts (-)	(20 891,71)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(65 643,67)
b.	D'origine étrangère	(65 643,67)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00
III.	Autres produits	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00
B.	Autres	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	(506 617,14)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(197 172,09)
B.	Charges financières (-)	(30,64)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(19 419,95)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(217 324,05)
a.	Gestion financière	(192 989,73)
a.5.	Gestion financière - Classe I	(39 260,33)
a.8.	Gestion financière - Classe M	(28 989,13)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(124 667,67)
a.11.	Gestion financière - Classe R	(72,60)
b.	Gestion administrative et comptable	(24 334,31)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(24 334,31)
E.	Frais administratifs (-)	(582,87)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(2 850,98)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(3 825,00)
H.	Services et biens divers (-)	(13 897,95)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00
J.	Taxes	(5 285,45)
K.	Autres charges (-)	(46 228,17)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	(253 886,12)
	Sous-total II+III+IV	(253 886,12)
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	12 058 206,09
VI.	Impôts sur le résultat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	12 058 206,09

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.6.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV est déterminée de la manière suivante, conformément aux règles établies par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de part :

1. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés :

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés détenus par la SICAV sont évalués à leur juste valeur. Afin de déterminer la juste valeur, la hiérarchie suivante doit être respectée :

a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus.

S'il s'agit d'éléments du patrimoine négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

b) Si les cours visés au point a) ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu.

c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif.

d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires telle que visée au point c) est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, en respectant certaines conditions, notamment leur validité doit être régulièrement testée.

Si, dans des cas exceptionnels, il n'existe pas, pour des actions, de marché organisé ou de marché de gré à gré et que la juste valeur de ces actions ne peut être déterminée de façon fiable conformément à la hiérarchie décrite ci-dessus, les actions en question sont évaluées au coût.

C'est en fonction de l'instrument sous-jacent que les instruments financiers dérivés (contrat de swap, contrat à terme et contrat d'option) évalués à leur juste valeur sont portés dans les sous-postes au bilan et/ou hors bilan.

Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants sont portées dans les postes hors bilan sous la rubrique « II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants ».

Les montants notionnels des contrats à terme et des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan respectivement sous les rubriques « III. Montants notionnels des contrats à terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par la SICAV sont évaluées à leur juste valeur conformément à la hiérarchie définie au point 1.

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré détenues par la SICAV sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation(suite)

3. Charges et produits

La SICAV provisionne les charges et produits connus ou susceptibles de faire l'objet d'une évaluation suffisamment précise et ce, chaque jour où a lieu une émission ou un rachat de parts. Les charges et les produits à caractère récurrent sont exprimés prorata temporis dans la valeur des parts.

4. Créances et dettes

Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur, conformément à la hiérarchie décrite au point 1.

Les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme autres que ceux concernant des établissements de crédit, les avoirs fiscaux et dettes fiscales ainsi que les autres dettes seront évalués à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement n'est pas principalement axée sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, le conseil d'administration peut toutefois, tenant compte de l'importance relativement faible des créances à terme, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

5. Valeurs exprimées en autre devise

Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs. Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

1.6.2. Cours de change

		31/03/2019	
EUR	=	1,118246	CHF
		7,465460	DKK
		0,861709	GBP
		10,414792	SEK
		1,122850	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment

2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment European Equities a été lancé le 13 décembre 2018.

Période de souscription initiale: du 18/12 à 12h00 jusqu'au 19/12 à 23h59.

Prix de souscription initial:

100 EUR pour les parts « R » et « M » ;

1000 EUR pour les parts « I » et « P ».

2.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Banque de Luxembourg
Boulevard Royal 14
2449 Luxembourg

Banque de Luxembourg - Belgique
Chausée de la Hulpe 120
1000 Bruxelles

2.1.3. Cotation en bourse

Non applicable.

2.1.4. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Recherche d'une plus-value sur le capital sur le long terme.

Politique de placement du compartiment

Politique de placement du compartiment:

- **Stratégie** : la politique d'investissement : Le compartiment est investi à concurrence de minimum 75% de ses actifs nets en actions de sociétés ayant leur siège dans un état membre de l'Union Européenne. Le solde sera investi en actions de sociétés cotées sur un marché réglementé européen.

Les sociétés sont choisies en fonction de leur qualité intrinsèque et de leur évaluation et seront soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou à un impôt équivalent.

Dans le cadre de la réalisation de son objectif dans le but de placement de ses liquidités, sous respect des dispositions du chapitre 5. et 6. du présent prospectus, le compartiment pourra investir jusqu'à maximum 10% de ses actifs nets dans des parts d'organismes de placements collectif en valeurs mobilières agréés conformément à la directive 2009/65/CE et autres OPC. Le compartiment pourra également, dans le but de placement de ses liquidités, et sous réserve des dispositions du chapitre 5 et 6 du présent prospectus :

- investir en instruments du marché monétaire ;

- investir en OPC monétaires ou OPC investis en titres de créances dont l'échéance finale ou résiduelle ne dépasse pas, compte tenu des instruments financiers y relatifs, 12 mois, respectivement des titres de créance pour lesquels le taux est adapté, compte tenu des instruments y associés, au moins une fois par an.

Le compartiment est éligible au Plan d'Epargne Actions (PEA) régi par la loi française du 19 juillet 1992 telle que modifiée.

- **Devise de référence** : EUR

- **Opérations autorisées sur produits dérivés** : Le compartiment pourra également avoir recours à des produits et instruments dérivés (tels que futurs sur indices actions, changes à terme, options traitées sur des marchés réglementés) à titre de couverture ou d'optimisation de l'exposition du portefeuille.

- La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

- La SICAV souhaite faire bénéficier les actionnaires du compartiment " European Equities" soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 à 205 du code des impôts sur les revenus (sans toutefois que cet objectif limite la capacité des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT). Les organes de gestion veilleront donc à investir la plus grande partie du portefeuille du compartiment dans des actions qui donnent lieu à l'application du régime RDT susvisé, sans toutefois que cet objectif limite le droit des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT.

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

2.1.5. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

2.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

Comme souvent lors de ces phases de forte et rapide hausse des cours boursiers, BLB European Equities Europe M a sous-performé, enregistrant une hausse de 10,4%. Le portefeuille a été pénalisé par Wirecard, EssilorLuxottica, Henkel et Ontex. Wirecard a fortement chuté suite à des rumeurs de possibles fraudes financières dans certaines divisions asiatiques. EssilorLuxottica a souffert de problèmes de gouvernance émanant de la récente fusion entre les deux groupes. LVMH, SAP, Essity, Assa Abloy et Legrand ont favorablement soutenu le portefeuille. SAP a continué de bénéficier de l'engagement de la société à se recentrer sur la gestion des marges et la génération de trésorerie. Essity a été soutenu par ses bons résultats.

Sur le trimestre, 4 investissements ont été vendus. Wirecard en raison du manque de visibilité sur les possibles fraudes financières, Ontex car moins bien positionnée que Essity pour profiter du regain de pricing power dans le secteur, Dufray à cause des faibles perspectives de ROCE, et Linde en raison de sa valorisation. Cinq nouveaux investissements ont été initiés. Adidas en raison de son profil de croissance attrayant et du potentiel de hausse de ses marges, Beiersdorf suite à la baisse de cours qui a accompagné la révision en baisse des perspectives de croissance et de rentabilité par la nouvelle direction, Kone qui offre un niveau de valorisation attrayant, avec un rendement du dividende de 3,7%, Hexagon suite à sa récente baisse de valorisation et Novozymes dont le tassement ponctuel de sa croissance organique offre aussi une valorisation plus attrayante.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable de Sicav BLB.

2.1.7. Politique future

Le gestionnaire du portefeuille maintiendra une politique de gestion conservatrice eu égard aux valorisations tendues dans son univers d'investissement. Tout retour de volatilité sur les marchés sera mis à profit pour saisir d'éventuelles opportunités d'investissement

2.1.8. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5

BLB European Equities

2.2. Bilan

		31/03/2019
		EUR
	TOTAL ACTIF NET	48 842 907,64
I.	Actifs immobilisés	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	47 647 362,27
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	47 647 362,27
a.	Actions	47 647 362,27
a.1.	Actions	47 647 362,27
D.	Autres valeurs mobilières	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A.	Créances	0,00
B.	Dettes	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	142 872,61
A.	Créances	231 104,79
a.	Montants à recevoir	228 579,96
b.	Avoirs fiscaux	2 524,83
B.	Dettes	(88 232,18)
a.	Montants à payer (-)	(88 232,18)
V.	Dépôts et liquidités	1 102 123,18
A.	Avoirs bancaires à vue	1 102 123,18
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00
C.	Autres	0,00
VI.	Comptes de régularisation	(49 450,42)
A.	Charges à reporter	0,00
B.	Produits acquis	0,00
C.	Charges à imputer (-)	(49 450,42)
D.	Produits à reporter (-)	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	48 842 907,64
A.	Capital	44 225 247,00
B.	Participations au résultat	32 212,85
C.	Résultat reporté	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	4 585 447,79

BLB European Equities

2.3. Postes hors bilan

		31/03/2019
		EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00
A.	Contrats à terme achetés	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00
A.	Contrats achetés	0,00
B.	Contrats vendus	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	0,00
A.	Actions	0,00
B.	Obligations	0,00

BLB European Equities

2.4. Compte de résultats

		31/03/2019
		EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	4 789 392,98
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	4 896 158,85
a.	Actions	4 896 158,85
a.1.	Résultat réalisé	90 913,58
a.2.	Résultat non-réalisé	4 805 245,27
D.	Autres valeurs mobilières	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00
H.	Positions et opérations de change	(106 765,87)
b.	Autres positions et opérations de change	(106 765,87)
b.1.	Résultat réalisé	(106 765,87)
II.	Produits et charges des placements	92 092,77
A.	Dividendes	123 220,03
B.	Intérêts (+/-)	10 158,99
b.	Dépôts et liquidités	10 158,99
C.	Intérêts d'emprunts (-)	(14 980,18)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(26 306,07)
b.	D'origine étrangère	(26 306,07)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00
III.	Autres produits	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00
B.	Autres	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	(296 037,96)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(150 629,03)
B.	Charges financières (-)	(16,61)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(9 581,24)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(100 961,30)
a.	Gestion financière	(89 262,11)
a.8.	Gestion financière - Classe M	(14 594,13)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(74 631,74)
a.11.	Gestion financière - Classe R	(36,24)
b.	Gestion administrative et comptable	(11 699,19)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(11 699,19)
E.	Frais administratifs (-)	(291,87)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(1 416,67)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 912,50)
H.	Services et biens divers (-)	(6 230,83)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00
J.	Taxes	(2 544,52)
K.	Autres charges (-)	(22 453,39)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	(203 945,19)
	Sous-total II+III+IV	4 585 447,79
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	4 585 447,79
VI.	Impôts sur le résultat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	4 585 447,79

BLB European Equities

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés

2.5.1. Composition des actifs au 31 mars 2019 (exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Suisse								
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		6 600,00	CHF	274,35	1 619 240,94		3,40%	3,32%
SIKA LTD		18 800,00	CHF	139,10	2 338 554,82		4,91%	4,79%
Total: Suisse					3 957 795,76		8,31%	8,10%
Allemagne (République fédérale)								
ADIDAS AG		3 400,00	EUR	216,60	736 440,00		1,55%	1,51%
BEIERSDORF A.G.		8 200,00	EUR	92,74	760 468,00		1,60%	1,56%
FRESENIUS SE & CO KGAA		35 900,00	EUR	49,76	1 786 384,00		3,75%	3,66%
HENKEL / VORZUG		22 000,00	EUR	91,00	2 002 000,00		4,20%	4,10%
KION GROUP		17 800,00	EUR	46,59	829 302,00		1,74%	1,70%
NORMA GROUP		15 700,00	EUR	43,26	679 182,00		1,43%	1,39%
SAP SE		29 100,00	EUR	103,00	2 997 300,00		6,29%	6,14%
SYMRISE AG		7 400,00	EUR	80,32	594 368,00		1,25%	1,22%
Total: Allemagne (République fédérale)					10 385 444,00		21,80%	21,26%
Danemark								
NOVO NORDISK A/S /B-		28 200,00	DKK	348,40	1 316 044,80		2,76%	2,69%
NOVOZYMES SHS-B-		5 800,00	DKK	306,00	237 734,84		0,50%	0,49%
Total: Danemark					1 553 779,64		3,26%	3,18%
Espagne								
GRIFOLS. SA		69 900,00	EUR	24,96	1 744 704,00		3,66%	3,57%
Total: Espagne					1 744 704,00		3,66%	3,57%
Finlande								
KONE OYJ -B-		16 200,00	EUR	44,96	728 352,00		1,53%	1,49%
Total: Finlande					728 352,00		1,53%	1,49%
France								
AIR LIQUIDE		16 000,00	EUR	113,35	1 813 600,00		3,81%	3,71%
DANONE		33 300,00	EUR	68,69	2 287 377,00		4,80%	4,68%
ESSILORLUXOTT --- ACT		15 600,00	EUR	97,38	1 519 128,00		3,19%	3,11%
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO		24 500,00	EUR	59,66	1 461 670,00		3,07%	2,99%
LVMH ACT.		6 500,00	EUR	327,90	2 131 350,00		4,47%	4,36%
PERNOD-RICARD		12 300,00	EUR	160,00	1 968 000,00		4,13%	4,03%
Total: France					11 181 125,00		23,47%	22,89%
Royaume-Uni								
CRODA INTERNATIONAL PLC		26 900,00	GBP	50,38	1 572 713,45		3,30%	3,22%
HALMA PLC		37 500,00	GBP	16,72	727 623,47		1,53%	1,49%
INTERTEK GROUP PLC		24 000,00	GBP	48,57	1 352 752,99		2,84%	2,77%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		24 900,00	GBP	63,82	1 844 146,01		3,87%	3,78%
ROTORK PLC		186 100,00	GBP	2,83	610 752,05		1,28%	1,25%
SAGE GRP		151 900,00	GBP	7,01	1 236 057,97		2,59%	2,53%
SMITH AND NEPHEW PLC		80 100,00	GBP	15,23	1 415 701,12		2,97%	2,90%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		11 000,00	GBP	71,90	917 826,80		1,93%	1,88%
Total: Royaume-Uni					9 677 573,86		20,31%	19,81%
Irlande								
DCC		18 000,00	GBP	66,35	1 385 966,04		2,91%	2,84%

BLB European Equities

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Total: Irlande					1 385 966,04		2,91%	2,84%
Pays-Bas								
UNILEVER CERT.OF SHS		55 000,00	EUR	51,78	2 847 900,00		5,98%	5,83%
Total: Pays-Bas					2 847 900,00		5,98%	5,83%
Suède								
ASSA ABLOY AB		89 600,00	SEK	200,70	1 726 651,82		3,62%	3,54%
ESSITY AKTIE- B		85 900,00	SEK	268,10	2 211 257,74		4,64%	4,53%
HEXAGON AB B		5 300,00	SEK	485,00	246 812,41		0,52%	0,51%
Total: Suède					4 184 721,97		8,78%	8,57%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions					47 647 362,27		100,00%	97,55%
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					47 647 362,27		100,00%	97,55%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					47 647 362,27		100,00%	97,55%
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
BELFIUS BANQUE			CHF		183 815,68			0,38%
BELFIUS BANQUE			EUR		918 307,50			1,88%
Total - Avoirs bancaires à vue					1 102 123,18			2,26%
Dépôts et Liquidités					1 102 123,18			2,26%
III. Créances et dettes diverses					142 872,61			0,29%
IV. Autres					(49 450,42)			(0,10%)
V. Total de l'actif net					48 842 907,64			100,00%

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès de RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	19,33%
Biens de consommation divers	14,05%
Chimie	13,76%
Mécanique & équipements industriels	10,76%
Internet, logiciels & services IT	8,88%
Textiles, vêtements & articles en cuir	8,86%
Alimentation & boissons non alcoolisées	4,80%
Tabac & boissons alcoolisées	4,13%
Biotechnologie	3,66%
Appareils & composants électriques	3,07%
Soins de santé & services sociaux	2,97%
Services divers	2,91%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	2,81%
Total:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/2019 (en pourcentage du portefeuille)

France	23,47%
Allemagne (République fédérale)	21,80%
Royaume-Uni	20,31%
Suède	8,78%
Suisse	8,31%
Pays-Bas	5,98%
Espagne	3,66%
Danemark	3,26%
Irlande	2,91%
Finlande	1,53%

BLB European Equities

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Total: 100,00%

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/03/2019 (en pourcentage du portefeuille)

EUR	56,43%
GBP	23,22%
SEK	8,78%
CHF	8,31%
DKK	3,26%
Total:	100,00%

2.5.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment (exprimé en EUR)

	1er semestre
Achats	48 732 625,77
Ventes	5 981 422,35
Total 1	54 714 048,12
Souscriptions	44 914 005,02
Remboursements	656 545,17
Total 2	45 570 550,19
Moyenne de référence de l'actif net total	41 434 520,24
Taux de rotation	22,07%
Taux de rotation corrigé	24,15%

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille. La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

2.5.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/03/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/03/2019	Classe I	Distribution	0,00	0,00	0,00
	Classe M	Distribution	65 001,88	6 189,09	58 812,79
	Classe P	Distribution	38 304,97	0,00	38 304,97
	Classe R	Distribution	390,00	0,00	390,00
		Total			97 507,76

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/03/2019	Classe I	Distribution	0,00	0,00
	Classe M	Distribution	6 505 441,94	656 545,17
	Classe P	Distribution	38 369 563,08	0,00
	Classe R	Distribution	39 000,00	0,00

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

BLB European Equities

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Période		par action		
31/03/2019	48 842 907,64	Classe I	Distribution	0,00
		Classe M	Distribution	
			Distribution	111,33
		Classe P	Distribution	
			Distribution	1 103,13
		Classe R	Distribution	
			Distribution	101,73

2.5.4. Performances

(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
M	DIS	-	-	-	-	-
P	DIS	-	-	-	-	-
R	DIS	-	-	-	-	-

Classe I (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe M (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe P (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe R (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

2.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.5.5. Frais

(exprimé en %)

Frais courants		
Classe M	BE6309901518	< 1 year historical data
Classe P	BE6309899498	< 1 year historical data
Classe R	BE6309902524	< 1 year historical data

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

2.6. Notes aux états financiers au 31 mars 2019

2.6.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement

La commission de gestion est différente suivant la classe d'actions à laquelle elle s'applique.

Actions de classe « R » :

Max 1,25% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « M » :

Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « I » :

Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « P »

Max. 0,70% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Rémunération de la société de gestion et commission d'administration centrale

Max. 0,25% p.a., basées sur l'actif net moyen du compartiment avec un montant minimum de EUR 35.000 p.a.

Commissions de commercialisation

Uniquement pour les Actions de la classe « R » :

Max 75% de la rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement

Rémunération du service financier

1000 EUR par an

Rémunération du dépositaire

Frais de service de conservation et Banque Dépositaire de maximum 0,05% p.a. basées sur l'actif net moyen du compartiment.

Les frais de correspondant et de transactions sont facturés séparément.

Les frais ci-dessus sont exprimés sans TVA.

2.6. Notes aux états financiers au 31 March 2019 (suite)

2.6.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la commission de gestion (Classe R)
36,24 EUR
 - la commission de gestion (Classe P)
24 598,52 EUR
 - la commission de gestion (Classe M)
4 634,26 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe C)
2 573,36 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe R)
325,00 EUR
 - la rémunération d'administration (Classe P)
400,00 EUR
 - la rémunération d'administration (générale)
2 966,67 EUR
 - la rémunération du dépositaire (Classe C)
2 120,10 EUR
 - intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
1 848,27 EUR
 - une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
7 635,50 EUR
 - Rémunération d'administrateur indépendant
1 912,50 EUR
- Pour un total de :
49 050,42 EUR

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment

3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment American Equities a été lancé le 13 décembre 2018.
Période de souscription initiale: du 18/12 à 12h00 jusqu'au 19/12 à 23h59.

Prix de souscription initial:

100 USD pour les parts « R » et « M » ;
1000 USD pour les parts « I » et « P ».

3.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Banque de Luxembourg
Boulevard Royal 14
2449 Luxembourg

Banque de Luxembourg - Belgique
Chausée de la Hulpe 120
1000 Bruxelles

3.1.3. Cotation en bourse

Non applicable.

3.1.4. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Recherche d'une plus-value sur le capital sur le long terme.

Politique de placement du compartiment

Politique de placement du compartiment:

- **Stratégie** : Le compartiment est investi à concurrence de minimum 75% de ses actifs nets en actions de sociétés cotées sur les marchés réglementés américains.

Dans le cadre de la réalisation de son objectif dans le but de placement de ses liquidités, sous respect des dispositions du chapitre 5. et 6. du présent prospectus, le compartiment pourra investir jusqu'à maximum 10% de ses actifs nets dans des parts d'organismes de placements collectif en valeurs mobilières agréés conformément à la directive 2009/65/CE et autres OPC.

Le compartiment pourra également, dans le but de placement de ses liquidités, et sous réserve des dispositions du chapitre 5 et 6 du présent prospectus :

- investir en instruments du marché monétaire ;
- investir en OPC monétaires ou OPC investis en titres de créances dont l'échéance finale ou résiduelle ne dépasse pas, compte tenu des instruments financiers y relatifs, 12 mois, respectivement des titres de créance pour lesquels le taux est adapté, compte tenu des instruments y associés, au moins une fois par an.

- Devise de référence : USD

- **Opérations autorisées sur produits dérivés** : Le compartiment pourra également avoir recours à des produits et instruments dérivés (tels que futurs sur indices actions, changes à terme, options traitées sur des marchés réglementés) à titre de couverture ou d'optimisation de l'exposition du portefeuille.

- La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

- La SICAV souhaite faire bénéficier les actionnaires du compartiment American Equities soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 à 205 du code des impôts sur les revenus (sans toutefois que cet objectif limite la capacité des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT). Les organes de gestion veilleront donc à investir la plus grande partie du portefeuille du compartiment dans des actions qui donnent lieu à l'application du régime RDT susvisé, sans toutefois que cet objectif limite le droit des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

3.1.5. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

3.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

Au 1er trimestre, la valeur nette d'inventaire du BLB-American Equities –M- affiche une performance de 16,14%.

Les principaux contributeurs de performance pour le compte du premier trimestre sont la société technologique Microsoft, les sociétés de paiement Visa et Mastercard, le producteur de cigarettes Philip Morris International et le détaillant en ligne Amazon.com.

Parmi les plus faibles contributeurs de performance figurent la société Coca-Cola, la société de technologie médicale Medtronic, l'agence de voyage en ligne Booking Holdings, la société chimique PPG Industries ainsi que la société biotechnologique Gilead.

Au niveau de la composition du portefeuille d'investissement, il n'y a pas eu de changement majeur au cours du premier trimestre et aucun nouvel investissement n'a été initié durant cette période.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable de Sicav BLB.

3.1.7. Politique future

Le gestionnaire du portefeuille maintiendra une politique de gestion conservatrice eu égard aux valorisations tendues dans son univers d'investissement. Tout retour de volatilité sur les marchés sera mis à profit pour saisir d'éventuelles opportunités d'investissement.

3.1.8. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5

BLB American Equities

3.2. Bilan

		31/03/2019
		USD
	TOTAL ACTIF NET	61 393 270,82
I.	Actifs immobilisés	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	59 580 797,30
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	59 580 797,30
a.	Actions	59 580 797,30
a.1.	Actions	59 580 797,30
D.	Autres valeurs mobilières	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A.	Créances	0,00
B.	Dettes	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	(63 879,41)
A.	Créances	50 083,98
a.	Montants à recevoir	50 083,98
B.	Dettes	(113 963,39)
a.	Montants à payer (-)	(111 149,75)
c.	Emprunts (-)	(2 813,64)
V.	Dépôts et liquidités	1 930 568,95
A.	Avoirs bancaires à vue	1 930 568,95
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00
C.	Autres	0,00
VI.	Comptes de régularisation	(54 216,02)
A.	Charges à reporter	0,00
B.	Produits acquis	7 198,80
C.	Charges à imputer (-)	(61 414,82)
D.	Produits à reporter (-)	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	61 393 270,82
A.	Capital	52 795 455,50
B.	Participations au résultat	207 028,66
C.	Résultat reporté	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	8 390 786,66

BLB American Equities

3.3. Postes hors bilan

		31/03/2019
		USD
I.	Sûretés réelles (+/-)	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00
A.	Contrats à terme achetés	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00
A.	Contrats achetés	0,00
B.	Contrats vendus	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	0,00
A.	Actions	0,00
B.	Obligations	0,00

BLB American Equities

3.4. Compte de résultats

		31/03/2019
		USD
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	8 446 862,83
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	8 446 850,63
a.	Actions	8 446 850,63
a.1.	Résultat réalisé	106 612,64
a.2.	Résultat non-réalisé	8 340 237,99
D.	Autres valeurs mobilières	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00
H.	Positions et opérations de change	12,20
b.	Autres positions et opérations de change	12,20
b.1.	Résultat réalisé	12,20
II.	Produits et charges des placements	180 372,66
A.	Dividendes	220 024,10
B.	Intérêts (+/-)	11 156,54
b.	Dépôts et liquidités	11 156,54
C.	Intérêts d'emprunts (-)	(6 637,76)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(44 170,22)
b.	D'origine étrangère	(44 170,22)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00
III.	Autres produits	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00
B.	Autres	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	(236 448,83)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(52 260,87)
B.	Charges financières (-)	(15,75)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(11 047,40)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(130 657,91)
a.	Gestion financière	(116 470,56)
a.5.	Gestion financière - Classe I	(44 083,46)
a.8.	Gestion financière - Classe M	(16 163,43)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(56 182,84)
a.11.	Gestion financière - Classe R	(40,83)
b.	Gestion administrative et comptable	(14 187,35)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(14 187,35)
E.	Frais administratifs (-)	(326,75)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(1 610,51)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(2 147,45)
H.	Services et biens divers (-)	(8 609,03)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00
J.	Taxes	(3 077,65)
K.	Autres charges (-)	(26 695,51)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	(56 076,17)
	Sous-total II+III+IV	(80 076,17)
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	8 390 786,66
VI.	Impôts sur le résultat	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	8 390 786,66

BLB American Equities

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés

3.5.1. Composition des actifs au 31 mars 2019

(exprimé en USD)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Belgique								
AB INBEV /SADR		6 860,00	USD	83,97	576 034,20		0,97%	0,94%
Total: Belgique					576 034,20		0,97%	0,94%
Irlande								
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		19 910,00	USD	91,08	1 813 402,80		3,04%	2,95%
Total: Irlande					1 813 402,80		3,04%	2,95%
États-Unis d'Amérique								
3M CO		3 120,00	USD	207,78	648 273,60		1,09%	1,06%
ABBOTT LABORATORIES INC		17 980,00	USD	79,94	1 437 321,20		2,41%	2,34%
ALPHABET INC -A-		1 500,00	USD	1 176,89	1 765 335,00		2,96%	2,88%
AMAZON COM INC		1 290,00	USD	1 780,75	2 297 167,50		3,86%	3,74%
APPLE INC		7 230,00	USD	189,95	1 373 338,50		2,31%	2,24%
BECTON DICKINSON & CO.		9 870,00	USD	249,73	2 464 835,10		4,14%	4,01%
BOOKING HOLDINGS INC		820,00	USD	1 744,91	1 430 826,20		2,40%	2,33%
BRWN-FRMAN CORP. B /NON-VOT		12 470,00	USD	52,78	658 166,60		1,10%	1,07%
COCA-COLA CO.		14 540,00	USD	46,86	681 344,40		1,14%	1,11%
CONSTELLATION BRAND -A-		15 190,00	USD	175,33	2 663 262,70		4,47%	4,34%
ECOLAB INC.		4 680,00	USD	176,54	826 207,20		1,39%	1,35%
ESTEEL LAUDER CO -A-		5 620,00	USD	165,55	930 391,00		1,56%	1,52%
FEDEX CORP.		9 560,00	USD	181,41	1 734 279,60		2,91%	2,82%
GILEAD SCIENCES INC.		12 580,00	USD	65,01	817 825,80		1,37%	1,33%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.		12 330,00	USD	158,92	1 959 483,60		3,29%	3,19%
JOHNSON & JOHNSON		6 260,00	USD	139,79	875 085,40		1,47%	1,43%
LOWE S COMPANIES INC.		17 120,00	USD	109,47	1 874 126,40		3,15%	3,05%
MASTERCARD INC. SHS-A-		12 940,00	USD	235,45	3 046 723,00		5,11%	4,96%
MICROSOFT CORP		32 660,00	USD	117,94	3 851 920,40		6,47%	6,27%
MIDDLEBY CORP		10 060,00	USD	130,03	1 308 101,80		2,20%	2,13%
MOLSON COORS BREW-B-NON-VOT		12 500,00	USD	59,65	745 625,00		1,25%	1,21%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC WI		30 140,00	USD	49,92	1 504 588,80		2,53%	2,45%
NIKE INC B		26 310,00	USD	84,21	2 215 565,10		3,72%	3,61%
ORACLE CORP		17 190,00	USD	53,71	923 274,90		1,55%	1,50%
PAYPAL HOLDINGS INC		12 440,00	USD	103,84	1 291 769,60		2,17%	2,10%
PEPSICO INC		7 750,00	USD	122,55	949 762,50		1,59%	1,55%
PHILIP MORRIS INT.		16 490,00	USD	88,39	1 457 551,10		2,45%	2,37%
PPG INDUSTRIES INC.		4 080,00	USD	112,87	460 509,60		0,77%	0,75%
ROCKWELL AUTOMATION		5 280,00	USD	175,46	926 428,80		1,55%	1,51%
ROPER TECHNOLOGIES INC		3 110,00	USD	341,97	1 063 526,70		1,79%	1,73%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		6 190,00	USD	273,72	1 694 326,80		2,84%	2,76%
TJX COMPANIES INC		32 310,00	USD	53,21	1 719 215,10		2,89%	2,80%
UNION PACIFIC CORP.		9 950,00	USD	167,20	1 663 640,00		2,79%	2,71%
UNITED TECHNOLOGIES CORP		7 830,00	USD	128,89	1 009 208,70		1,69%	1,64%
UTD PARCEL SERVICE INC B		10 040,00	USD	111,74	1 121 869,60		1,88%	1,83%
VERISK ANLYTCS		9 340,00	USD	133,00	1 242 220,00		2,08%	2,02%
VISA INC -A		19 110,00	USD	156,19	2 984 790,90		5,01%	4,86%
ZOETIS INC -A-		15 630,00	USD	100,67	1 573 472,10		2,64%	2,56%
Total: États-Unis d'Amérique					57 191 360,30		95,99%	93,16%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions					59 580 797,30		100,00%	97,05%

BLB American Equities

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					59 580 797,30		100,00%	97,05%
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					59 580 797,30		100,00%	97,05%
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
BELFIUS BANQUE		USD			1 930 568,95			3,14%
Total - Avoirs bancaires à vue					1 930 568,95			3,14%
Dépôts et Liquidités					1 930 568,95			3,14%
III. Créances et dettes diverses					(63 879,41)			(0,10%)
IV. Autres					(54 216,02)			(0,09%)
V. Total de l'actif net					61 393 270,82			100,00%

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès de RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/03/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	15,26%
Internet, logiciels & services IT	13,06%
Tabac & boissons alcoolisées	10,24%
Commerce de détail & grandes surfaces	9,89%
Circulation & transports	7,59%
Alimentation & boissons non alcoolisées	5,26%
Banques & autres établissements de crédit	5,11%
Services divers	5,01%
Industrie aéronautique & astronautique	4,98%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	4,57%
Textiles, vêtements & articles en cuir	3,72%
Biens de consommation divers	3,28%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	2,84%
Matériel informatique & réseautage	2,31%
Chimie	2,16%
Mécanique & équipements industriels	1,79%
Appareils & composants électriques	1,55%
Biotechnologie	1,37%
Total:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/03/2019 (en pourcentage du portefeuille)

États-Unis d'Amérique	95,99%
Irlande	3,04%
Belgique	0,97%
Total:	100,00%

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/03/2019 (en pourcentage du portefeuille)

USD	100,00%
Total:	100,00%

BLB American Equities

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment

(exprimé en USD)

	1er semestre
Achats	55 337 266,67
Ventes	4 203 320,00
Total 1	59 540 586,67
Souscriptions	53 296 022,67
Remboursements	293 538,51
Total 2	53 589 561,18
Moyenne de référence de l'actif net total	50 378 112,34
Taux de rotation	11,81%
Taux de rotation corrigé	14,51%

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille. La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de RBC Investor Services Belgium S.A. ayant son siège Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles qui assure le service financier.

3.5.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/03/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/03/2019	Classe I	Distribution			
		Distribution	13 559,17	0,00	18 763,08
	Classe M	Distribution			
		Distribution	65 019,11	2 628,86	62 390,25
	Classe P	Distribution			
Distribution		33 249,35	0,00	27 749,35	
Classe R	Distribution				
	Distribution	440,00	0,00	440,00	
	Total				109 342,68

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/03/2019	Classe I	Distribution		
		Distribution	13 699 999,37	0,00
	Classe M	Distribution		
		Distribution	6 519 052,81	293 538,51
	Classe P	Distribution		
Distribution		33 032 970,49	0,00	
Classe R	Distribution			
	Distribution	44 000,00	0,00	

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/03/2019	61 393 270,82	Classe I	Distribution	
			Distribution	1 192,74
	Classe M	Distribution		
		Distribution	122,49	
	Classe P	Distribution		
Distribution		1 128,93		
Classe R	Distribution			
	Distribution	101,53		

BLB American Equities

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.5.4. Performances

(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
I	DIS	-	-	-	-	-
M	DIS	-	-	-	-	-
P	DIS	-	-	-	-	-
R	DIS	-	-	-	-	-

Classe I (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe M (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe P (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe R (DIS)

Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

3.5.5. Frais

(exprimé en %)

Frais courants		
Classe I	BE6309897476	< 1 year historical data
Classe M	BE6309898482	< 1 year historical data
Classe P	BE6309896460	< 1 year historical data
Classe R	BE6309895454	< 1 year historical data

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie

3.5. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

3.6. Notes aux états financiers au 31 mars 2019

3.6.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement

La commission de gestion est différente suivant la classe d'actions à laquelle elle s'applique :

Actions de classe « R »

Max 1,25% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « M »

Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « I » :

Max. 0,85% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Actions de classe « P »

Max. 0,70% p.a. basée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée.

Rémunération de la société de gestion et commission d'administration centrale

Max. 0,25% p.a., basées sur l'actif net moyen du compartiment
avec un montant minimum de EUR 35.000 p.a.

Commissions de commercialisation

Uniquement pour les Actions de la classe « R » : Max. 75% de la rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement

Rémunération du service financier

1000 EUR par an

Rémunération du dépositaire

Frais de service de conservation et Banque Dépositaire de maximum 0,05% p.a. basées sur l'actif net moyen du compartiment.

Les frais de correspondant et de transactions sont facturés séparément.

Les frais ci-dessus sont exprimés sans TVA.

3.6. Notes aux états financiers au 31 March 2019 (suite)

3.6.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la commission de gestion (Classe I)
15 806,30 USD
 - la commission de gestion (Classe R)
40,83 USD
 - la commission de gestion (Classe P)
18 167,21 USD
 - la commission de gestion (Classe M)
5 394,29 USD
 - la rémunération d'administration (Classe C)
3 003,96 USD
 - la rémunération d'administration (Classe I)
449,14 USD
 - la rémunération d'administration (Classe R)
364,93 USD
 - la rémunération d'administration (Classe P)
449,14 USD
 - la rémunération d'administration (Classe M)
449,14 USD
 - la rémunération d'administration (générale)
3 530,74 USD
 - la rémunération du dépositaire (Classe C)
2 661,70 USD
 - intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
0,76 USD
 - une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
8 949,23 USD
 - Rémunération d'administrateur indépendant
2 147,45 USD
- Pour un total de :
61 414,82 USD