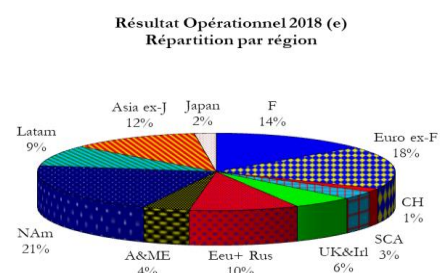
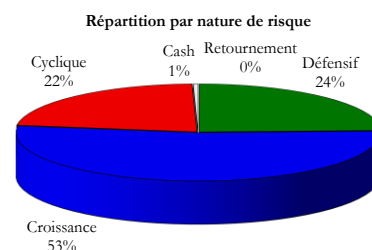
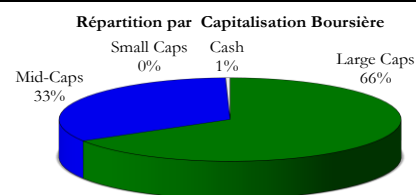
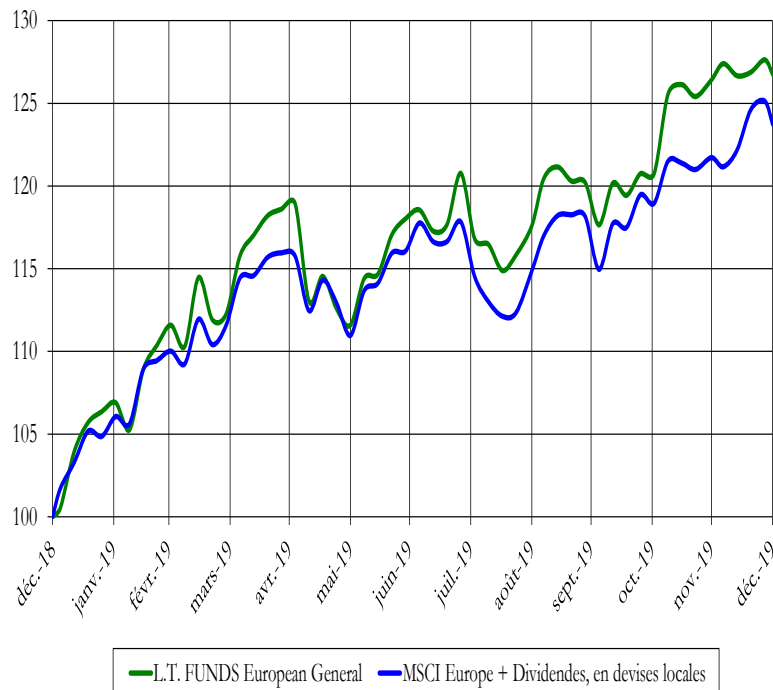


L.T. FUNDS European General :
Evolution de la part en 2019



31 12 2019
Valeur Liquidative :
EUR 327.52
Encours: EUR 334 Mjn

Degroof Petercam | Asset Services

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le compartiment European General de la Sicav L.T. FUNDS investit à long terme avec une stratégie BUY & HOLD dans des sociétés cotées de l'Union Européenne et de l'AELE. Pleinement investi, le compartiment vise avant tout à obtenir une appréciation à long terme de la part en rapport avec le risque de son portefeuille.

Comportant moins de 30 positions, le portefeuille est majoritairement investi dans des Large Caps de tous secteurs et de tous pays. Le choix des valeurs repose sur une analyse fondamentale à long terme des sociétés, conduite de façon indépendante et détaillée. Le compartiment est « long only », n'utilise pas de dette, ni d'instruments dérivés, ne fait pas de trading sur ses positions, n'investit pas dans des micro-caps, ni dans des sociétés cotées sur des marchés libres.

COMMENTAIRE POUR 2019 (Résumé)

- Dans un marché au début d'un nouveau cycle boursier (benchmark : +23.75%), la part du fonds a progressé de 26.77%.
- Malgré un nouveau plus haut en fin d'année la valorisation du portefeuille reste raisonnable (11x 2020 en EBITDA).
- De nombreuses valeurs su portefeuille sont loin, voire très loin, de leurs plus haut de 2017 (cycliques, Mid Caps, ...).
- Ainsi soutenu par les taux longs très bas et tirés par les bons résultats publiés, le portefeuille garde un fort potentiel.
- La basse volatilité du portefeuille s'est montrée plus élevée que celle du marché en base hebdomadaire (12.3%/10.1%).
- Le taux de rotation du portefeuille ne s'est élevé qu'à 13.4% (12.3% hors OPA sur Agta Record) concernant 5 positions.
- Capita, Tarkett, Bonduelle, GL Events ont été vendus pour croissance insuffisante, Nestlé pour valorisation trop élevée.
- Les nouveaux investissements de 2018 ont été Applus, Saab, Kuhne & Nagel et Lisi, chacun leader sur leur secteur.
- Les succès de l'année ont été une fois encore : Teleperformance, MTU, LVMH, Air Liquide et Swiss Re.
- Les leçons de modestie se sont appelées Tarkett (-22% cédé), Bonduelle (-18% cédé), Prosegur (-14%) et Imerys (-8%).
- Certains titres pourraient être arbitrés pour raison de valorisation, mais nos 25 de nos 26 titres nous paraissent sains.

Code Bloomberg : ULLTEGA LX
Code Lipper : 60098923.
Score à 5 et 10 ans : 5-5-4
Sicav normée UCITS V.
Eligible aux PEA français

Date d'Ouverture : 31/12/2004
ISIN : LU0207025593
Gestionnaire : Degroof Petercam A.S. Lux
Calcul de la VNI : journalière
Ordres reçus : avant 16:00

Frais de souscription : 3% (max)
Frais de Gestion : 1.0%. **TER 2018* :** 1.38%
Frais de sortie : 0%
Commission de surperformance: 20%,
si > MSCI Europe Total Return ; HWM.

THE L.T. FUNDS

Liste et caractéristiques des parts disponibles :

Part	Code Isin	Code Bloomberg	Frais de gestion	TER 2018	Valeur liquidative	Performance au 31.12.2019		Clientèle cible
						Sur le trimestre	Depuis 31/12	
A EUR	LU0207025593	ULLTEGA LX	1.00%	1.38%	327.52	5.01%	26.77%	Institutionnels & Qualifiés
A-H USD	LU1135394705	ULLTGAU LX	1.00%	1.51%	436.94	5.62%	30.15%	Institutionnels & Qualifiés
A-H CHF	LU1202223506	ULLTEAH LX	1.00%	1.50%	334.72	4.89%	26.26%	Institutionnels & Qualifiés
B EUR	LU0207025916	ULLTEGB LX	1.00%	1.43%	324.62	5.00%	26.72%	Particuliers en souscription directe
M EUR	LU1721682562	ULLTEME LX	0.90%	1.33%	327.98	5.03%	26.85%	Tous clients

Nous contacter pour plus d'informations sur les différentes parts existantes.

THE L.T. FUNDS

L.T. FUND European General A

Monnaie de Reporting : EUR

Benchmark = MSCI Europe + dividendes, en devises locales



Période	Performance Nette (%)	Performance Benchmark (%)	Excès de Performance (%)	Actifs Totaux Moyens EUR '000
2019	26.77	23.75	3.02	313 443
2018	-18.65	-10.59	-8.06	399 764
2017	13.53	13.06	0.47	372 176
2016	8.60	7.23	1.38	226 182
2015	12.36	4.91	7.45	213 768
2014	8.63	4.66	3.97	129 559
2013	24.30	21.55	2.75	72 320
2012	20.10	15.61	4.49	43 941
2011	-10.85	-9.34	-1.51	38 911
2010	23.60	6.83	16.77	37 087
2009	37.91	27.70	10.21	20 252
2008	-37.75	-38.91	1.16	9 058
2007	-1.64	6.04	-7.68	17 026
2006	19.69	19.05	0.64	14 042
2005	26.92	24.93	1.99	4 989
2004	13.95	12.24	1.71	913
2003	21.59	19.78	1.81	693
2002	-21.12	-29.36	8.24	552
2001	2.75	-16.40	19.15	628
2000	-8.96	-2.17	-6.79	554
1999	38.20	29.95	8.25	508
Performance Annualisée	7.56%	4.44%		

THE L.T. FUNDS

L.T. FUND European General A

Monnaie de Reporting : EUR



Benchmark = MSCI Europe + dividendes, en devises locales

	Période	Performance Nette (%)	Performance Benchmark (%)	Excès de Performance (%)	Actif Moyen EUR '000
21-ans	1999-2019	362.75	148.99	213.76	91 255
20-ans	2000-2019	234.83	91.60	143.23	95 793
	1999-2018	265.04	101.20	163.84	80 146
19-ans	2001-2019	267.81	95.85	171.95	100 805
	2000-2018	164.13	54.83	109.30	84 338
	1999-2017	348.71	125.02	223.69	63 324
18-ans	2002-2019	257.97	134.26	123.71	106 371
	2001-2018	190.14	58.26	131.88	88 992
	2000-2017	224.67	73.16	151.51	66 814
	1999-2016	295.24	99.03	196.21	46 166
17-ans	2003-2019	353.80	231.63	122.16	112 595
	2002-2018	182.38	89.29	93.09	94 190
	2001-2017	256.64	77.00	179.64	70 712
	2000-2016	185.99	53.16	132.83	48 851
	1999-2015	214.15	85.62	128.53	35 576
16-ans	2004-2019	273.21	176.87	96.34	119 589
	2003-2018	257.97	167.98	89.99	100 043
	2002-2017	247.11	111.70	135.40	75 092
	2001-2016	214.15	56.56	157.59	51 870
	2000-2015	163.33	42.84	120.49	37 768
	1999-2014	223.89	76.93	146.96	24 440
15-ans	2005-2019	227.52	146.67	80.85	127 501
	2004-2018	194.40	123.73	70.67	106 666
	2003-2017	340.02	199.71	140.32	80 061
	2002-2016	205.75	87.25	118.50	55 286
	2001-2015	189.26	46.01	143.26	40 249
	2000-2014	134.36	36.15	98.21	26 035
	1999-2013	198.15	69.05	129.10	17 432
14-ans	2006-2019	158.05	97.45	60.60	136 252
	2005-2018	158.36	99.33	59.03	114 220
	2004-2017	261.88	150.22	111.67	85 730
	2003-2016	287.60	165.09	122.51	59 196
	2002-2015	181.53	74.63	106.90	43 079
	2001-2014	157.44	39.17	118.26	27 855
	2000-2013	115.73	30.09	85.64	18 640
	1999-2012	139.85	39.07	100.78	13 511
13-ans	2007-2019	115.60	65.85	49.75	145 653
	2006-2018	103.56	59.56	44.01	122 622
	2005-2017	217.58	122.92	94.66	92 255
	2004-2016	218.76	121.31	97.45	63 696
	2003-2015	256.89	147.22	109.67	46 351
	2002-2014	150.55	66.46	84.09	29 949
	2001-2013	136.98	32.97	104.00	20 032
	2000-2012	73.55	7.02	66.53	14 511
	1999-2011	99.71	20.29	79.42	11 170
12-ans	2008-2019	119.19	56.41	62.78	156 372
	2007-2018	70.07	34.02	36.06	131 670
	2006-2017	150.22	78.44	71.78	99 527
	2005-2016	179.74	97.18	82.56	68 928
	2004-2015	193.51	106.40	87.11	50 155
	2003-2014	217.62	135.66	81.97	32 399
	2002-2013	130.64	59.05	71.59	21 649
	2001-2012	90.64	9.39	81.25	15 674
	2000-2011	44.51	-7.43	51.94	12 059
	1999-2010	124.01	32.68	91.33	8 858

THE L.T. FUNDS

L.T. FUND European General A



Monnaie de Reporting : EUR

Benchmark = MSCI Europe + dividendes, en devises locales

	Période	Performance Nette (%)	Performance Benchmark (%)	Excès de Performance (%)	Actif Moyen EUR '000
11-ans	2009-2019	252.10	156.03	96.07	169 764
	2008-2018	72.91	26.39	46.52	142 092
	2007-2017	109.06	49.88	59.18	107 298
	2006-2016	120.41	57.83	62.57	74 740
	2005-2015	157.58	83.89	73.69	54 632
	2004-2014	161.22	96.74	64.48	35 282
	2003-2013	192.38	125.16	67.22	23 567
	2002-2012	85.54	30.84	54.70	17 042
	2001-2011	58.74	-5.38	64.12	13 105
	2000-2010	62.09	2.10	59.99	9 618
1999-2009	81.25	24.20	57.05	6 292	
10-ans	2010-2019	155.32	100.48	54.84	184 715
	2009-2018	177.75	106.89	70.86	155 396
	2008-2017	112.54	41.35	71.19	116 325
	2007-2016	84.15	32.57	51.58	80 810
	2006-2015	102.95	47.20	55.75	59 596
	2005-2014	129.24	75.28	53.96	38 719
	2004-2013	140.46	87.98	52.48	25 854
	2003-2012	135.21	85.23	49.98	18 691
	2002-2011	54.49	13.17	41.32	14 352
	2001-2010	78.05	4.37	73.68	10 524
2000-2009	31.14	-4.42	35.56	6 871	
1999-2008	31.43	-2.75	34.18	4 896	
9-ans	2011-2019	106.57	87.66	18.91	201 118
	2010-2018	101.40	62.00	39.41	170 412
	2009-2017	241.41	131.38	110.03	128 244
	2008-2016	87.22	25.03	62.19	87 897
	2007-2015	69.56	23.64	45.92	64 658
	2006-2014	80.62	40.31	40.31	42 466
	2005-2013	111.02	67.48	43.54	28 625
	2004-2012	93.44	54.64	38.80	20 691
	2003-2011	95.85	60.22	35.63	15 886
	2002-2010	73.29	24.83	48.46	11 624
2001-2009	44.06	-2.30	46.36	7 573	
2000-2008	-4.90	-25.16	20.26	5 384	
1999-2007	111.11	59.19	51.92	4 434	
8-ans	2012-2019	131.71	106.99	24.72	221 394
	2011-2018	62.95	51.64	11.31	187 078
	2010-2017	147.57	81.17	66.39	141 743
	2009-2016	200.73	104.66	96.07	97 752
	2008-2015	72.39	16.60	55.79	70 612
	2007-2014	50.91	17.85	33.05	46 019
	2006-2013	66.26	34.06	32.20	31 580
	2005-2012	69.76	37.77	31.99	23 163
	2004-2011	61.07	33.76	27.31	17 785
	2003-2010	119.68	76.72	42.96	13 008
	2002-2009	40.21	16.85	23.36	8 441
	2001-2008	4.46	-23.50	27.96	5 988
	2000-2007	52.76	22.50	30.26	4 925
1999-2006	114.63	50.13	64.50	2 860	

THE L.T. FUNDS

L.T. FUND European General A

Monnaie de Reporting : EUR



Benchmark = MSCI Europe + dividendes, en devises locales

	Période	Performance Nette (%)	Performance Benchmark (%)	Excès de Performance (%)	Actif Moyen EUR '000
7-year	2013-2019	92.93	79.04	13.89	246 744
	2012-2018	82.78	67.26	15.52	208 244
	2011-2017	100.30	69.60	30.71	156 694
	2010-2016	118.07	60.25	57.82	108 824
	2009-2015	176.91	90.86	86.04	79 405
	2008-2014	53.42	11.14	42.28	50 161
	2007-2013	38.91	12.60	26.31	34 085
	2006-2012	33.75	10.29	23.46	25 760
	2005-2011	41.35	19.17	22.18	20 195
	2004-2010	80.67	47.54	33.13	14 767
	2003-2009	77.74	65.42	12.32	9 568
	2002-2008	1.67	-8.51	10.18	6 753
	2001-2007	67.80	25.22	42.58	5 549
	2000-2006	55.30	15.53	39.77	3 196
	1999-2005	79.32	26.10	53.22	1 262
6-year	2014-2019	55.21	47.29	7.92	275 815
	2013-2018	52.19	44.67	7.52	235 628
	2012-2017	124.68	87.06	37.61	176 324
	2011-2016	76.44	50.01	26.43	120 780
	2010-2015	100.80	49.45	51.35	89 264
	2009-2014	146.44	81.93	64.51	57 012
	2008-2013	41.23	6.19	35.03	36 928
	2007-2012	11.75	-7.35	19.10	27 713
	2006-2011	11.37	-4.61	15.98	22 729
	2005-2010	58.55	31.44	27.11	17 076
	2004-2009	46.17	38.11	8.06	11 047
	2003-2008	28.88	29.53	-0.65	7 787
	2002-2007	63.31	49.77	13.54	6 369
	2001-2006	70.59	18.09	52.50	3 636
	2000-2005	29.75	-2.96	32.71	1 388
1999-2004	41.29	0.94	40.35	641	
5-year	2015-2019	42.87	40.73	2.14	305 066
	2014-2018	22.43	19.02	3.42	268 290
	2013-2017	87.08	61.80	25.27	202 801
	2012-2016	97.91	65.46	32.45	137 154
	2011-2015	62.46	39.90	22.56	99 700
	2010-2014	78.70	42.46	36.25	64 364
	2009-2013	126.85	73.83	53.02	42 502
	2008-2012	13.61	-12.64	26.25	29 850
	2007-2011	-6.95	-19.88	12.93	24 467
	2006-2010	24.92	5.22	19.70	19 493
	2005-2009	28.28	23.04	5.24	13 073
	2004-2008	6.00	8.14	-2.14	9 206
	2003-2007	107.03	112.03	-5.00	7 533
	2002-2006	66.03	41.25	24.78	4 238
	2001-2005	42.53	-0.81	43.34	1 555
2000-2004	2.23	-22.32	24.55	668	
1999-2003	23.99	-10.07	34.06	587	

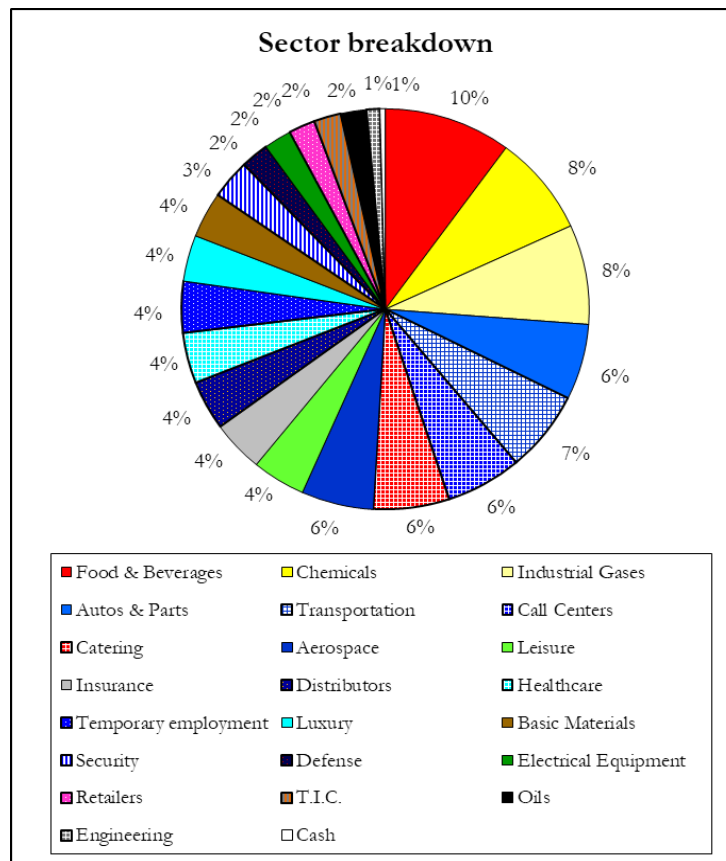
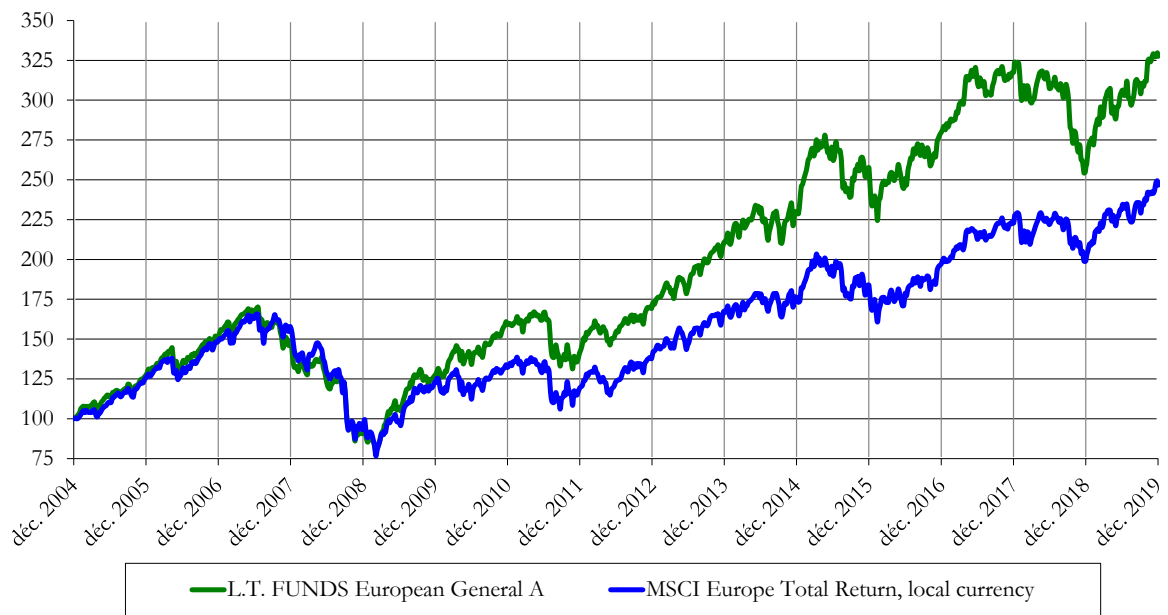
THE L.T. FUNDS investissent avec un horizon de 5 ans et plus.
En conséquence nous présentons nos performances à 5 ans et plus

Rapport GIPS, vérifié par KPMG, disponible sur demande.

Performance passée ne signifie pas performance future

THE L.T. FUNDS

L.T. FUNDS European General Share Price Evolution since opening to the public



TOP 5 holdings	Percentage
Air Liquide	8%
Valeo	6%
Teleperformance	6%
Sodexo	6%
MTU	6%

THE L.T. FUNDS

Pour souscrire au compartiment European General de la sicav L.T. FUNDS de la Banque Degroof Petercam Luxembourg, il convient de:

- 1) Lire le prospectus disponible sur demande au (00 41 22) 301 61 34
- 2) Nous contacter afin de déterminer la commission de souscription (3.0% est un maximum) et la commission de gestion
- 3) Transmettre un ordre de bourse auprès d'une banque ou d'un intermédiaire agréé

Code ISIN part C EUR: LU0545979162 (Fonds de droit luxembourgeois)

Code Telekurs suisse part C EUR : CH2008441 SHS -C- CAP

Représentant du fonds en Suisse : Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève – Suisse. / Service de paiement : Banque Cantonale de Genève (BCGE)

Les informations légales du fonds sont disponibles en libre accès sur le site : <http://www.dpas.lu/funds/list>

Nota Bene :

L'information contenue dans ce document est à la seule attention des résidents des pays dans lesquels celle-ci peut être communiquée. La présente brochure professionnelle ne constitue pas un appel public à l'épargne.

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur base du prospectus de la SICAV L.T. FUNDS accompagné du dernier rapport annuel disponible et, le cas échéant, du dernier rapport semestriel disponible si celui-ci est postérieur au dernier rapport annuel.

Performance passée ne signifie pas performance future. La valeur de la part peut baisser comme s'apprécier : un investisseur peut retirer de cette dernière moins que son investissement initial.

Large Cap = Plus de EUR 5 Mds de Capitalisation Boursière.

Mid-Cap = Entre EUR 500 Mn et 5 Mds de Capitalisation Boursière.

Small Cap = Moins de EUR 500 Mn de Capitalisation Boursière.

* TER estimé ex commission de surperformance. Il n'y a pas eu de commission de surperformance au cours de l'exercice 2018.

La nouvelle catégorisation Morningstar n'est pas applicable à ce fonds.

Informations GIPS (Global Investment Performance Standards)

1 - The L.T. Funds SA est une société de gestion et de conseil en investissement établie en 2004. Avant cette date, Jean-Pascal ROLANDEZ, CFA, gérant de The L.T. Funds SA, avait la responsabilité de gérer un portefeuille d'actions dont la performance est présentée dans le tableau ci-dessus.

Depuis son origine, le composite L.T. FUND European General a inclus un compte privé du 1er janvier 1999 au 31 décembre 2004. Le portefeuille de ce compte a ensuite été transféré le 1er janvier 2005 dans le compartiment European General, compartiment de la SICAV L.T. FUNDS de la Banque Degroof Petercam, domiciliée au Luxembourg. Depuis ce transfert, ce compartiment a pour gestionnaire des investissements The L.T. Funds SA.

2- Une information plus détaillée concernant les politiques d'investissement ainsi que les procédures de calcul et de reporting de performance de cette gestion sont disponibles sur demande.

3 – The L.T. Funds SA affirme être en compliance avec les GIPS.

THE L.T. FUNDS

Disclaimer :

For US regulatory reasons, US Residents are not permitted to read this document and the L.T. Funds are not offering any securities or services in the United States or to US Residents through this leaflet. The information in this document is only for the attention of the residents of jurisdictions where it can be lawfully disseminated. It is your responsibility to be aware of and to observe all applicable laws and regulations for your country of residence.

Past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of these shares may go down as well as up and investors may get back less cash than originally invested.

Large Cap = Market capitalisation over EUR 5 Bn.

Mid-Cap = Market Capitalisation between EUR 500 Mn and EUR 5 Bn.

Small Cap = Market Capitalisation inferior to EUR 500 Mn.

* TER ex-outperformance fee. There was no performance fees during the last fiscal year.

The new Morningstar classification is not applicable to this fund.

GIPS (Global Investment Performance Standards) Advertising Guidelines

1 - The L.T. Funds is an independent investment management company established in 2004. Prior to this date, Jean-Pascal ROLANDEZ, CFA, investment manager of The L.T. Funds SA, had the responsibility of managing the assets whose performances are reported in the above table.

Since its inception date, the composite L.T. FUND European General has included a private account from 1st of January 1999 to 31st December 2004. This account was transferred on January 1st, 2005 into European General, subfund of the L.T. FUNDS SICAV of Banque Degroof Petercam, domiciled in Luxembourg. The L.T. Funds SA has been the investment manager of this sub-fund since inception.

2 - Additional information regarding the firm's investment policies and procedures for calculating and reporting performance returns is available upon request."

3 - The L.T. Funds claims compliance with GIPS.

*

*

*