



Caractéristiques du fonds

Actifs nets	\$ 903,50 mio
Date de lancement Fonds	03/01/1992
Date de lancement de la classe	06/01/1992

Première VNI 06/01/1992
ISIN LU0093570256
Devise de référence USD
Structure juridique UCITS
Domicile LU

Passeport européen
Pays d'enregistrement

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

Indicateur de risque (SRI)
Classification SFDR

Indice de référence

MSCI USA NR USD

Équipe de gestion

Henrik Blohm Jérémie Fastnacht Maxime Hoss Julien Jonas Jean-Christophe Schmitt

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

UI efa S.A.	
Téléphone	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations	journalier¹
Heure limite	12:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	néant
Calcul de la VNI	journalier¹
Publication VNI	www.fundinfo.com

¹ Jour ouvrable bancaire au Luxembourg et US

Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de générer des gains en capital sur le long terme en investissant dans des entreprises de grande capitalisation nord-américaines de qualité qui bénéficient d'un avantage compétitif pérenne et d'un profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) solide. 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 du fonds met en œuvre une stratégie active et de long terme reposant sur des convictions solides.

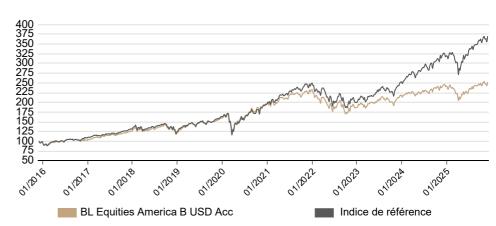
Faits marquants

Oui

- Une approche active, fondamentale et de conviction (35 à 50 titres) purement bottom-up orientée vers le long terme;
- Un portefeuille d'actions de sociétés nord-américaines de grande capitalisation ;
- Une attention permanente portée à la qualité financière et extra-financière ainsi qu'à la valorisation des sociétés inclues dans le portefeuille ;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement (exclusions, analyse, valorisation, suivi des controverses, engagement et politique de vote) ;
- Une gestion 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	2024	2023	2022	2021	1 2020
B USD Acc	5,4%	9,2%	16,8%	-19,7%	18,2%	6 23,4%
Indice de référence	17,3%	24,6%	26,5%	-19,8%	26,5%	6 20,7%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc	-0,7%	3,4%	29,0%	32,2%	152,5%	1316,7%
Indice de référence	0,0%	14,3%	74,0%	95,1%	271,4%	2550,6%
Performance annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc		3,4%	8,9%	5,7%	9,7%	8,1%
Indice de référence		14,3%	20,2%	14,3%	14,0%	10,1%
						Depuis

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
B USD Acc	15,9%	13,6%	15,8%	16,9%	16,8%
Indice de référence	17,8%	14,9%	16,6%	17,4%	17,1%





Top 10 des positions

Microsoft	8,4%
Alphabet	7,5%
NVIDIA Corp	7,2%
Amazon.com	6,5%
Apple	6,3%
Visa	3,7%
Meta Platforms Inc	3,2%
Broadcom Inc	3,1%
MasterCard	3,0%
Thermo Fisher Scientific	2,6%

Statistiques principales

Pondération du top 10	51,6%
Nombre de positions	48
Active share vs MSCI USA	58,4%
Actifs durables	50%
% Liquidités	0,5%

Nouvelles positions

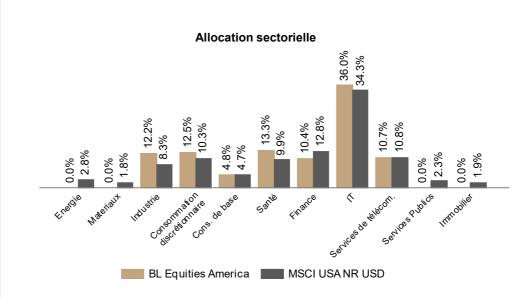
Aucune transaction

Positions vendues

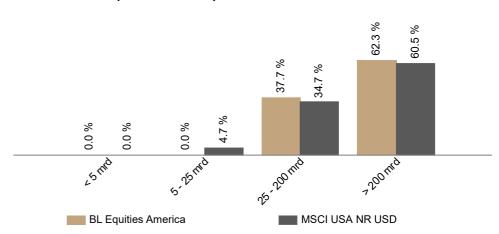
Aucune transaction

Allocation par devise

USD	100,0%
EUR	0,0%
Other	0.0%



Répartition de la capitalisation boursière en USD







Après avoir réalisé de solides performances au cours des dix premiers mois de l'année, le marché actions américain a marqué une pause en novembre. La fin du shutdown du gouvernement américain, l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, les robustes bénéfices des entreprises et les signaux d'une politique monétaire accommodante ont créé un contexte constructif. Ces éléments n'ont cependant pas suffi à apaiser les inquiétudes croissantes entourant les valorisations élevées et les craintes que les prévisions bénéficiaires liées au thème de l'intelligence artificielle ne soient trop optimistes.

Les sénateurs sont finalement parvenus à un accord, mettant fin à 43 jours de shutdown du gouvernement américain, le plus long jamais enregistré. La saison des résultats du troisième trimestre, qui s'est achevée en novembre, a confirmé la forte dynamique des bénéfices. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires et les bénéfices ont grimpé respectivement d'un peu plus de 8% et 13% en rythme annuel, plus de 80% des entreprises du S&P 500 ayant dépassé les prévisions bénéficiaires. Une progression qui a marqué le quatrième trimestre consécutif de croissance bénéficiaire à deux chiffres pour l'indice S&P 500, et conduit à des révisions positives des bénéfices, le BPA pour 2026 devant désormais enfler de plus de 13%. L'explosion des dépenses d'investissement liées à l'IA est le principal moteur, les hyperscalers continuant à investir en masse dans la mise en place d'infrastructures d'IA. Les relations entre la Chine et les États-Unis semblent également s'être apaisées, du moins pour l'instant. Les deux parties se sont engagées à respecter une trêve temporaire sur les droits de douane et les restrictions à l'exportation. Enfin, les anticipations d'une baisse des taux d'intérêt par la Fed en décembre se sont renforcées, malgré l'absence de données économiques due au shutdown du gouvernement.

Ceci dit, tous ces développements, bien que positifs, n'ont pas suffi à maintenir la forte dynamique observée depuis le début de l'année. Les investisseurs ont commencé à se demander si les valorisations n'étaient pas devenues excessives, en particulier pour les entreprises liées à l'IA. Des doutes ont par ailleurs émergé quant à la viabilité des investissements axés sur l'IA, ce qui pourrait menacer la trajectoire de croissance des bénéfices de plusieurs grandes entreprises technologiques. Dans ce contexte, le S&P 500 n'a progressé que de 0,13 % au cours du mois.

Aucune transaction majeure n'a été réalisée au cours du mois. Au sein du portefeuille, les principaux moteurs en novembre ont été Alphabet, TJX et Idexx Laboratories. Alphabet est passé du statut de perdant dans le domaine de l'IA il y a quelques mois à celui de gagnant, grâce à la puissance de Gemini 3 et aux discussions avancées avec Meta concernant les TPU. TJX et Idexx Laboratories ont tous deux publié de solides résultats : le premier a fait preuve de résilience dans un contexte difficile pour le consommateur, tandis que le second a renoué avec une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires.

D'un autre côté, les principaux freins ont été Veeva, Oracle et Zoetis. Les résultats meilleurs que prévu de Veeva ont été éclipsés par les craintes d'une concurrence croissante de la part de Salesforce, cette dernière ayant indiqué qu'elle s'attendait désormais à ce que 14 de ses 20 principaux clients choisissent sa solution CRM. Oracle a fait face à des préoccupations grandissantes concernant sa stratégie en matière d'IA, qui nécessite des investissements initiaux importants et dépend fortement du succès de ChatGPT. Enfin, Zoetis a déçu les investisseurs avec une baisse à deux chiffres du chiffre d'affaires de sa franchise douleur et une révision à la baisse de ses prévisions de chiffre d'affaires.





Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	USD	Сар	0.60%	0.71%	LU0439765248	BLEABIC LX
Institutionnel	Non	BI EUR Hedged	EUR	Cap	0.60%	0.71%	LU1867116532	BLEQBIH LX
Retail	Non	Α	USD	Dis	1.25%	1.44%	LU0439764944	BLEQAMA LX
Retail	Oui	AM	USD	Dis	0.85%	1.09%	LU1484141061	BLEQAAM LX
Retail	Non	В	USD	Сар	1.25%	1.40%	LU0093570256	BLE4727 LX
Retail	Non	B EUR Hedged	EUR	Сар	1.25%	1.39%	LU1194985112	BLEABEH LX
Retail	Oui	BM	USD	Сар	0.85%	1.02%	LU1484141145	BLEABMU LX
Retail	Oui	BM EUR Hedged	EUR	Сар	0.85%	0.99%	LU1484141228	BLEQABM LX

Opportunités		Risques	
 Accès aux sociétés américaines de grande capitalisation; Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme; Accent sur les entreprises de croissance de haute qualité et la valorisation. 	être diffe auquel of taux de risque r indicateu Le comp risques inclus of risque : de risque	de change. La devise du Fonds peut érente de votre devise de référence, cas le rendement final dépendra du change entre les deux devises. Ce v'est pas pris en compte dans les urs présentés ci-dessus ; partiment est également exposé aux majeurs suivants, qui ne sont pas dans l'indicateur synthétique de néant. Il peut exister d'autres facteurs e duit n'offrant aucune protection les fluctuations de marché, vous	1 2 3 4 5 Risque le plus faible R L'indicateur de risque suppose conserviez le produit pendant 7 ans peut varier sensiblement si vous so anticipée et il est possible que moins.

investissement.

pourriez perdre la totalité de votre



se que vous ns. Le risque réel ortez de manière vous obteniez





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.

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. 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.