

# BL EQUITIES AMERICA

## B USD Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

**Caractéristiques du fonds**

Actifs nets	\$ 565,93 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	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE, SG
Indicateur de risque (SRI)	4
Classification SFDR	8

**Indice de référence**

MSCI USA NR USD

**Équipe de gestion**

Henrik Blohm  
Jérémy 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**

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

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

**Objectif d'investissement**

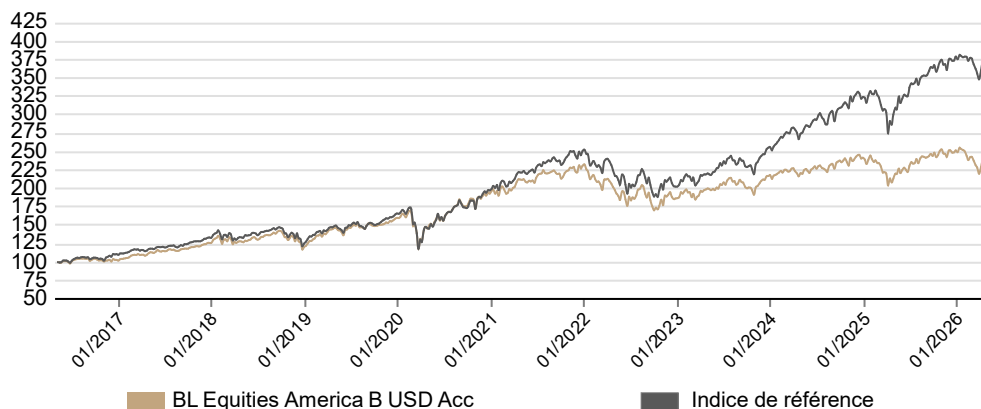
L'objectif du fonds est de générer des gains en capital sur le long terme en investissant dans des entreprises de grande capitalisation nord-américaines de qualité qui bénéficient d'un avantage compétitif pérenne et d'un profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) solide. Il vise à générer 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**

- 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 incluses 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	2025	2024	2023	2022	2021
B USD Acc	1,4%	4,9%	9,2%	16,8%	-19,7%	18,2%
Indice de référence	5,4%	17,3%	24,6%	26,5%	-19,8%	26,5%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc	11,6%	17,4%	26,7%	19,7%	153,4%	1329,4%
Indice de référence	10,5%	30,3%	78,9%	77,8%	293,3%	2692,8%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B USD Acc	17,4%	8,2%	3,7%	9,7%	8,1%	
Indice de référence	30,3%	21,4%	12,2%	14,7%	10,2%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B USD Acc	13,4%	12,7%	15,1%	16,0%	16,1%	
Indice de référence	12,1%	13,5%	15,6%	16,5%	16,6%	

# BL EQUITIES AMERICA B USD Acc



### Top 10 des positions

NVIDIA Corp	9,3%
Alphabet	8,5%
Microsoft	7,6%
Amazon.com	7,3%
Apple	6,3%
Meta Platforms Inc	4,3%
Broadcom Inc	4,0%
Visa	3,8%
MasterCard	3,1%
Union Pacific	2,5%

### Statistiques principales

Pondération du top 10	56,8%
Nombre de positions	45
Active share vs MSCI USA	59,0%
Actifs durables	49%
% Liquidités	0,8%

### Nouvelles positions

Aucune transaction

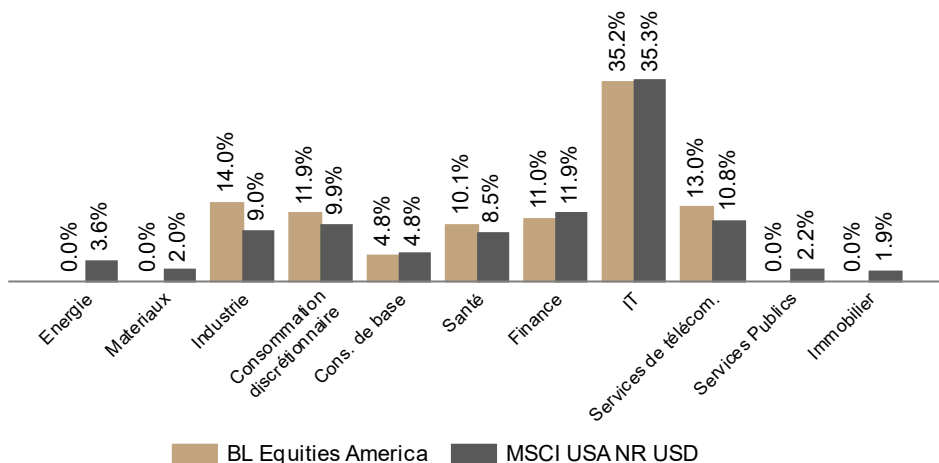
### Positions vendues

Booking Holdings

### Allocation par devise

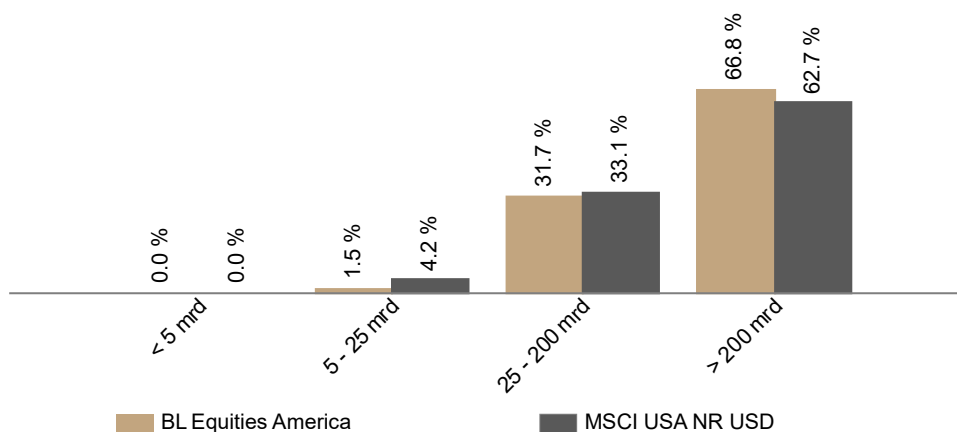
USD	100,0%
EUR	0,0%
Other	0,0%

### Allocation sectorielle



■ BL Equities America ■ MSCI USA NR USD

### Répartition de la capitalisation boursière en USD



■ BL Equities America ■ MSCI USA NR USD

# BL EQUITIES AMERICA

## B USD Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Les actions américaines ont terminé le mois d'avril à des niveaux records, soutenues par la solidité des résultats des entreprises. Les conditions géopolitiques au Moyen-Orient demeurent complexes. Les États-Unis et l'Iran avaient initialement convenu d'un cessez-le-feu, et les hostilités directes n'ont pas repris depuis. Toutefois, ce cessez-le-feu a désormais expiré et, en l'absence d'un accord plus global — conjuguée à la mise en place d'un blocus américain du détroit d'Ormuz — les craintes d'un conflit prolongé se sont ravivées. Dans ce contexte, les prix du pétrole ont progressé, alimentant les inquiétudes liées à un retour de pressions inflationnistes et à d'éventuelles perturbations de l'approvisionnement à l'échelle mondiale.

Dans ce contexte, la Réserve fédérale a maintenu son taux directeur inchangé dans une fourchette de 3,50% à 3,75%, conformément aux attentes. Elle a souligné la persistance des tensions inflationnistes ainsi qu'un niveau élevé d'incertitude entourant les perspectives économiques, notamment en lien avec les développements géopolitiques. Sur une note plus favorable, la saison des résultats s'est révélée solide. Environ 63 % des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats du premier trimestre 2026, faisant ressortir une croissance agrégée des bénéfices de 27% en glissement annuel.

Du point de vue du portefeuille, Xylem, Abbott Laboratories et Autodesk ont été les principaux contributeurs négatifs. Les deux premières ont publié des résultats inférieurs aux attentes, tandis qu'Autodesk a fait face à un regain d'inquiétudes quant aux risques de disruption liés à l'intelligence artificielle. À l'inverse, Alphabet, Amazon et Caterpillar ont été les principaux contributeurs positifs, portés par le cycle d'investissement en intelligence artificielle et par une forte progression de leurs résultats.

Au cours du mois, nous avons cédé notre position dans Booking Holdings. Nous identifions des risques croissants pesant sur notre thèse d'investissement, notamment en raison de la hausse des prix du pétrole, qui pèse sur la demande de voyages et pourrait inciter les consommateurs à se tourner vers des solutions d'hébergement alternatives, un segment où Booking est moins dominant. Dans un scénario défavorable marqué par un choc sévère d'approvisionnement pétrolier, la demande de voyages pourrait être significativement affectée. Ces pressions cycliques, combinées au risque de désintermédiation lié à l'intelligence artificielle à plus long terme, constituent des défis importants pour les parts de marché et la rentabilité future de Booking.

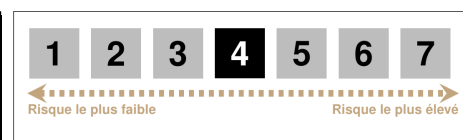
# BL EQUITIES AMERICA

## B USD Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	USD	Cap	0.60%	0.70%	LU0439765248	BLEABIC LX
Institutionnel	Non	BI EUR Hedged	EUR	Cap	0.60%	0.70%	LU1867116532	BLEQBIH LX
Retail	Non	A	USD	Dis	1.25%	1.39%	LU0439764944	BLEQAMA LX
Retail	Oui	AM	USD	Dis	0.85%	1.08%	LU1484141061	BLEQAAM LX
Retail	Non	B	USD	Cap	1.25%	1.39%	LU0093570256	BLE4727 LX
Retail	Non	B EUR Hedged	EUR	Cap	1.25%	1.39%	LU1194985112	BLEABEH LX
Retail	Oui	BM	USD	Cap	0.85%	0.99%	LU1484141145	BLEABMU LX
Retail	Oui	BM EUR Hedged	EUR	Cap	0.85%	0.99%	LU1484141228	BLEQABM LX

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



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

# BL EQUITIES AMERICA

## B USD Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16, boulevard Royal

L-2449 Luxembourg

Numéro RCS : B80479.

**Specific Information concerning MSCI Data:**

All MSCI data is provided "as is". Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the result to be obtained by the use thereof) and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent.

**Specific Information concerning GICS Data:**

The Global Industry Classification Standard ("GICS") was developed by and is the exclusive property and a service mark of MSCI Inc. ("MSCI") and Standard and Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and is licensed to use by Banque de Luxembourg S.A.. Neither MSCI, S&P nor any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability and fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if noticed of the possibility of such damages.

**Specific Information for Switzerland:**

Legal documentation of the fund may be obtained, free of charge, at the offices of the Swiss representative, CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Switzerland, in accordance with the provisions of the Swiss Collective Investment Schemes Act of 23 June 2006 ("CISA").

The SICAV has appointed Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Switzerland to act as paying agent for Switzerland.

The present document may be distributed to Swiss qualified investors.

**Specific Information for France:**

The present document may be distributed to French professional investors.

**Specific Information concerning Lipper Data:**

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