



Caractéristiques du fonds

Actifs nets	\$ 465,82 mio
Date de lancement Fonds	16/11/2015
Date de lancement de la classe	16/11/2015

Première VNI 16/11/2015
ISIN LU1305478775
Devise de référence USD
Structure juridique UCITS

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)

Classification SFDR

Indice de référence

Domicile

MSCI US Small + Mid Cap 2200 NR USD

Gestionnaire	Suppléant		
Henrik Blohm	Julien Jonas		





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	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 principalement dans des sociétés américaines de qualité de petite et moyenne capitalisation qui bénéficient d'un avantage compétitif pérenne. Sont considérées pour investissement les entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à 30 milliards de dollars. Le fonds 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 reposant sur des convictions solides.

Faits marquants

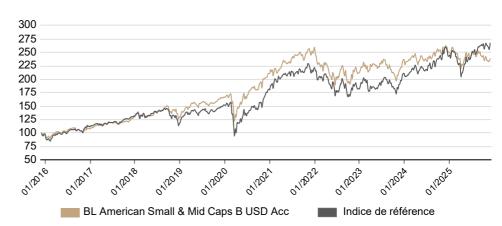
IU

- Une approche active, fondamentale et de conviction (40 à 60 titres) purement bottom-up orientée vers le long terme;
- Un portefeuille d'actions de sociétés nord-américaines de qualité de petite et moyenne capitalisation boursière offrant un accès au segment le plus dynamique du marché des actions américains;
- Une attention permanente portée à la qualité des fondamentaux 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

Performance annuelle

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.



2024

2023

2022

renomiance annuene	טוו ו	2024	2023	2022	2021	2020
B USD Acc	-4,0%	5,0%	11,4%	-18,1%	22,5%	26,9%
Indice de référence	10,8%	14,4%	15,6%	-17,7%	22,4%	19,0%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc	1,3%	-9,0%	8,2%	17,5%	136,7%	140,9%
Indice de référence	1,5%	2,8%	38,5%	57,1%	165,4%	172,5%
Performance annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc		-9,0%	2,6%	3,3%	9,0%	9,1%
Indice de référence		2,8%	11,5%	9,5%	10,2%	10,5%
Volatilité annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc		16,1%	15,5%	17,3%	17,3%	17,3%
Indice de référence		18,6%	17,7%	18,8%	20,6%	20,5%

2020





Top 10 des positions

SiteOne Landscape Supply	4,3%
Verisk Analytics	4,2%
Jack Henry + Associates	3,9%
Equifax	3,7%
Waters	3,6%
Chemed	3,3%
Check Point Software Technologies	3,1%
Bio-Techne Corp	3,1%
West Pharmaceutical Services I	2,9%
IDEX Corp	2,8%

Statistiques principales

Pondération du top 10	34,9%
Nombre de positions	44
Active share vs MSCI US	94,9%
Actifs durables	68%
% Liquidités	0,3%

Nouvelles positions

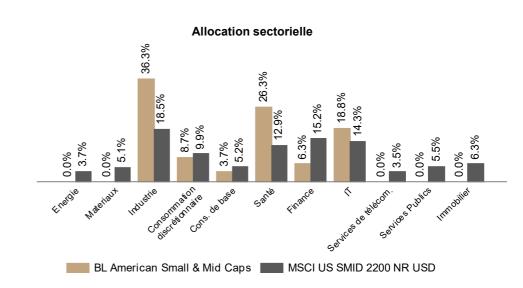
Aucune transaction

Positions vendues

Aucune transaction

Allocation par devise

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



Répartition de la capitalisation boursière en USD 80.00 80.12 80.00 80.12 80.12 80.12 80.13 80.14 80.10 80.15 80.14 80.10 80.15





En 2024, les performances économiques des États-Unis se sont détachées de celles des autres grandes régions. Malgré les inquiétudes exprimées au cours de l'été, l'exceptionnalisme économique américain est resté intact pour l'essentiel. La croissance du PIB s'est établie en moyenne à 2,6 % en rythme trimestriel annualisé sur les trois premiers trimestres de 2024, et les prévisions actuelles de la Banque fédérale de réserve d'Atlanta concernant le PIB tablent sur une fin d'année tout aussi vigoureuse.

Le résumé des rendements du marché en 2024 ressemble beaucoup à celui de 2023. La meilleure catégorie de taille et de style a été la forte croissance et la pire, la faible valeur (comme l'an dernier). La confirmation de ces tendances de leadership signifie que 2024 a été une année phare pour la dynamique de négociation, malgré toutes les nuances de l'année (début du cycle d'assouplissement de la Fed, élection présidentielle, dénouement des opérations de portage sur le yen, etc.).

En décembre, nous avons vendu les actions restantes de Cognex, estimant que l'avantage concurrentiel a cédé du terrain. Pour relancer la croissance, l'entreprise a commencé à s'attaquer au segment inférieur du marché, qui est beaucoup plus concurrentiel et donc moins rentable. La valorisation élevée de l'entreprise suggère de surcroît que le marché anticipe une robuste croissance malgré l'affaiblissement des marchés finaux.

Les cinq meilleurs contributeurs du mois ont été Verisign, Ulta Beauty, Core&Main, Checkpoint et Burlington. Les cinq principaux détracteurs ont été SiteOne, Nordson, Watsco, Paycom et Pool.

Profil de croissance défensif



BL AMERICAN SMALL & MID CAPS B USD Acc



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%	0.74%	LU1484763815	BLASCBI LX
Institutionnel	Non	BI EUR Hedged	EUR	Сар	0.60%	0.73%	LU1867116706	BLASBIH LX
Retail	Non	Α	USD	Dis	1.25%	1.48%	LU1484763229	BLEFBAU LX
Retail	Oui	AM	USD	Dis	0.85%	1.13%	LU1484763575	BLASCAM LX
Retail	Non	В	USD	Сар	1.25%	1.44%	LU1305478775	BLAMSCB LX
Retail	Non	B EUR Hedged	EUR	Сар	1.25%	1.42%	LU1305478932	BLASBEH LX
Retail	Oui	BM	USD	Сар	0.85%	1.06%	LU1484763658	BLASCBM LX
Retail	Oui	BM EUR Hedged	EUR	Cap	0.85%	1.03%	LU1484763732	BLASBME LX

Opportunités		Risques	
Tirer profit de la dynamique de croissance favorable des petites et moyennes capitalisations américaines ;		Risque de change. La devise du Fonds peut être différente de votre devise de référence, auquel cas le rendement final dépendra du	1 2 3 4 5 6 Risque le plus faible Risque le plus
 Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme; Accent sur les entreprises de croissance de 		taux de change entre les deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs préceptés et desque :	L'indicateur de risque suppose que
haute qualité et la valorisation ;	•	indicateurs présentés ci-dessus ; Le compartiment peut également être exposé	conserviez le produit pendant 7 ans. Le risq
Penchant structurel pour les moyennes capitalisations;		à d'autres risques importants , qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de	peut varier sensiblement si vous sortez de n anticipée et il est possible que vous ob

investissement.

risque : le **risque de liquidité** ; Ce produit n'offrant **aucune protection**

contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre

sque réel . manière pas inclus dans l'indicateur synthétique de anticipée et il est possible que 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.