



Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Le compartiment est investi en actions américaines sans restriction quant à leur capitalisation boursière. La structure du portefeuille n'est pas fonction de l'indice de référence mais résulte de l'addition des opportunités d'investissements individuelles. L'objectif du compartiment est l'appréciation du capital à long terme.

Commentaire de gestion

Au cours du 2^{ème} trimestre 2019, l'indice MSCI USA Net Total Return USD Index exprimé en USD affiche une performance de 4,13%. Après la forte progression des marchés boursiers au premier trimestre de l'année, le deuxième trimestre s'est montré beaucoup plus volatile. D'une part les Banques Centrales ont pris une attitude moins agressive quant aux hausses de taux futures et se sont prononcées même en faveur de nouvelles mesures de relance monétaire ce qui a donné support aux marchés dans son ensemble. D'autre part, l'annonce au cours du trimestre que les Etats-Unis allaient augmenter les droits de douane sur les importations en provenance de la Chine a augmenté l'aversion au risque des investisseurs. Les rendements des bons du Trésor américain ont globalement continué à baisser et le marché escompte clairement plusieurs baisses de taux de la Réserve fédérale d'ici la fin de l'année prochaine. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans s'est rétréci davantage pour afficher un rendement de 2,00% en fin de mois de juin.

Au 2^{ème} trimestre, la valeur nette d'inventaire du BL-Equities America (part retail capitalisante nette de frais en USD) affiche une performance de 4,13%.

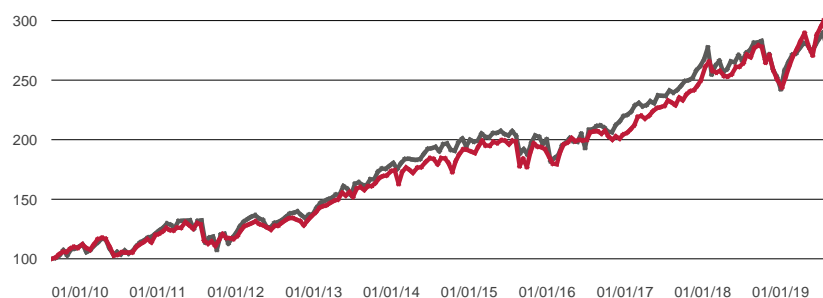
Fonds actions

Horizon d'investissement minimum : > 10 ans

Situation au 19/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 03/01/1992 : **+ 7,93 %**



	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	2015	2014	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	20,10	-3,66	23,33	4,25	1,89	9,39	722,59
■ Indice¹ (%)	15,87	-7,64	20,14	9,48	-1,68	10,74	657,34

¹ = Morningstar - US Large-Cap Blend Equity (USD)

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Actions	98,68 %	<div style="width: 98.68%;"></div>
Liquidités	1,32 %	<div style="width: 1.32%;"></div>

Principales positions

Microsoft Corp	6,70 %
Mastercard Inc	5,41 %
Visa Inc A	5,25 %
Constellation Brands Inc A	4,15 %
Amazon.com Inc	3,69 %

Commentaire de gestion

Les principaux contributeurs de performance pour le compte du 2ème trimestre sont la société technologique Microsoft, les sociétés de paiement Visa et Mastercard, le brasseur US Constellation Brands et la société vétérinaire Zoetis. Parmi les plus faibles contributeurs de performance figurent le producteur de cigarettes Philip Morris International, la société Lowe's, la société logistique FedEx, la société technologique Alphabet ainsi que la société industrielle 3M.

Au niveau de la composition du portefeuille d'investissement, deux nouveaux investissements ont été initiés au cours du trimestre à savoir Fiserv (leader dans le domaine de la technologie financière) et UnitedHealth Group (une des principales sociétés de soins de santé au monde). La société chimique PPG Industries a été entièrement vendue.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.

Pays d'enregistrement

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

Publications de la VNI

www.blfunds.com, www.bli.lu, Fundinfo.com, De Tijd, L'Echo, Luxemburger Wort

Informations générales

Date de lancement	03/01/1992	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	USD	Commission de gestion	1,25 %
Actifs nets (Mio)	USD 1 023,89	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI CAP (19/08/2019)	USD 8 388,78	ISIN CAP	LU0093570256
VNI DIS (19/08/2019)	USD 232,34	ISIN DIS	LU0439764944
Frais Courants	1,42 %		

DISCLAIMER

Le terme "fonds" est utilisé comme terme générique pour des compartiments de SICAV. Le fonds concerné est sans échéance prédéterminée ni protection du capital. BL est une SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois gérée par BLI - Banque de Luxembourg S.A. (ci-après "BLI"), société de droit luxembourgeois.

Le présent document est destiné à des fins strictement promotionnelles. Les informations et opinions émises ne doivent donc pas être considérées comme des conseils juridiques ou fiscaux, ni comme une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et peuvent être mises à jour ou modifiées sans avis préalable.

La responsabilité de Banque de Luxembourg S.A., sa Succursale de Belgique, et BLI (ci-après ensemble "la Banque") ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions qu'une personne, cliente ou non de la Banque, pourrait prendre sur leur fondement, cette personne conservant le contrôle de ses décisions. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer qu'il comprend tous les risques associés à ses décisions d'investissement et ne doit décider d'investir qu'après une réflexion approfondie, avec l'assistance de ses propres conseillers, sur l'adéquation entre ses investissements et sa situation financière particulière, en tenant notamment compte des aspects juridiques, fiscaux ou comptables et des contraintes ou restrictions légales et réglementaires potentielles relatives à l'opération envisagée. Aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, l'exactitude, la validité, la justesse ou l'exhaustivité des appréciations et attentes fondées sur la base des informations communiquées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Banque n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. Tout investissement implique des risques pouvant inclure des pertes de capital.

Les souscriptions des parts de fonds ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus, du dernier rapport semestriel et annuel et, s'agissant d'un OPCVM, du document d'information clé pour l'investisseur ("DICI", "Key Investor Information Document - KIID"), lequel **doit être attentivement lu avant toute décision d'investissement**. Le prospectus ainsi que le KIID mentionnent les caractéristiques, les coûts et les risques liés au fonds. Ces documents sont mis à disposition de manière permanente et sans frais, notamment en français, néerlandais, allemand et anglais par la Banque en son siège ainsi que dans tous ses centres de banque privée. Le DICI/KIID pourra être consulté via le site internet public de la Banque www.banquedeluxembourg.com

Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer, de diffuser le présent document, et les informations qu'il contient, sans accord préalable explicite et écrit de la Banque.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA BELGIQUE

Taxe applicable à un résident belge (personne physique ou personne morale) -Taxe sur les opérations de bourse sur les rachats de parts de capitalisation: 1,32% (max 4.000 EUR) -Les parts de distribution ne sont pas soumises à la TOB -Précompte mobilier des parts détenues sur un compte ouvert auprès de la Succursale de Belgique : 30 % sur les distributions (Parts de distribution A) et sur la partie de la plus-value assimilée à un intérêt lors de rachat de parts de capitalisation (part B) des compartiments investis à plus de 10 % en créance -Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Traitement des plaintes - Service Interne : Banque de Luxembourg, Succursale de Belgique, par courrier à son siège ou par email : Reclamations@bdlux.be - Service externe : Service de Médiation Banques-Crédits-Placements, par courrier : Rue Belliard 15-17, boîte 8 B-1040 Bruxelles ou par email : ombudsman@ombfin.be.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA SUISSE

Les documents légaux relatifs au fonds décrit dans le présent document peuvent être obtenus gratuitement auprès de CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9 Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Suisse, qui agit en tant que représentant de la SICAV en Suisse, conformément aux dispositions de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux. La SICAV a désigné Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse en tant que service de paiement en Suisse.

Dernière mise à jour : 31/08/2016