



## Rapport risque / performance



## Politique d'investissement

Le compartiment est investi en actions asiatiques (hors Japon) 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

L'indice actions des marchés asiatiques, le MSCI AC Asia ex Japan NTR, affiche une légère baisse de 0,7% (en USD) sur le 2ème trimestre 2019. Sur la même période, le fonds (particulier, classe B) baisse de 1,6% en USD.

Le trimestre a été marqué par une correction importante de -9,6% en USD en mai (-8,7% pour le fonds) et un rebond à partir de juin pour terminer légèrement en baisse.

La correction a été initiée par une nouvelle recrudescence des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Le gouvernement Trump a placé Huawei sur sa liste noire et il est désormais interdit aux entreprises américaines de vendre des composants clés au géant chinois des télécommunications. Les États-Unis ont menacé de relever les droits de douane sur les importations chinoises et la Chine a riposté en menaçant de faire de même sur les importations américaines.

Le rebond des marchés en juin a été initié par les banques centrales. Les dernières déclarations des présidents de la Banque centrale européenne et de la Réserve fédérale ont stimulé les actions internationales.

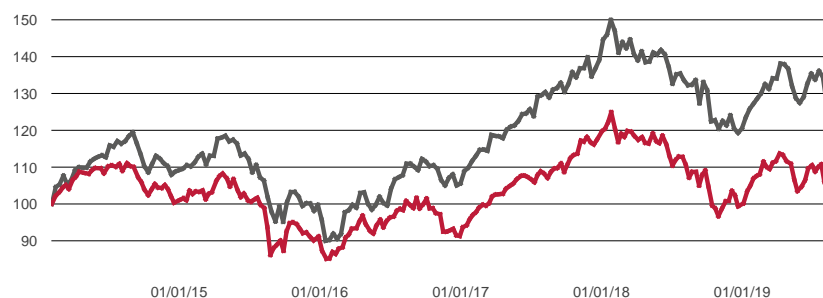
## Fonds actions

Horizon d'investissement minimum : > 10 ans

Situation au 19/08/2019

## Performance

Performance annualisée depuis le lancement 30/01/2014 : **+ 0,65 %**



	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	2015	---	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	3,26	-15,72	29,77	0,51	-9,90	---	3,64
■ Indice <sup>1</sup> (%)	5,22	-14,11	33,95	5,81	-8,87	---	26,78

<sup>1</sup> = Morningstar - Asia-Pacific ex-Japan Equity (USD)

## Composition du portefeuille

### Répartition par instrument

Actions	92,97 %	
Liquidités	7,03 %	

### Principales positions

Samsung Electronics Co Ltd	4,93 %
Tencent Holdings Ltd	4,68 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4,24 %
Thai Beverage PCL	4,23 %
Alibaba Group Holding Ltd Sponsored ADS	4,02 %

## Commentaire de gestion

Mario Draghi prévoit de nouvelles mesures de relance dans le contexte actuel d'absence d'inflation et Jerome Powell évalue la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt alors que les risques commerciaux font peser des incertitudes sur l'économie et que l'inflation reste atone.

D'un point de vue sectoriel, c'est le secteur financier qui a le plus progressé. Le secteur le plus faible était celui de la santé.

En cours du trimestre, le gestionnaire a initié sur Haitian (industrie, Chine), Indofood CBP (consommation, Indonésie), Jollibee Foods (restaurants, Philippines), TOA Paint (peintures, Thaïlande), Cafe de Coral (restaurants, Hong Kong) et Sheng Siong (supermarchés, Singapour). Du côté des ventes, le gestionnaire a vendu Yungtay Engineering (ascenseurs, Taiwan), Premier Marketing (consommation, Thaïlande), BAT Malaysia (tabac, Malaisie), Zeng Hsing (industrie, Taiwan), Zhengzhou Yutong Bus (industrie, Chine), Ascendas REIT (immobilier, Singapour), Samsonite (bagages, Hong Kong), Infosys (IT, Inde), Haier Electronics (consommation discrétionnaire, Chine), CK Asset Holdings (immobilier, Hong Kong) et CK Hutchison (conglomérat industriel, Hong Kong).

## 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](http://www.blfunds.com), [www.bli.lu](http://www.bli.lu), [Fundinfo.com](http://Fundinfo.com), De Tijd, L'Echo, Luxemburger Wort

## Informations générales

Date de lancement	30/01/2014	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	USD	Commission de gestion	1,25 %
Actifs nets (Mio)	USD 449,42	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI CAP (19/08/2019)	USD 103,73	ISIN CAP	LU1008593946
VNI DIS (19/08/2019)	USD 100,32	ISIN DIS	LU1008593862
Frais Courants	1,51 %		

## 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](http://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](mailto: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](mailto: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