

## BL EMERGING MARKETS

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS
**Caractéristiques du fonds**

Actifs nets	€ 251,51 mio
Date de lancement Fonds	30/10/2007
Date de lancement de la classe	31/10/2007

ISIN	LU0309192036
Devise de référence	EUR
Structure juridique	UCIT
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 EM (Emerging Markets) NR EUR

**Gestionnaire**

Marc Erpelding

**Suppléant**

Raphaël Fürst

**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 journalier<sup>1</sup>  
Heure limite 17:00 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**Objectif d'investissement**

L'objectif du fonds est de générer un rendement réel (ajusté de l'inflation) en euro positif sur le moyen terme au travers d'une stratégie d'allocation d'actifs flexible et globale. La stratégie mise en œuvre combine différentes classes d'actifs traditionnellement négativement corrélées, en premier lieu les actions, les obligations et instruments monétaires, les métaux précieux et les liquidités. Les investissements en actions peuvent varier de 25% à 100% des actifs nets.

Le fonds s'engage à investir minimum 20% de ses actifs en actifs durables.

A côté de ces objectifs financiers, des objectifs en termes de performance environnementale, sociale et de gouvernance du portefeuille ont été fixés et font l'objet d'un suivi régulier.

Le Fonds vise également à limiter les baisses lors des périodes de correction des marchés boursiers.

**Faits marquants**

- Une approche active, fondamentale et de conviction purement bottom-up orientée vers le long terme ;
- Une allocation variable aux actions (entre 60% et 100%) en fonction de l'attractivité des entreprises au sein de l'univers d'investissement en termes de qualité des fondamentaux et de valorisation ;
- Des investissements en obligations émergentes et en liquidité ayant vocation à amortir les corrections du marché actions ;
- Une combinaison d'acteurs régionaux dotés d'importantes parts de marché et d'entreprises à envergure internationale ;
- Une intégration de facteurs ESG à différentes étapes du processus d'investissement (exclusions, analyse, valorisation, suivi, 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	2020
B EUR Acc	-5,3%	8,4%	-0,8%	-4,8%	2,8%	-4,8%
Indice de référence	-5,0%	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	-3,8%	-0,7%	-1,7%	7,7%	1,5%	68,0%
Indice de référence	-3,7%	2,6%	3,9%	31,1%	33,4%	60,9%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	-0,7%	-0,6%	1,5%	0,2%	3,0%	
Indice de référence	2,6%	1,3%	5,6%	2,9%	2,8%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	15,7%	12,4%	11,1%	11,7%	12,9%	
Indice de référence	19,1%	16,0%	15,6%	17,2%	19,8%	

# BL EMERGING MARKETS

## B EUR Acc



### Principales positions actions

TSMC	5,2%
Tencent Holding	4,9%
Alibaba Group	3,7%
Thai Beverage	2,5%
Ambev	2,4%
Kweichow Moutai	2,2%
Sheng Siong	2,2%
Samsung Electronics	2,2%
CCU	2,1%
Want Want China	2,1%

# de positions en actions **62**

### Principales positions obligataires

Poland 3,25% 06-04-26	1,0%
Philippines 0,875% 17-05-27	0,8%
Malaysia Sukuk Global Bhd 3,179%	0,7%
Abu Dhabi Govt Int'L 3,125%	0,7%
Romania 3% 27-2-2027	0,7%

# de positions en obligations **5**

### Facteurs techniques portefeuille obligataire

Duration modifiée	1.5
Échéance moyenne	1.6 ans
Rendement à l'échéance	4,3%

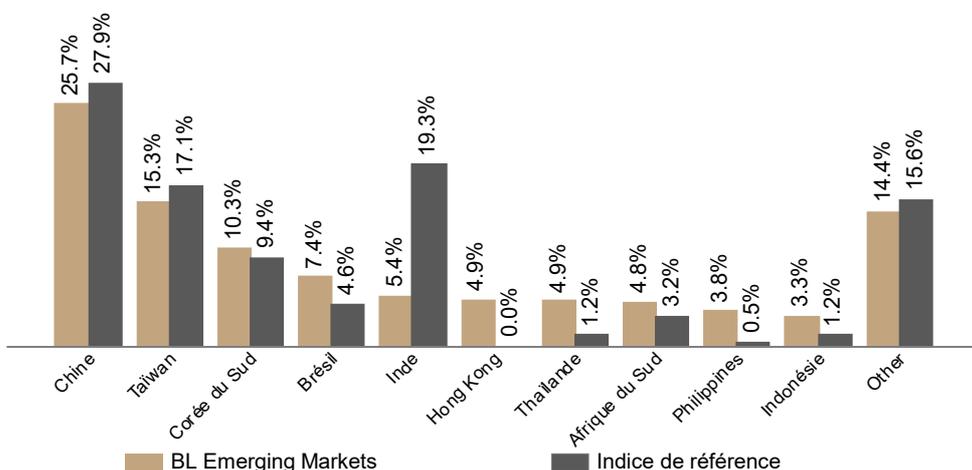
Nouvelles positions	Actions	Obligations
Aucune transaction		

Positions vendues	Actions	Obligations
Techtronic Industries	✓	

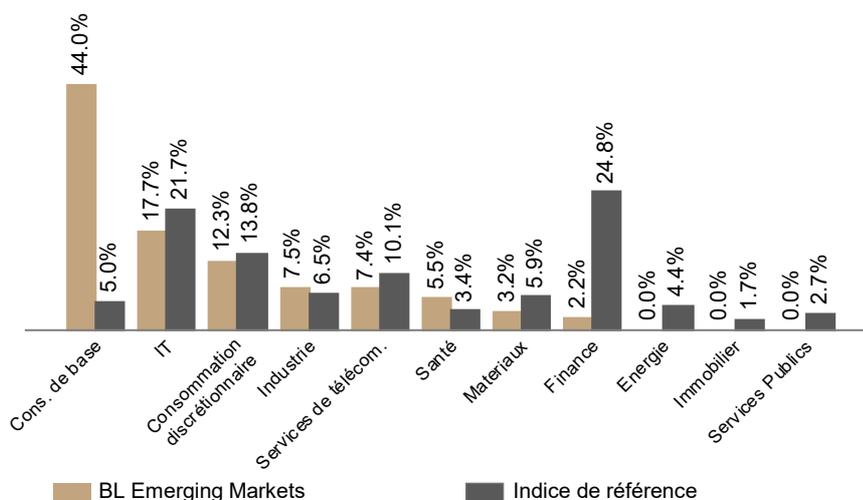
### Allocation d'actifs

Actions	Net
Asie hors Japon	72,2%
Amérique latine	12,9%
EEMOA	4,3%
<b>Total</b>	<b>89,5%</b>
<b>Obligations</b>	
Asie hors Japon	1,5%
EEMOA	2,4%
<b>Total</b>	<b>3,9%</b>
<b>Liquidités</b>	<b>6,7%</b>

### Allocation par pays (action)



### Allocation sectorielle (poche action)



## BL EMERGING MARKETS

## B EUR Acc



Les secteurs les plus performants au cours du mois ont été les biens de consommation de base, l'industrie et les services aux collectivités. Les secteurs qui ont le plus pesé ont été la consommation discrétionnaire, l'énergie et les matériaux. L'écart de performance entre la consommation de base et la consommation discrétionnaire a été de plus de 10 %, principalement en raison de la correction des grandes sociétés chinoises de consommation discrétionnaire telles que JD.com, Meituan, Pinduoduo ou Alibaba (le fonds a des positions sur JD.com et Alibaba).

JD.com a annoncé qu'elle se lancerait de manière « agressive » dans le segment de la livraison de repas en offrant des remises attrayantes et en renonçant aux commissions des commerçants afin d'attirer les chaînes de restaurants dans son écosystème. JD.com et Meituan, le leader du marché chinois de la livraison de repas, ont de ce fait vu le cours de leurs actions baisser considérablement, les investisseurs craignant que la concurrence accrue n'entraîne une baisse des marges pour les deux entreprises.

Le 2 avril, Donald Trump a annoncé de nouveaux droits de douane considérables visant les produits étrangers en provenance du monde entier et plus particulièrement de Chine. Cette dernière a décidé de riposter en imposant des droits de douane sur les produits américains. La guerre commerciale a déclenché une vente massive d'actions mondiales et des marchés émergents, qui ont chuté d'environ 10 %, avant de récupérer la totalité de leurs pertes lors du rebond qui a suivi.

Les annonces de droits de douane lors du « Liberation Day » économique de Donald Trump ont conduit le gestionnaire du fonds à analyser toutes les positions du fonds et à évaluer l'impact de droits de douane plus élevés sur leurs modèles économiques. Dans l'ensemble, le fonds est largement exposé aux entreprises nationales ou régionales n'ayant pas, ou que très peu d'exposition aux États-Unis. Près de 70 % des actions sont investies dans des entreprises dont le risque d'impact direct des droits de douane est faible.

En revanche, environ 20 % d'entre elles relèveraient de la catégorie de risque d'impact « élevé à très élevé ». L'une des sociétés présentant un risque d'impact très élevé est Techtronic Industries, que le gestionnaire du fonds a décidé de vendre. Basé à Hong Kong, Techtronic est un fournisseur de premier plan d'outils électriques avec et sans fil, dont des perceuses, des tournevis, des scies, des ponceuses et bien plus encore. Ses principales marques sont Milwaukee (pour les professionnels) et Ryobi (pour les particuliers). Plus de 75 % de ses ventes proviennent des États-Unis, Home Depot s'en taillant près de 50 %. La plupart de ses produits sont fabriqués dans des pays émergents (Chine, Vietnam, Mexique). Les concurrents mondiaux sont Makita (Japon) et l'entreprise américaine Stanley Black&Decker. Des trois acteurs mondiaux, Techtronic affiche les marges bénéficiaires brutes les plus élevées et son modèle d'entreprise est le plus menacé par les droits de douane américains.

Une autre entreprise potentiellement menacée par les droits de douane américains est TSMC, le leader mondial de la fonderie de semi-conducteurs basé à Taïwan, certains de ses principaux clients étant basés aux États-Unis, comme Apple ou Nvidia. Le cours de l'action de la société, comme celui de nombreuses autres entreprises liées aux semi-conducteurs, est faible depuis le début de l'année et a encore baissé après le discours du « Liberation Day » de Donald Trump. Son positionnement technologique unique et, partant, son pouvoir de fixation des prix devraient néanmoins lui permettre de protéger ses marges à l'avenir.

En outre, les résultats du premier trimestre 2025 de TSMC ont une fois de plus impressionné, avec un chiffre d'affaires en hausse de plus de 40 % en rythme annuel, grâce à la forte demande pour ses puces avancées de 3nm et 5 nm utilisées dans les applications d'intelligence artificielle. Les technologies avancées (7 nm et moins) ont représenté plus de 70 % du chiffre d'affaires généré par les plaquettes de silicium. Bien que l'entreprise ait réaffirmé ses prévisions de croissance à long terme du chiffre d'affaires, soit un taux de croissance annuel moyen de 20 % à l'horizon 2029, la dégradation de la situation macroéconomique pourrait laisser le marché dans l'expectative jusqu'à ce que la clarté soit faite sur les droits de douane. D'un autre côté, la direction a dissipé les rumeurs du marché concernant une éventuelle JV ou un partage de propriété intellectuelle avec Intel, ce qui devrait être accueilli favorablement par les investisseurs.

Au cours du mois, l'allocation en actions est restée proche de 90 %, reflétant des valorisations globalement très raisonnables des positions du portefeuille.

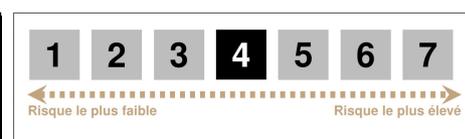
## BL EMERGING MARKETS

## B EUR 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	BCI	USD	Cap	0.60%	0.81%	LU1484144594	BLEMBCI LX
Institutionnel	Non	BI	EUR	Cap	0.60%	0.79%	LU0439765677	BLEMMBI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.48%	LU0309191905	BLEMKA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.16%	LU1484144164	BLEMAM LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.49%	LU0309192036	BLEMKB LX
Retail	Non	BC	USD	Cap	1.25%	1.50%	LU0887931029	BLEMTC LX
Retail	Oui	BCM	USD	Cap	0.85%	1.08%	LU1484144321	BLEMBCM LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.10%	LU1484144248	BLEMBM LX

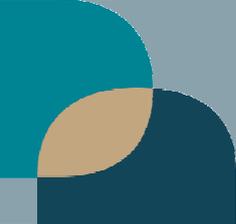
Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Accès aux actions des marchés émergents</b>, sans limites prédéterminées en termes d'allocation sectorielle ou géographique, ou de capitalisation boursière ;</li> <li>■ <b>Approche d'investissement de conviction, active</b>, bottom-up et axée sur le long terme ;</li> <li>■ <b>Allocation variable des actions (60 % à 100 %)</b> en fonction de l'attractivité des entreprises de l'univers ;</li> <li>■ Les obligations des marchés émergents et les liquidités sont utilisées pour <b>amortir les corrections sur les marchés d'actions</b> ;</li> <li>■ Investissements en actions fondés sur des critères stricts de <b>qualité</b> et d'évaluation ;</li> <li>■ Une combinaison d'acteurs régionaux détenant une large part de marché et d'entreprises d'envergure internationale.</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 l'indicateur présenté ci-dessus.</li> <li>■ Le compartiment peut également être exposé à d'<b>autres risques majeurs</b>, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : <b>Risque lié à China Connect, risque lié aux Marchés émergents</b> ;</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 conservez le produit pendant 10 ans. Le risque réel peut varier sensiblement si vous sortez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez moins.

## BL EMERGING MARKETS

## B EUR 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.