BL Global Equities
B EUR Acc

Classe d'actions de BL

BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs sous gestion	€ 310,90 mn
Lancement Compartiment	11/03/2000
Classe d'actions	
Devise de référence	EUR
Structure juridique	(SICAV)
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)	5
Classification SFDR	8
% d'actifs durables	58%

Indice de référence

MSCI AC World NR EUR

Gestionnaire	Backup
Maxime Hoss	Joël Reuland

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[1]
Heure limite	17:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Droit de sortie	aucun
Calcul de la VNI	journalier[1]
Publication VNI	www.fundinfo.com

[1] Jour ouvrable au Luxembourg

Objectif d'investissement

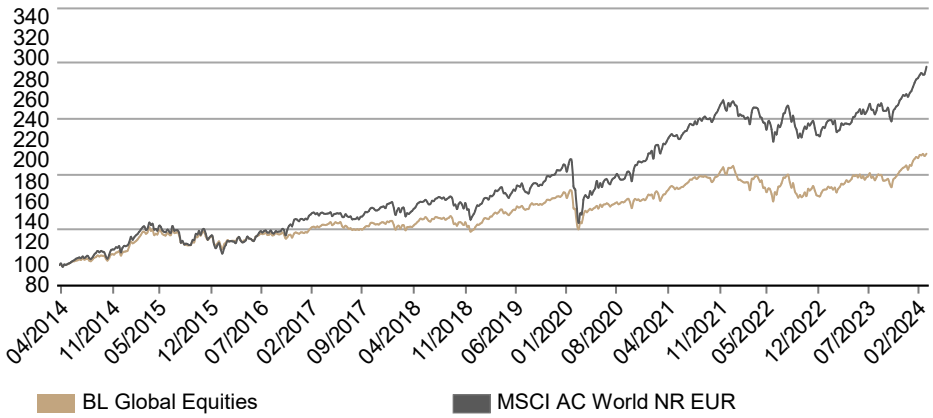
L'objectif du fonds est de générer des gains en capital sur le long terme en investissant dans des sociétés de grande qualité cotées sur les marchés boursiers mondiaux et dotées d'un avantage compétitif solide et pérenne. Il vise à générer des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux de son univers 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 purement bottom-up orientée vers le long terme ;
• 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, 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 garantissent ni ne prédisent les 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	2023	2022	2021	2020	2019
B EUR Acc	5,8%	17,9%	-15,0%	18,4%	0,1%	23,2%
Indice de référence	10,7%	18,1%	-13,0%	27,5%	6,7%	28,9%

Performance cumulée	1 Mois	QTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc	1,2%	5,8%	16,3%	20,9%	39,0%	107,5%
Indice de référence	3,3%	10,7%	24,0%	33,1%	74,5%	192,9%

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc	16,3%	6,5%	6,8%	7,6%
Indice de référence	24,0%	10,0%	11,8%	11,3%

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc	9,7%	12,3%	13,1%	12,2%
Indice de référence	9,7%	12,4%	15,8%	15,1%

© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Global Equities
B EUR Acc
Classe d'actions de BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Top 10 positions

Microsoft	4,4%
MasterCard	4,0%
TSMC	3,5%
Resmed	3,1%
Rollins	2,9%
Novonesis (Novozymes) B	2,9%
Alphabet	2,9%
Adobe	2,8%
Waters	2,8%
Amazon.com	2,7%

Statistiques principales

Pondération du top 10	32,1%
Nombre de positions	45
Active share vs MSCI ACWI	86,5%

Nouvelles positions

Novonesis (Novozymes) B

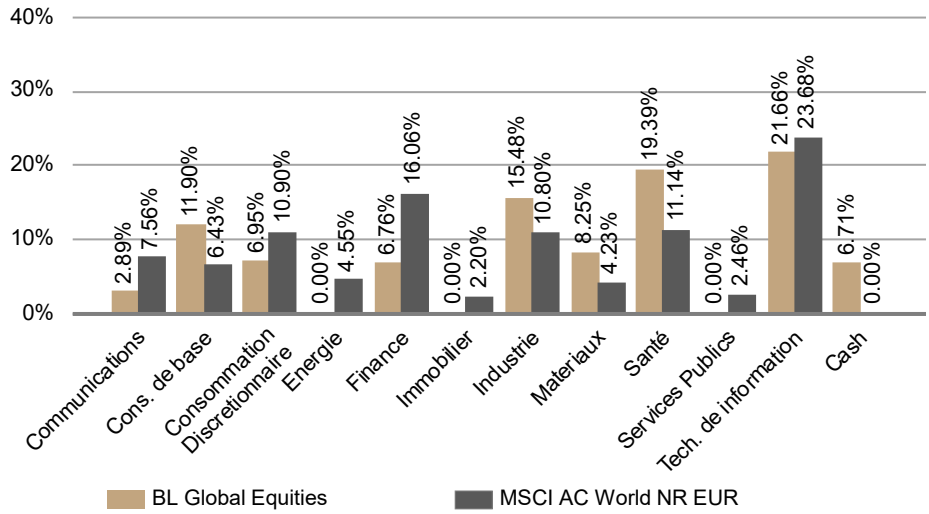
Positions soldées

Novozymes
Reckitt Benckiser Group

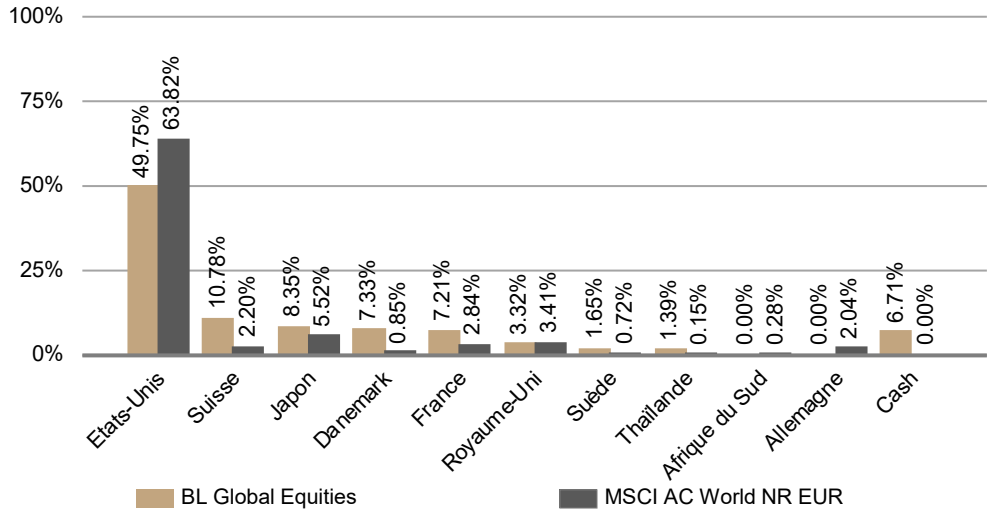
Allocation par devise

USD	49,8%
CHF	10,8%
EUR	8,6%
JPY	8,3%
DKK	7,3%
Other	5.0%
Cash	6.7%

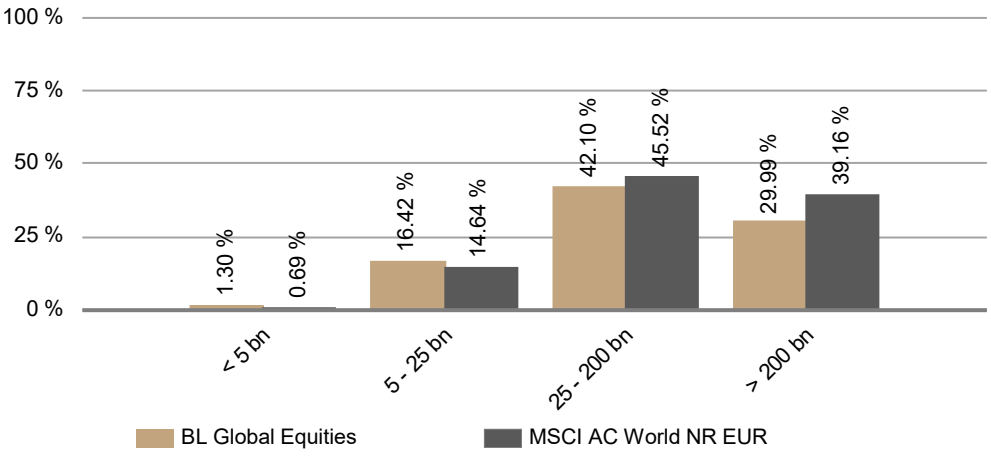
Allocation sectorielle vs l'Indice



Allocation par pays vs l'Indice



Capitalisation boursière vs l'Indice



© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Global Equities
B EUR Acc
Classe d'actions de BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

En mars, les marchés boursiers ont poursuivi sur leur lancée favorable du début d'année. Une croissance économique américaine ni trop forte, ni trop faible, la poursuite de la détente des taux d'inflation et la mise en perspective de taux directeurs baissiers par les banques centrales ont fourni des conditions boursières optimales, permettant à de nombreux indices de poursuivre leur course vers de nouveaux sommets. Ainsi, l'indice des actions mondiales MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a progressé de 3,3%, terminant le mois à un niveau plus haut historique. Au niveau géographique, le S&P 500 aux Etats-Unis a augmenté de 3,1% (en USD) et le Stoxx 600 en Europe de 3,7% (en EUR), tous les deux enregistrant également des niveaux record en fin de mois. Le Topix au Japon a avancé de 3,5% (en JPY) et l'indice MSCI Emerging Markets de 2,2% (en USD). Au niveau sectoriel, l'énergie, les matériaux et les services publics ont affiché les meilleures performances alors que la consommation de base, l'immobilier et la consommation discrétionnaire ont le moins progressé.

La performance du fonds est restée en retrait de l'indice des actions mondiales MSCI All Country World sur le mois, alors que les tendances sectorielles ont pénalisé la performance relative.

En effet, l'absence du portefeuille de valeurs des secteurs de l'énergie, des matières premières et des services publics qui figurent en tête du classement mensuel a heurté la performance relative du fonds tout comme sa surpondération du secteur de la consommation de base qui a sous-performé.

Le fonds a aussi souffert du mauvais parcours de quelques valeurs individuelles comme notamment Asahi Intecc (-15,3%), Zoetis (-14,7%), Adobe (-9,9%) et Reckitt Benckiser (-9,7%).

En l'absence de nouvelle particulière, le titre Asahi Intecc a été malmené. Les résultats pour le compte de son premier semestre fiscal publié en février ont pourtant été de bonne qualité, même si légèrement en-dessous des attentes du consensus au niveau de la marge opérationnelle. Le management a aussi laissé inchangée sa guidance pour l'année, anticipant un léger ralentissement pour le trimestre en cours lié à du déstockage attendu par ses clients. La société continue de gagner des parts de marché aux Etats-Unis sur son marché principal des fils métalliques utilisés dans des interventions cardiovasculaires et fait des progrès quant à la pénétration de ses produits vasculaires périphériques.

La société de santé animalière Zoetis a aussi été chahutée suite à des résultats publiés en février légèrement en-dessous du consensus notamment à cause de marges légèrement moins bonnes que prévues. Du côté positif, son nouveau médicament contre l'arthrose du chien connaît un beau succès commercial aux Etats-Unis et devrait soutenir l'activité cette année.

Si les résultats d'Adobe pour le compte de son premier trimestre fiscal ont été de bonne qualité et au-dessus des attentes du consensus des analystes, le marché a sanctionné la guidance pour le trimestre et l'année en cours. En effet, le marché s'attendait à ce qu'Adobe réussisse à rapidement monétiser ses nouvelles solutions intégrant l'intelligence artificielle. Nous estimons qu'Adobe est un des bénéficiaires directs des avancées réalisées au niveau des *large language models* mais qu'il faudra patienter un peu avant que tous les nouveaux développements ne soient commercialisables et viennent doper les résultats du groupe.

Le titre Reckitt Benckiser a corrigé suite au verdict d'un jury de l'Illinois, qui a ordonné à Reckitt de verser la somme de 60 millions de dollars à la mère d'un bébé prématuré décédé d'une maladie intestinale après avoir été nourri avec du lait maternisé Enfamil, vendu par l'unité Mead Johnson aux Etats-Unis.

Compte tenu de ces faits, nous avons pris la décision de vendre l'entièreté de la position dans Reckitt. En effet, au-delà de l'incertitude quant au montant final des sanctions financières qui continuera à peser sur le titre sur les prochains trimestres, il convient d'appliquer une prime de risque supplémentaire à la valeur pour tenir compte de son profil ESG dégradé, de l'incapacité du groupe de se séparer facilement de son unité Mead Johnson et d'une politique de rémunération de ses actionnaires potentiellement entravée.

Du côté positif, Resmed (+14%), TSMC (+13,4%) et Recruit (+13,4%) figurent parmi les plus fortes hausses sur le mois.

© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Global Equities
B EUR Acc

Classe d'actions de BL

BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Type investisseur	Part clean	Classe d'actions	Devise	Cap/ Dis	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	BB Ticker
Institutionnel	Non	BI	EUR	Cap	0.60%	0.75%	LU0439765164	BLGLBEI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.48%	LU0439764787	BLGLBEA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.05%	LU1484140683	BLGLEAM LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.46%	LU0117287580	BLGLBEQ LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.06%	LU1484140766	BLGLEBM LX

© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

Ce document est rédigé par BLI – Banque de Luxembourg Investments (« **BLI** »). 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 et financières contenues dans cette publication sont fournies à titre indicatif sur la base des informations connues à la date de publication. Ces informations ne constituent pas un conseil d'investissement, une recommandation ou incitation à investir et ne doivent en aucun cas être interprétées comme des conseils légaux ou fiscaux. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la fiabilité, la récence ou l'exhaustivité de ces informations.

BLI attire l'attention de tout destinataire du présent document sur la nécessité d'utiliser avec la plus grande précaution toutes les informations relatives à un Produit Financier, notamment celles relatives aux performances de ce Produit Financier :

- le cas échéant, tous les scénarios relatifs aux performances futures présentés dans ce document sont **une estimation de ces performances** futures à partir des données du passé relatives aux valeurs du Produit Financier et/ou aux conditions actuelles. Ils ne constituent pas un indicateur exact et d'autres facteurs tenant à l'évolution du marché et la durée de détention du Produit Financier doivent être pris en compte.

- réciproquement, **les performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures de ce Produit Financier**.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant au rendement futur de ces Produits Financiers et ne sera pas responsable des décisions qu'un investisseur pourrait prendre sur la base de ces informations. Les personnes intéressées doivent s'assurer qu'elles comprennent tous les risques inhérents à leurs décisions d'investissement et doivent s'abstenir d'investir tant qu'elles n'ont pas soigneusement évalué, en collaboration avec leurs propres conseillers, l'adéquation de leurs investissements à leur situation financière spécifique, en particulier concernant les aspects légaux, fiscaux et comptables.
Elles doivent, en outre, tenir compte de toutes les caractéristiques et de tous les 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.

Les souscriptions dans un Produit Financier ne sont autorisées que sur la base du prospectus actuel, du Document d'Information Clé (KID) et du dernier rapport annuel ou semestriel de ce Produit Financier (les « **Documents** »). Les Documents sont disponibles gratuitement auprès de BLI aux heures d'ouverture habituelles. L'ensemble des Documents, y compris les informations liées à la durabilité et le résumé des droits des investisseurs sont disponibles sur le site internet de BLI à l'adresse www.bli.lu.

Toute reproduction de ce document est soumise au consentement écrit et préalable de BLI.

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.