

# BL Equities Europe B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

**Caractéristiques du fonds**

Actifs nets	€ 611,16 mio
Date de lancement Fonds	28/09/1990
Date de lancement de la classe	28/09/1990
Première VNI	27/09/1990
ISIN	LU0093570330
Devise de référence	EUR
Structure juridique	UCITS
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 Europe NR EUR

**Équipe de gestion**

Tom Michels  
Amélie Morel  
Joël Reuland  
Guy Wagner

**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	12:00 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 des gains en capital sur le long terme en investissant dans des entreprises européennes de qualité qui bénéficient d'un avantage compétitif pérenne et d'un profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) solide. Il vise à 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.

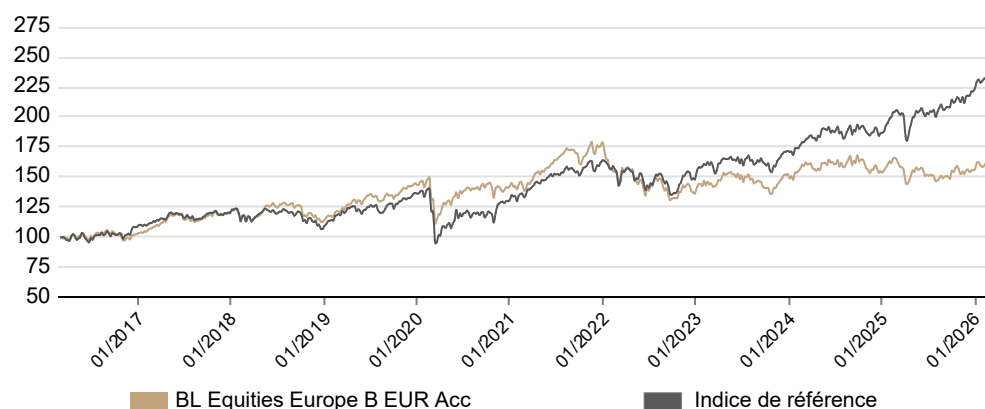
Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active et de long terme reposant sur des convictions solides.

**Faits marquants**

- Une approche active, fondamentale et de conviction (30 à 40 titres) purement bottom-up orientée vers le long terme ;
- Une attention permanente portée à la qualité financière et extra-financière ainsi qu'à la valorisation des sociétés incluses 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) ;
- Un suivi de la valorisation de chaque titre et de la valorisation moyenne du portefeuille ;
- 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	2025	2024	2023	2022	2021
B EUR Acc	6,5%	1,0%	1,5%	11,6%	-23,6%	25,5%
Indice de référence	7,3%	19,4%	8,6%	15,8%	-9,5%	25,1%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
B EUR Acc	5,0%	1,1%	15,9%	19,9%	70,3%	
Indice de référence	4,1%	16,1%	48,2%	79,3%	145,2%	
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
B EUR Acc	1,1%	5,0%	3,7%	5,5%		
Indice de référence	16,1%	14,0%	12,4%	9,4%		
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
B EUR Acc	13,2%	12,7%	14,0%	14,3%		
Indice de référence	13,9%	12,4%	13,1%	15,3%		

# BL Equities Europe B EUR Acc



### Top 10 des positions

ASML HOLDING NV	6,2%
AstraZeneca PLC	4,8%
Nestle	4,6%
Unilever	4,5%
Assa Abloy	4,4%
Roche Holding	4,1%
Schneider Electric	3,4%
Novartis	3,2%
Legrand	3,1%
Deutsche Boerse	2,8%

### Statistiques principales

Pondération du top 10	41,2%
Nombre de positions	50
Active share vs MSCI Europe	69,8%
Actifs durables	61%
% Liquidités	1,6%

### Nouvelles positions

Aucune transaction

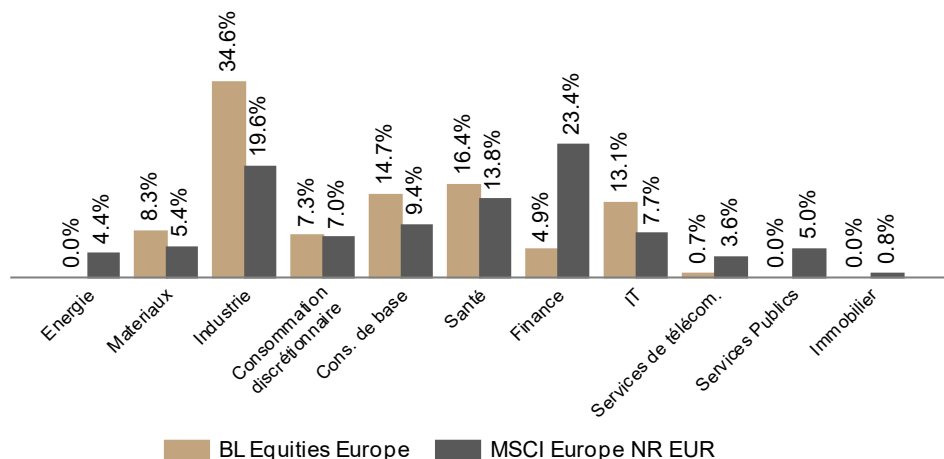
### Positions vendues

Novo Nordisk  
Wolters Kluwer

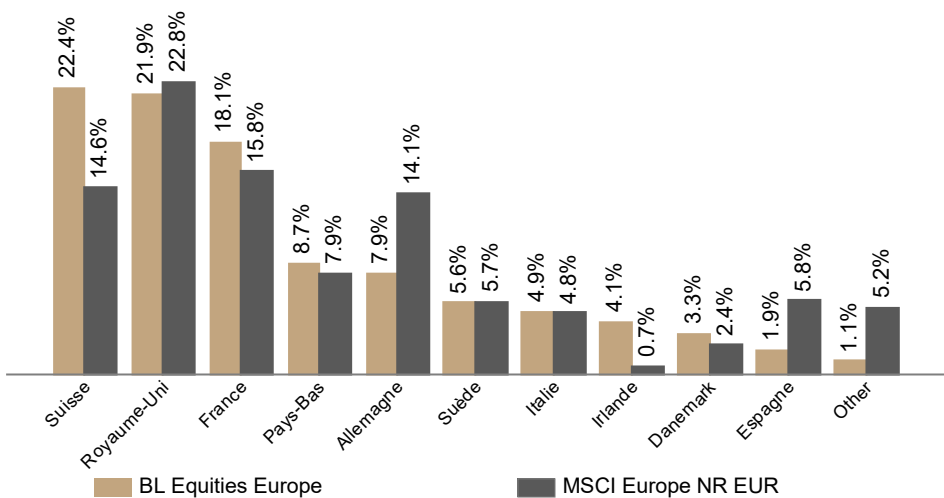
### Allocation par devise

EUR	50,2%
CHF	22,0%
GBP	19,0%
SEK	5,6%
DKK	3,2%
Other	0,0%

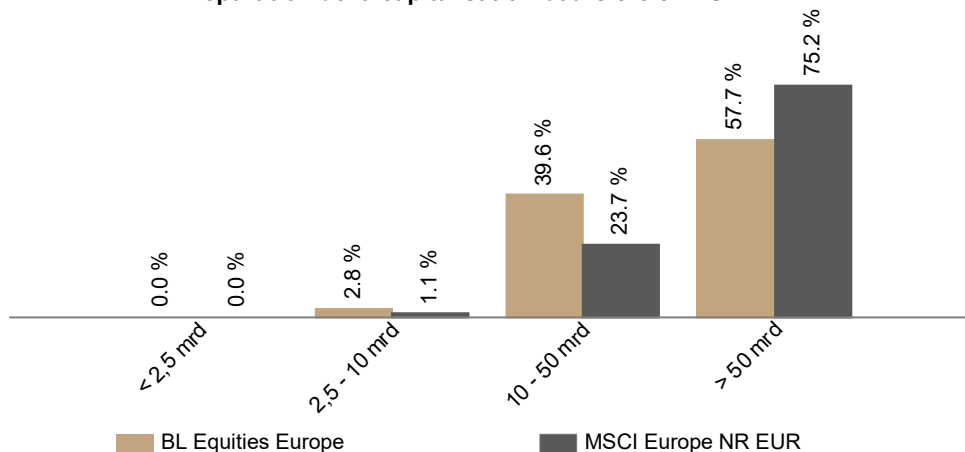
### Allocation sectorielle



### Allocation par pays



### Répartition de la capitalisation boursière en EUR



# BL Equities Europe

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Les marchés européens ont clôturé le mois de février en forte hausse avec cependant une hausse de la volatilité en raison de la poursuite de la guerre en Ukraine ainsi que des vives tensions au Moyen-Orient. Les discussions entre les Etats-Unis et l'Iran n'ont à ce stade pas permis de dégager un consensus. En parallèle, D. Trump a poursuivi la sécurisation d'accords commerciaux avant que la Cour suprême ne décide d'annuler les droits de douane qui étaient fondés sur l'International Emergency Economic Powers Act. A la suite de cette décision, il a annoncé l'instauration de droits de douane additionnels de 10% sur l'ensemble des pays pour une durée de 150 jours. L'Union européenne, en représailles, a suspendu le processus de ratification de l'accord UE-US. Aux Etats-Unis, l'économie demeure résiliente portée par une consommation dynamique et par des dépenses d'investissement qui continuent de bénéficier pleinement de l'effet IA. En zone euro l'économie fait également preuve de résilience avec une progression du PIB de +0,3% au 4e trimestre 2025. Les moteurs domestiques, à savoir la consommation et investissements, apparaissent suffisamment solides pour compenser les freins venus de l'extérieur. Dans l'ensemble, ces dynamiques confirment que les perturbations liées à la guerre commerciale s'atténuent progressivement. En France, le gouvernement est finalement parvenu à se doter d'un budget pour 2026, mettant fin à des mois d'impasse politique et améliorant la visibilité pour les entreprises françaises. L'économie française continue de faire preuve de résilience en raison du rebond de la demande dans les secteurs de la défense et de l'aéronautique ainsi que par le dynamisme de la consommation des ménages. En Chine, en revanche, l'investissement dans l'immobilier reste un frein important dans un contexte de faible demande des ménages dont la confiance reste dégradée.

L'indice des large caps européennes (MSCI Europe Net Return EUR) progresse de 4.05%, surperformant encore le S&P 500 Net Return. Sur le plan sectoriel, février a été marqué par une très forte dispersion. Le marché s'est tourné vers les entreprises possédant des infrastructures physiques réelles qui sont coûteuses à répliquer et moins exposées à la perturbation technologique (effet HALO, ou Heavy Assets, Low Obsolescence). Les secteurs défensifs, peu exposés à la disruption de l'IA, sont donc en tête, notamment les télécommunications, la consommation de base et l'immobilier. À l'inverse, les secteurs considérés comme plus impactés par l'IA et ses applications, comme le secteur technologique (logiciels, médias), et le secteur financier, sont en recul. Dans ce contexte, le fonds a surperformé l'indice de référence.

Parmi les contributions individuelles, Unilever, Nestlé, Legrand, Astrazeneca et Schneider Electric se distinguent. Unilever et Nestlé ont bénéficié de la rotation sectorielle en faveur des actifs perçus comme moins exposés au risque lié à l'IA, alors que ces deux groupes ont publié des chiffres trimestriels rassurants. Unilever a clôturé l'exercice 2025 avec une croissance supérieure aux attentes, offrant davantage de visibilité pour 2026, notamment grâce à la bonne dynamique des marchés émergents. Dans un climat de marché encore marqué par le « doom and gloom », la dernière publication de Nestlé, a également contribué à rassurer les marchés avec une croissance organique solide. Le récent repositionnement stratégique, apporte par ailleurs plus de lisibilité sur la feuille de route mise en place par le nouveau management. Legrand continue, de son côté, de bénéficier de la très bonne dynamique de ses activités liées aux data centers, en croissance de plus de 40% en 2025. La société a d'ailleurs communiqué des objectifs de croissance pour 2026 nettement supérieurs aux attentes, ce qui traduit une certaine confiance dans la poursuite de cette dynamique. Schneider Electric a également surpris positivement par la qualité de ses résultats trimestriels, avec une accélération des commandes, tirées non seulement par les datacenters mais aussi par l'infrastructure et l'industrie. L'environnement de demande pour 2026 apparaît mieux orienté. Enfin Astrazeneca a progressé grâce à la qualité de son pipeline de développement et à la bonne croissance de ses franchises existantes, deux éléments qui se reflètent dans ses objectifs annuels.

A l'opposé, Capgemini, Coloplast, Dassault Systems, Ryanair et EssilorLuxottica, ont pesé sur la performance. Malgré des résultats globalement solides, marqués notamment par une forte hausse des contrats liées à l'IA générative, le cours de bourse de Capgemini a reculé. Le titre a été pénalisé par les inquiétudes du marché après la sortie d'un nouvel outil de productivité d'Anthropic potentiellement disruptif dans certains segments comme le juridique. Les craintes liées à l'IA ont également pénalisé Dassault Systems, en marge de résultats qui n'ont pas permis d'inverser le sentiment négatif qui pèse sur le titre depuis plusieurs mois. EssilorLuxottica continue de souffrir des craintes concurrentielles autour des smart glasses. Enfin Coloplast a publié des résultats inférieurs aux attentes.

Au cours du mois, nous avons vendu Wolters Kluwer et Novo Nordisk et réduit LVMH. En contrepartie, nous avons renforcé London Stock Exchange, Diageo, Davide Campari et Ryanair.

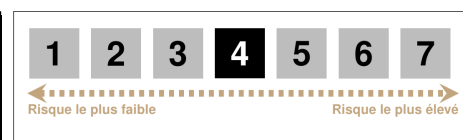
# BL Equities Europe

## 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	BI	EUR	Cap	0.60%	0.71%	LU0439765321	BLEQEIC LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.42%	LU0439765081	BLEQEUA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.08%	LU1484141491	BLEQAMD LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.41%	LU0093570330	BLE4725 LX
Retail	Non	B CHF Hedged	CHF	Cap	1.25%	1.41%	LU1305477884	BLEQBCH LX
Retail	Non	B USD Hedged	USD	Cap	1.25%	1.41%	LU1273297371	BLEEBUH LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.03%	LU1484141574	BLEQEBM LX
Retail	Oui	BM CHF Hedged	CHF	Cap	0.85%	1.01%	LU1484141657	BLEQBMC LX
Retail	Oui	BM USD Hedged	USD	Cap	0.85%	1.00%	LU1484141731	BLEQBMU LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> <li>Tirer profit d'une exposition à des sociétés de qualité européennes sans contrainte a priori (secteur, capitalisation boursière, pays) ;</li> <li>Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme ;</li> <li>Accent sur les entreprises de croissance de haute qualité et la valorisation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risque de change. 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 les indicateurs présentés ci-dessus ;</li> <li>Le compartiment peut également être exposé à d'autres risques importants, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : néant. Il peut exister d'autres facteurs de risque ;</li> <li>Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, 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 Equities Europe

## B EUR Acc



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.

**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.