

BL EQUITIES EUROPE B EUR Acc



Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 642,99 mio
Date de lancement Fonds	28/09/1990
Date de lancement de la classe	28/09/1990
Première VNI	28/09/1990
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 ¹
Heure limite	12:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	néant
Calcul de la VNI	journalier ¹
Publication VNI	www.fundinfo.com

¹ Jour ouvrable bancaire au Luxembourg

Objectif d'investissement

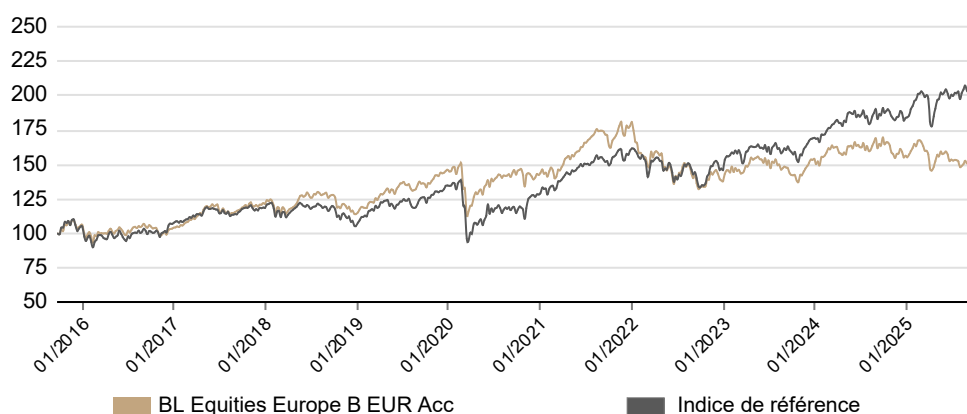
L'objectif du fonds est de générer des gains en capital sur le long terme en investissant dans des entreprises européennes de qualité qui bénéficient d'un avantage compétitif pérenne et d'un profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) solide. Il vise à des rendements ajustés au risque supérieurs 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	2024	2023	2022	2021	2020
B EUR Acc	-2,5%	1,5%	11,6%	-23,6%	25,5%	-0,6%
Indice de référence	12,4%	8,6%	15,8%	-9,5%	25,1%	-3,3%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
B EUR Acc	1,2%	-9,2%	14,2%	5,3%	53,0%	
Indice de référence	1,6%	9,3%	54,8%	77,3%	107,7%	
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
B EUR Acc	-9,2%	4,5%	1,0%	4,3%		
Indice de référence	9,3%	15,7%	12,1%	7,6%		
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
B EUR Acc	14,0%	12,2%	14,6%	14,2%		
Indice de référence	15,1%	12,6%	14,6%	15,6%		

BL EQUITIES EUROPE B EUR Acc



Top 10 des positions

ASML HOLDING NV	5,5%
Unilever	4,4%
Nestle	4,2%
Assa Abloy	3,9%
AstraZeneca PLC	3,7%
LVMH	3,2%
Schneider Electric	3,1%
Legrand	3,1%
Roche Holding	3,0%
SAP	3,0%

Statistiques principales

Pondération du top 10	37,3%
Nombre de positions	49
Active share vs MSCI Europe	68,1%
Actifs durables	56%
% Liquidités	1,3%

Nouvelles positions

Aucune transaction

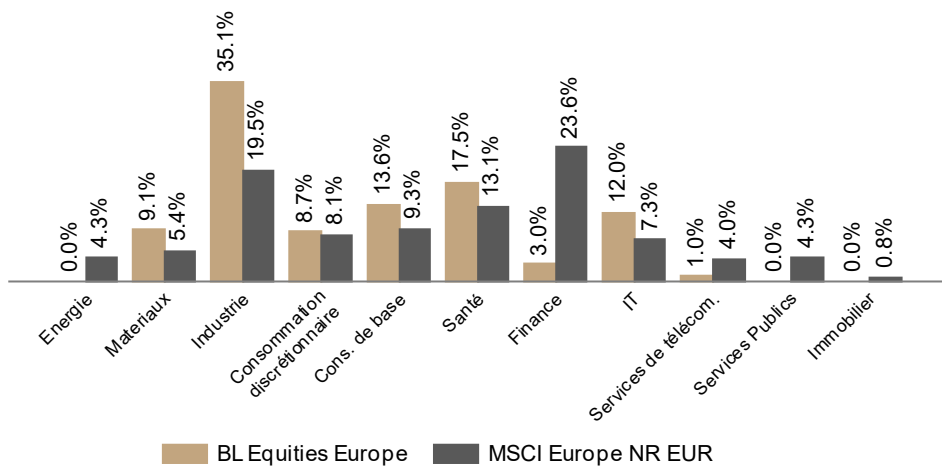
Positions vendues

Aucune transaction

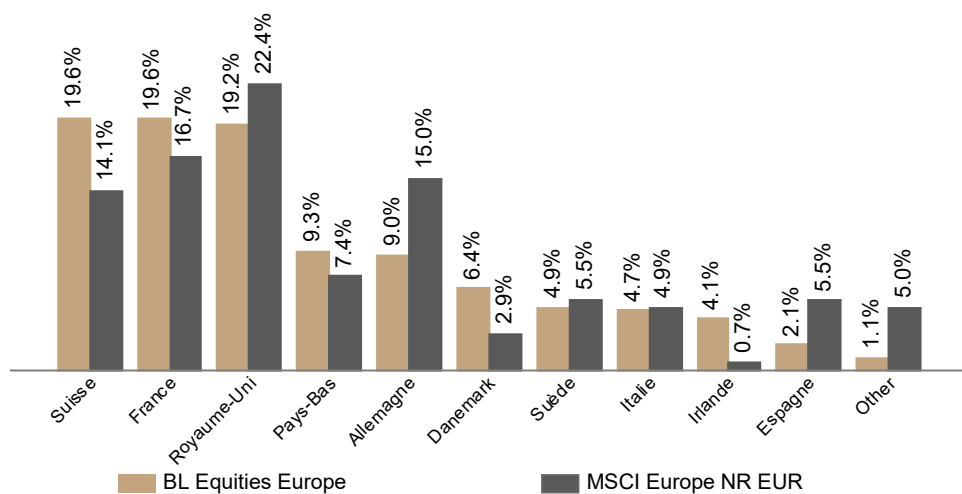
Allocation par devise

EUR	51,8%
CHF	19,6%
GBP	17,2%
DKK	6,4%
SEK	4,9%
Other	0,0%

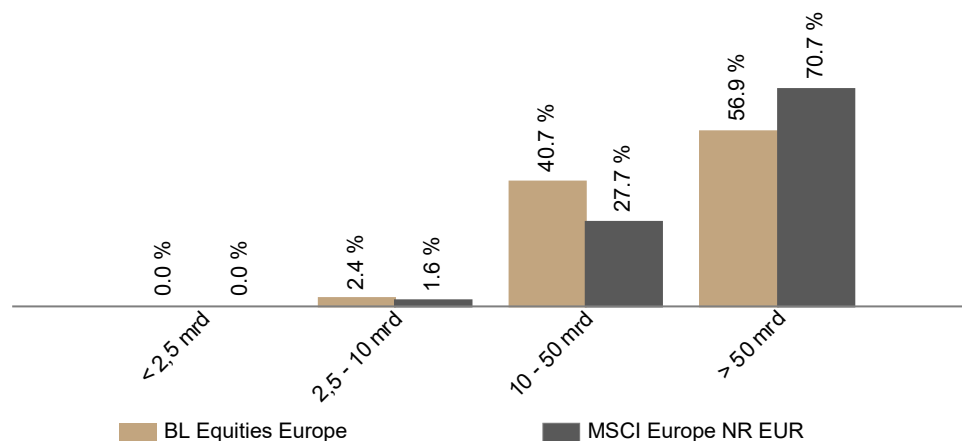
Allocation sectorielle



Allocation par pays



Répartition de la capitalisation boursière en EUR



BL EQUITIES EUROPE

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Les marchés européens terminent le mois de septembre en hausse. Face à la dégradation du marché de l'emploi et au ralentissement des dépenses de consommation, la FED a choisi d'abaisser ses taux directeurs de 25 bps. Parallèlement, l'administration américaine a saisi la Cour suprême afin de statuer sur la légalité des droits de douane « réciproques », pilier du programme économique de D. Trump. En zone euro, l'inflation se stabilise autour de 2%, un niveau proche de l'objectif de la BCE, ce qui soutient la consommation des ménages. Toutefois, la dynamique de croissance demeure fragile en raison de la guerre commerciale et des incertitudes politiques. Le durcissement des barrières tarifaires freine les nouvelles commandes et pèse sur l'activité manufacturière, notamment en Allemagne où les espoirs d'un redémarrage de la croissance alimentés par la relance budgétaire, se trouvent réduits. La BCE reste vigilante face aux conséquences économiques potentielles de ces tensions, en particulier la réorientation des flux de marchandises d'Asie vers l'Europe. Ses prévisions économiques ont cependant été révisées à la hausse pour 2025 grâce à la résilience de la demande domestique. En France, le nouveau Premier ministre a présenté les grandes lignes du projet de loi de finances pour 2026 qui vise un déficit ciblé à 4,7% du PIB en 2026 assorti d'économies importantes mais proches des précédentes propositions. Quant à la Chine, elle profite d'une meilleure visibilité commerciale grâce à la trêve avec les Etats-Unis mais la situation demeure fragile avec une demande domestique qui, pénalisée par des éléments structurels, peine à prendre le relais des exportations freinées par la guerre commerciale. Cette faiblesse de l'activité continue à peser sur la demande mondiale.

Ce sont les secteurs cycliques qui ont surperformé le marché au cours du mois. Le secteur technologique a rebondi grâce à un newsflow positif tant aux Etats-Unis qu'en Europe. L'indice des large caps européennes (MSCI Europe Net Return EUR) progresse de 1.6%.

Parmi les contributions individuelles, ASML, Schneider Electric, Prysmian, BAE Systems et Legrand se distinguent. ASML, en hausse de plus de 30% sur le mois, signe la plus forte contribution, porté à la fois par des nouvelles favorables chez Nvidia, TSMC, Broadcom et les hyperscalers qui ont annoncé des investissements supérieurs aux précédentes estimations grâce à l'accélération de l'IA et par le déploiement à grande échelle de technologies nécessitant les équipements de lithographie les plus avancés. ASML a aussi annoncé une prise de participation dans Mistral AI avec la signature d'un partenariat stratégique à long terme soutenant l'écosystème européen de l'IA. Tandis que la refonte de l'activité de fonderie d'Intel est un catalyseur supplémentaire. Combinés à l'absence de droits de douane sur les livraisons d'équipements semi-conducteurs aux Etats-Unis, ces éléments renforcent sensiblement la visibilité pour les prochains exercices. Schneider Electric a réaffirmé ses objectifs ambitieux de croissance dans l'électrification, l'automatisation et la digitalisation avec une amélioration attendue de la rentabilité via un meilleur mix produits et systèmes. La demande dans les data centers demeure robuste et l'offre en refroidissement liquide progresse au-delà des attentes. Prysmian bénéficie des effets positifs des nouveaux droits de douane américains sur les câbles finis importés, de la montée en puissance de ses capacités de production et d'installation de câbles de haute tension et d'une forte demande dans les data centers. BAE Systems profite de la montée en puissance des programmes de défense, d'une coordination renforcée entre pays de l'OTAN et d'un fort alignement stratégique avec les priorités de défenses américaines et européennes. Enfin Legrand poursuit sa progression grâce à son repositionnement sur les infrastructures numériques et énergétiques avec une exposition accrue aux datacenters, dont la dynamique est désormais perçue comme un moteur structurel de croissance.

A l'opposé, il y a Diageo, AstraZeneca, Coloplast, Unilever et Deutsche Boerse. Diageo subit la faiblesse persistante de la consommation d'alcool aux Etats-Unis, son premier marché. AstraZeneca a légèrement corrigé après la suspension d'un projet d'investissement au Royaume-Uni, dans un contexte de tensions sur la localisation de la production pharmaceutique. Coloplast a présenté sa nouvelle orientation stratégique Impact4, jugée trop prudente par le marché. Le titre Unilever a reculé sur fond de tensions autour de la scission de son activité glaces et d'annonces de réorganisation interne. Enfin Deutsche Boerse est pénalisée par une rotation sectorielle défavorable aux financières.

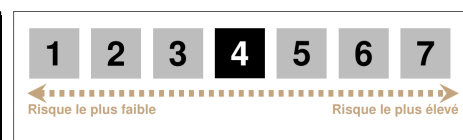
BL EQUITIES EUROPE

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"> Tirer profit d'une exposition à des sociétés de qualité européennes sans contrainte a priori (secteur, capitalisation boursière, pays) ; Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme ; Accent sur les entreprises de croissance de haute qualité et la valorisation. 	<ul style="list-style-type: none"> 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 ; 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 ; Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.



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

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.

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. 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.