



Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 625,48 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
Pays d'enregistrement

AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO. PT. SE. SG

Indicateur de risque (SRI)
Classification SFDR

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

Administration centrale	
UI efa S.A.	
Téléphone	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations	journalier¹
Heure limite	12:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	néant
Calcul de la VNI	journalier¹
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.

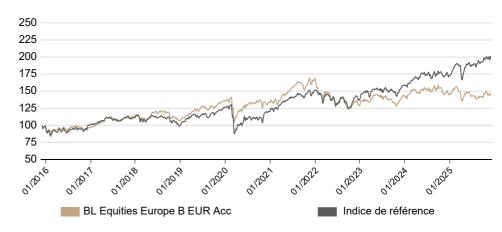
Faits marquants

Oui

- 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 inclues 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	4 2023	2022	2021	2020
B EUR Acc	0,5%	1,5%	6 11,6%	-23,6%	25,5%	-0,6%
Indice de référence	16,3%	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		-0,2%	-0,5%	9,1%	11,5%	42,3%
Indice de référence		0,9%	15,7%	41,1%	69,6%	93,4%
Performance annualisée			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc			-0,5%	2,9%	2,2%	3,6%
Indice de référence			15,7%	12,2%	11,1%	6,8%
Volatilité annualisée			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc			13,4%	13,0%	14,1%	14,7%
Indice de référence			14 3%	12 8%	13 4%	15.7%





Top 10 des positions

ASML HOLDING NV	5,8%
AstraZeneca PLC	4,5%
Nestle	4,5%
Unilever	4,4%
Assa Abloy	4,1%
LVMH	3,8%
Roche Holding	3,5%
Schneider Electric	3,0%
Deutsche Boerse	2,9%
Legrand	2,8%

Statistiques principales

Pondération du top 10	39,5%
Nombre de positions	51
Active share vs MSCI Europe	67,3%
Actifs durables	62%
% Liquidités	1,1%

Nouvelles positions

London Stock Exchange Group PI

Positions vendues

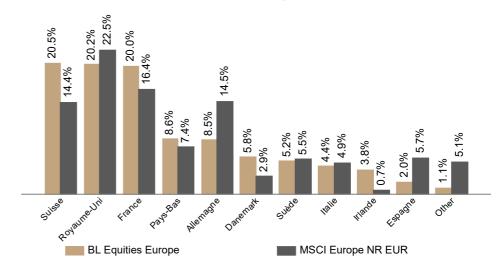
Aucune transaction

Allocation par devise

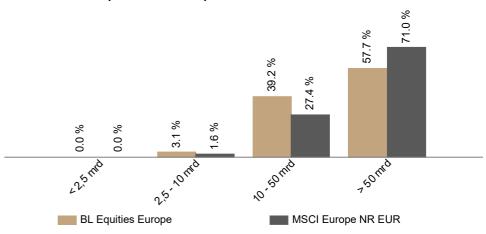
EUR	51,2%
CHF	20,2%
GBP	17,7%
DKK	5,7%
SEK	5,1%
Other	0.0%

Allocation sectorielle When the little from the first of the control of the cont

Allocation par pays



Répartition de la capitalisation boursière en EUR







Les marchés européens ont clôturé en légère hausse au mois de novembre. Après 43 jours de paralysie budgétaire, D. Trump a mis fin au blocage des services publics américains en ratifiant une loi de financement du gouvernement. Les marchés ont toutefois été pénalisés par les craintes d'un ralentissement marqué de l'économie américaine, dans un contexte où certaines valorisations d'entreprises sont devenues élevées. Les dernières données publiées ont en effet mis en évidence une dégradation du marché du travail, reflet à la fois des efforts des entreprises pour réduire leurs coûts et du recul des flux migratoires. Les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis se sont cependant atténuées, avec la suspension pour un an de la surtaxe additionnelle de 24 % sur une partie des importations américaines ainsi que la suspension d'une partie des restrictions sur les exportations de terres rares et autres matériaux essentiels. En Europe, les indicateurs montrent une reprise graduelle de l'activité, portée par des dynamiques internes de consommation et d'investissement plus solides, des risques d'inflation désormais orientés à la baisse et proches de la cible de la BCE, ainsi qu'un marché du travail résilient. Dans ce contexte, la BCE considère que le niveau actuel de ses taux directeurs est approprié. En Chine, le secteur manufacturier ralentit dans un contexte d'affaiblissement général de la demande étrangère, illustrant la difficulté à trouver des relais de croissance domestique. La Chine semble ainsi se heurter à des difficultés croissantes, entre des gouvernements qui prennent des mesures pour se protéger (en particulier l'Union européenne, mais aussi certains pays d'Amérique latine) et le ralentissement de l'économie mondiale.

L'indice des large caps européennes (MSCI Europe Net Return EUR) progresse de 0.91% avec une disparité des performances entre secteur. Le secteur de la santé, le plus performant sur le mois avec une hausse de 6.8% a profité de la signature d'accord entre plusieurs sociétés pharmaceutiques et l'administration américaine. A l'inverse, la technologie (-4.9%) a été impactée par un sell-off important aux États-Unis sur les interrogations concernant la rentabilité future des investissements actuels consentis par les Hyperscalers, plus de 412 bn USD cette année. Les risques sont désormais au centre de l'attention (monétisation, financement, contraintes énergétiques).

Parmi les contributions individuelles, Roche, AstraZeneca, Deutsche Boerse, Nestlé et LVMH se distinguent. Roche a publié plusieurs résultats positifs de phase III dans le cancer du sein et a annoncé des données très encourageantes pour un nouveau traitement oral en développement contre la sclérose en plaques, montrant une efficacité comparable, voire supérieure, aux thérapies actuelles. AstraZeneca a présenté d'excellents résultats trimestriels, portés par l'oncologie et les maladies rares, tandis que l'accord conclu avec l'administration américaine lève une importante incertitude réglementaire en accordant trois années d'exemptions de droits de douane. Ses produits phares ont tous contribué solidement à la croissance, grâce à des lancements majeurs et à l'élargissement des indications, qui favorisent leur adoption. Deutsche Boerse a bénéficié d'un newsflow très favorable, avec d'une part l'annonce d'un partenariat avec la branche crypto de Société Générale pour l'utilisation de stablecoins comme instrument de règlement de certaines opérations, et d'autre part l'ouverture de discussions en vue de l'acquisition d'une plateforme de distribution de fonds d'investissement, qui lui permettrait de doubler la taille de son activité de fund services. Nestlé profite d'un changement de perception à la suite de la nomination d'un nouveau CEO et d'un nouveau président du conseil d'administration, nourrissant l'espoir d'un « reset » stratégique. Enfin, LVMH bénéficie de signes encourageants de reprise du secteur du luxe, notamment en Chine, après une année de stagnation de la croissance pour l'ensemble de l'industrie.

À l'opposé, Legrand, Relx, BAE Systems, SAP et Schneider Electric figurent parmi les principaux détracteurs. Malgré de bons résultats trimestriels, Legrand et Schneider Electric ont été pénalisés par une certaine prudence du marché à l'égard des sociétés industrielles exposées aux data centers. Malgré d'excellents résultats, RELX reste sous pression, le marché demeurant focalisé sur les risques liés à l'IA générative et sous-estimant le potentiel considérable de ses outils propriétaires, qui dopent déjà la croissance du groupe. Le cours de BAE Systems a corrigé avec la poursuite des négociations autour d'un accord de paix en Ukraine, et ce en dépit d'une demande structurelle importante liée à la reconstitution des stocks en Europe. Enfin, la bonne dynamique de croissance de SAP n'a pas suffi à apaiser les inquiétudes plus générales concernant les risques de perturbation liés à l'IA dans le domaine des logiciels.

Au cours du mois, Wolters Kluwer, Novo Nordisk et EssilorLuxottica ont été réduits et London Stock Exchange a été introduite en portefeuille.

London Stock Exchange Group (LSEG) est un fournisseur mondial de premier plan de données et d'infrastructures pour les marchés financiers. Initialement connu pour sa participation dans la Bourse de Londres, le groupe a étendu son activité à l'ensemble du cycle de vie des transactions financières, depuis la recherche (Données et Analyses) jusqu'à l'exécution des ordres (Marchés de capitaux) et leur règlement (Post-marché). LSEG est également un fournisseur majeur de données d'indices (indices FTSE Russell) et propose des solutions de gestion des risques au secteur financier, dont le produit phare est World-Check. Environ les trois quarts de son chiffre d'affaires sont récurrents et proviennent des abonnements aux services de données, d'indices et d'analyses, ainsi que des frais de bourse.





Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	EUR	Сар	0.60%	0.71%	LU0439765321	BLEQEIC LX
Retail	Non	Α	EUR	Dis	1.25%	1.42%	LU0439765081	BLEQEUA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.08%	LU1484141491	BLEQAMD LX
Retail	Non	В	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	Сар	0.85%	1.00%	LU1484141731	BLEQBMU LX

	Opportunités
-	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.

Risques

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 conserviez 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.





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.

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.