

BL EQUITIES EUROPE

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 594,61 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 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.

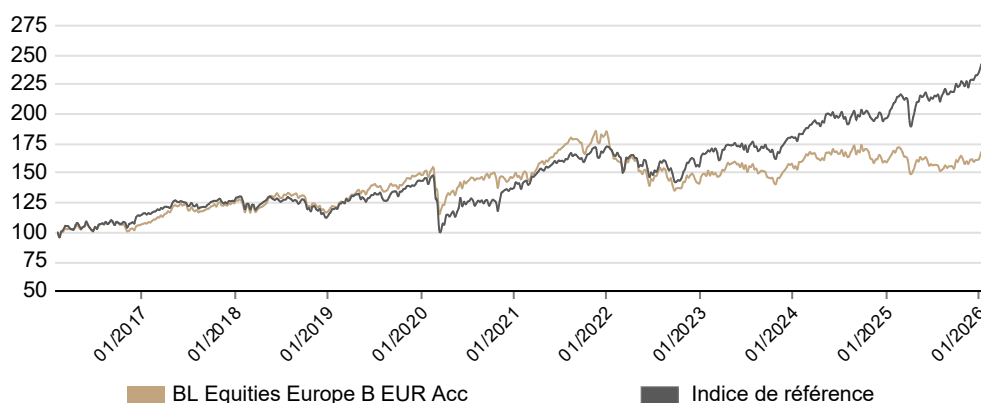
Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active et de long terme reposant sur des convictions solides.

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	2025	2024	2023	2022	2021
B EUR Acc	1,4%	1,0%	1,5%	11,6%	-23,6%	25,5%
Indice de référence	3,1%	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	1,4%	-2,9%	10,6%	13,3%	58,8%	
Indice de référence	3,1%	15,6%	45,0%	76,7%	130,5%	
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
B EUR Acc	-2,9%	3,4%	2,5%	4,7%		
Indice de référence	15,6%	13,2%	12,0%	8,7%		
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
B EUR Acc	13,2%	12,8%	14,1%	14,5%		
Indice de référence	13,8%	12,4%	13,2%	15,4%		

BL EQUITIES EUROPE

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Top 10 des positions

ASML HOLDING NV	6,4%
AstraZeneca PLC	4,4%
Unilever	4,3%
Assa Abloy	4,3%
Nestle	4,2%
Roche Holding	4,0%
LVMH	3,3%
Schneider Electric	3,1%
Novartis	2,9%
Legrand	2,9%

Statistiques principales

Pondération du top 10	39,6%
Nombre de positions	52
Active share vs MSCI Europe	67,8%
Actifs durables	63%
% Liquidités	0,7%

Nouvelles positions

Aucune transaction

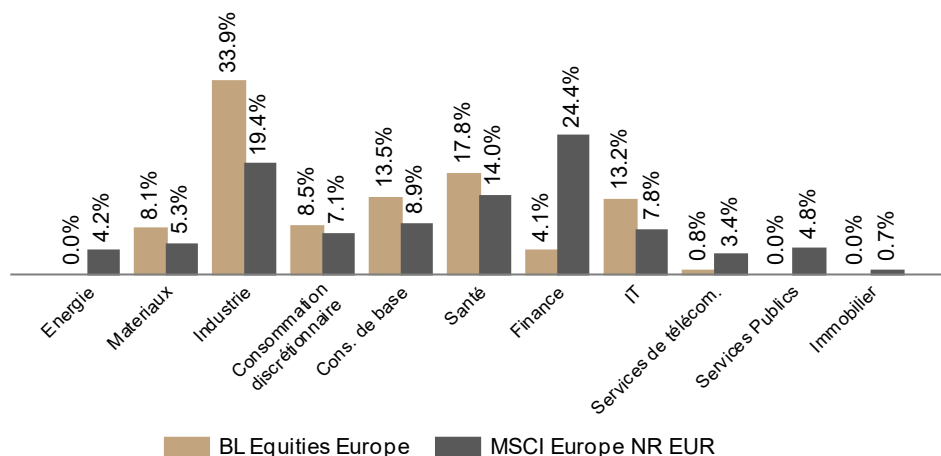
Positions vendues

Aucune transaction

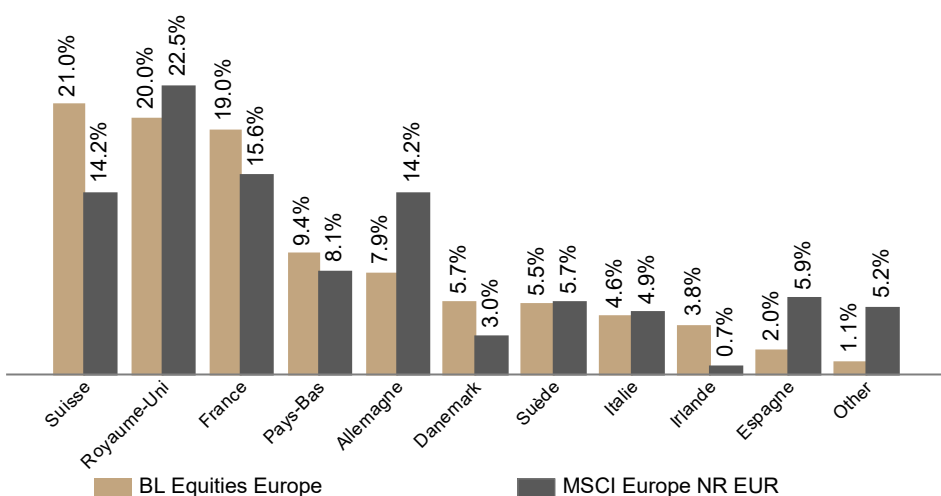
Allocation par devise

EUR	50,4%
CHF	20,9%
GBP	17,7%
DKK	5,6%
SEK	5,4%
Other	0,0%

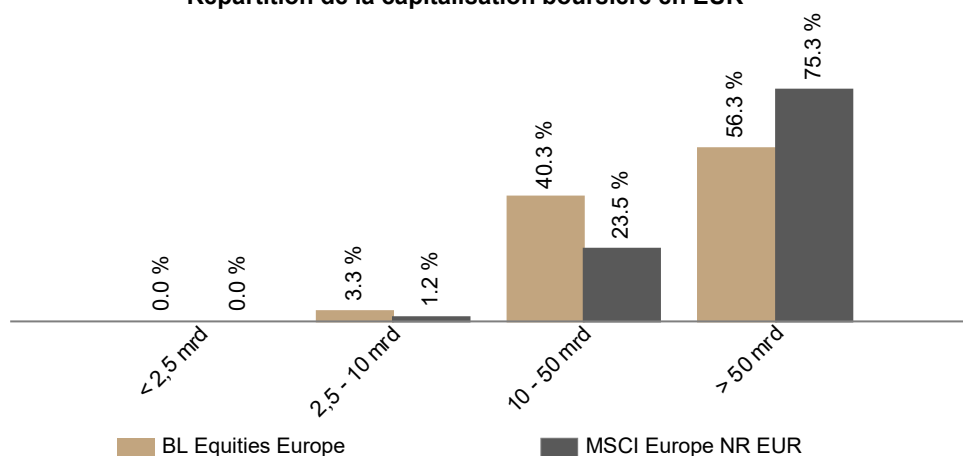
Allocation sectorielle



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 en hausse au mois de janvier. Les enjeux géopolitiques sont restés au-devant de la scène avec l'intervention militaire américaine au Vénézuéla, la menace d'intervention militaire américaine au Groenland, le sujet de la guerre en Ukraine et les tensions entre les Etats-Unis et l'Iran où des manifestations massives contre le régime ont été sévèrement réprimées. Les ambitions du président américain à l'égard du Groenland et des alliés des Etats-Unis ont par ailleurs déclenché une escalade de tensions commerciales avec les pays européens, avant qu'un accord soit trouvé, fragilisant au passage les principes de l'OTAN. L'ensemble de ces crises a entraîné une progression des prix du pétrole, de l'or et de l'argent ainsi qu'une hausse des taux obligataires. Dans ce climat, l'annonce par Donald Trump de son intention de nommer Kevin Warsh, ancien banquier et gouverneur de la Fed, pour succéder à Jérôme Powell au poste de Chairman de la FED a apporté un certain soulagement aux marchés. Sur le front des banques centrales, le cycle d'ajustement des taux directeurs semble toucher à sa fin tant en Europe et aux Etats-Unis. Pour la Fed, la situation ne plaide pas pour un assouplissement additionnel de la politique monétaire : l'inflation ne donne pas de signe d'emballement et la croissance est proche de son niveau potentiel, soutenue par la consommation des ménages, les investissements dans l'IA et la relance budgétaire. En zone Euro, l'activité demeure résiliente même si les trajectoires nationales divergent. En France, le gouvernement a finalement recouru au 49.3 pour faire adopter sa nouvelle copie budgétaire, qui prévoit désormais un déficit de 5% du PIB. En Chine, la banque centrale a indiqué qu'elle poursuivrait l'assouplissement de sa politique monétaire en 2026 mais les fragilités structurelles (crise immobilière, chômage élevé chez les jeunes, ralentissement démographique) continuent de peser sur la croissance chinoise, appelée, à terme, à être moins dynamique que par le passé.

L'indice des large caps européennes (MSCI Europe Net Return EUR) progresse de 3,12%, surperformant le S&P 500 Net Return. Sur le plan sectoriel, le mois a été marqué par un rallye des valeurs liées aux semi-conducteurs, qui ont porté la performance du secteur technologique à 10.1%. Le secteur de l'énergie (+6.5%) a bénéficié des tensions géopolitiques et le secteur des matériaux de base (+5.8%) a été soutenu par l'envolée des cours de l'or et de l'argent. A l'inverse, le secteur de la consommation discrétionnaire a reculé de 8% en marge de résultats décevants dans le secteur du luxe.

Parmi les contributions individuelles, ASML, Prysmian, VAT, Roche et BE Semiconductor se distinguent. ASML a progressé après que TSMC, son principal client, a relevé ses objectifs d'investissement pour 2026, confirmant la reprise d'un cycle d'investissement intensif dans les semi-conducteurs. Les investissements sans précédent dans les centres de données dédiés à l'IA, principalement portés par les hyperscalers américains, soutiennent la demande de puces logiques avancées et de mémoire et conduisent progressivement à des tensions de capacité dans l'ensemble de l'industrie, y compris sur des segments qui ne sont pas directement liés aux dépenses en IA. Alors que le secteur abordait l'année 2025 avec une capacité excédentaire significative, les taux d'utilisation se sont continuellement renforcés, en particulier au cours des derniers mois. Cela s'est traduit par une demande accrue pour les machines de production les plus sophistiquées d'ASML, comme l'a confirmé le groupe fin janvier lors de la publication de ses résultats trimestriels. Cette vague liée à l'IA bénéficie également à Prysmian, dans le domaine des infrastructures électriques et de connectivité alors que près de 40% de son chiffre d'affaire provient des Etats-Unis. Ses derniers résultats ont été excellents et le marché anticipe désormais une dynamique plus durable. De leur côté, VAT leader des vannes et composants de viderie utilisés dans les équipements de fabrication de semi-conducteurs (forte exposition aux outils de déposition) et BE Semiconductor, fournisseur d'équipements d'assemblage avancé, ont également profité du même narratif. Enfin, le titre Roche est soutenu depuis plusieurs mois par des données cliniques encourageantes en oncologie, neurosciences, mais également sur la perte de poids.

A l'opposé, il y a LVMH, SAP, Experian, Relx et Nestlé qui ont pesé sur la performance. La principale déception sur LVMH provient de la faiblesse persistante de la demande en Chine, où les ventes ressortent encore en baisse dans les dernières publications. SAP a été impacté par une légère déception sur les prises de commande cloud, face à des attentes élevées. Relx continue de subir la vague de craintes de « disruption » associée à l'intelligence artificielle qui pèse sur le secteur depuis l'été 2025. Enfin Experian, leader dans les scoring de solvabilité et les outils de prévention de la fraude et d'identité, a été pénalisé par l'annonce de Donald Trump d'un plafonnement des taux des cartes de crédit.

Au cours du mois, nous avons réduit ASML et GSK et renforcé London Stock Exchange, BAE Systems et Experian.

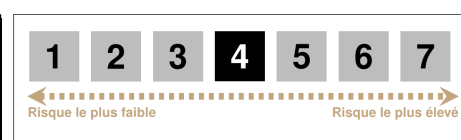
BL EQUITIES EUROPE

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 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.

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.

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.