

BL Emerging Markets

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS
Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 256,37 mio
Date de lancement Fonds	30/10/2007
Date de lancement de la classe	31/10/2007
Première VNI	31/10/2007
ISIN	LU0309192036
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)	3
Classification SFDR	8

Indice de référence

MSCI EM (Emerging Markets) NR EUR

Gestionnaire

Marc Erpelding

Suppléant

Raphaël Fürst

**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 journalier¹

Heure limite 17:00 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 un rendement réel (ajusté de l'inflation) en euro positif sur le moyen terme au travers d'une stratégie d'allocation d'actifs flexible et globale. La stratégie mise en œuvre combine différentes classes d'actifs traditionnellement négativement corrélées, en premier lieu les actions, les obligations et instruments monétaires, les métaux précieux et les liquidités. Les investissements en actions peuvent varier de 25% à 100% des actifs nets.

Le fonds s'engage à investir minimum 20% de ses actifs en actifs durables.

A côté de ces objectifs financiers, des objectifs en termes de performance environnementale, sociale et de gouvernance du portefeuille ont été fixés et font l'objet d'un suivi régulier.

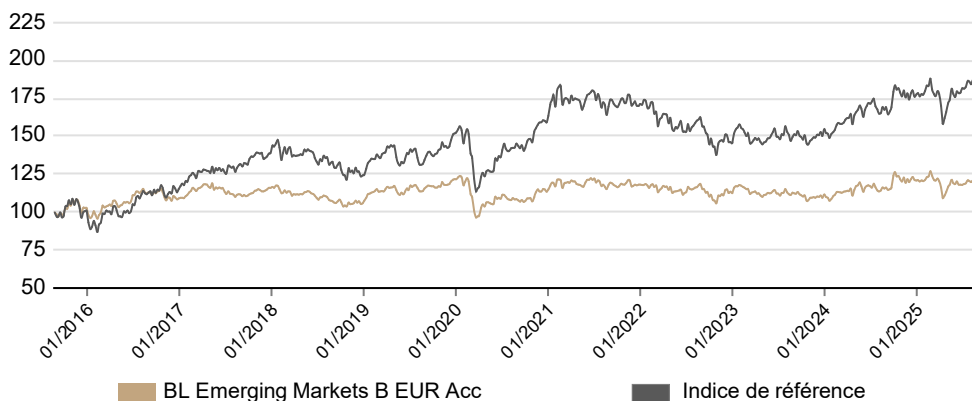
Le Fonds vise également à limiter les baisses lors des périodes de correction des marchés boursiers.

Faits marquants

- Une approche active, fondamentale et de conviction purement bottom-up orientée vers le long terme ;
- Une allocation variable aux actions (entre 60% et 100%) en fonction de l'attractivité des entreprises au sein de l'univers d'investissement en termes de qualité des fondamentaux et de valorisation ;
- Des investissements en obligations émergentes et en liquidité ayant vocation à amortir les corrections du marché actions ;
- Une combinaison d'acteurs régionaux dotés d'importantes parts de marché et d'entreprises à envergure internationale ;
- 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 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	-0,8%	8,4%	-0,8%	-4,8%	2,8%	-4,8%
Indice de référence	5,3%	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%

Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	-1,5%	3,3%	3,3%	12,4%	20,1%	76,0%
Indice de référence	-1,0%	10,5%	16,9%	31,7%	86,9%	78,4%

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	3,3%	1,1%	2,4%	1,8%	3,2%
Indice de référence	10,5%	5,3%	5,7%	6,4%	3,3%

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	14,0%	11,6%	11,0%	11,3%	12,4%
Indice de référence	15,8%	14,2%	14,8%	16,1%	19,5%

BL Emerging Markets

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Principales positions actions

TSMC	7,9%
Tencent Holding	5,9%
Samsung Electronics	3,5%
Alibaba Group	3,5%
Hong Kong Exchange & Clearing	2,5%
Want Want China	2,1%
Netease	2,0%
Sheng Siong	1,9%
Ambev	1,9%
Clicks Group	1,8%

de positions en actions **60**

Principales positions obligataires

Poland 3,25% 06-04-26	1,0%
Philippines 0,875% 17-05-27	0,8%
Malaysia Sukuk Global Bhd 3,179%	0,7%
Abu Dhabi Govt Int'L 3,125%	0,7%
Romania 3% 27-2-2027	0,7%

de positions en obligations **5**

Facteurs techniques portefeuille obligataire

Duration modifiée	1.2
Échéance moyenne	1.3 ans
Rendement à l'échéance	3,9%

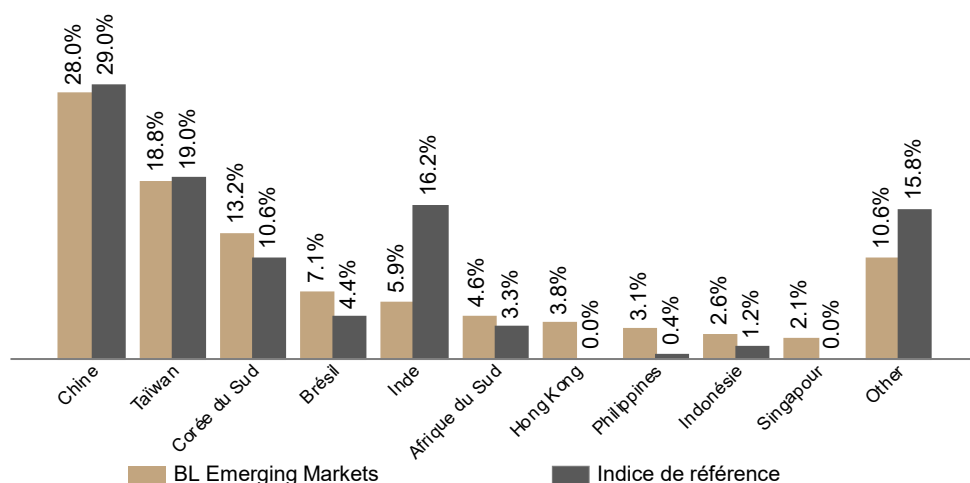
Nouvelles positions	Actions	Obligations
Aucune transaction		

Positions vendues	Actions	Obligations
Osotspa	✓	

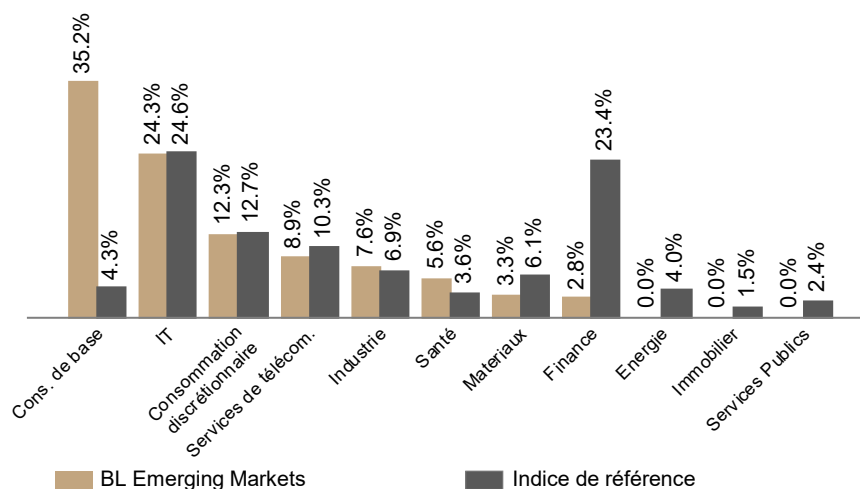
Allocation d'actifs

Actions	Net
Asie hors Japon	72,8%
Amérique latine	11,7%
EEMOA	4,0%
Total	88,5%
Obligations	
Asie hors Japon	1,4%
EEMOA	2,3%
Total	3,8%
Liquidités	7,8%

Allocation par pays (action)



Allocation sectorielle (poche action)



BL Emerging Markets

B EUR Acc



Les secteurs les plus performants au cours du mois ont été les matériaux, les services de communication et la consommation discrétionnaire. Les principaux freins ont été l'immobilier, les soins de santé et l'énergie.

La Chine a tiré son épingle du jeu dans la région ce mois-ci, les actions A ayant rebondi sur fond de regain d'enthousiasme pour l'intelligence artificielle et la technologie. Le thème de l'IA a fait la une de l'actualité : les progrès de Deepseek dans le domaine des modèles de langage à grande échelle et son passage à un écosystème national de puces IA ont boosté l'optimisme des investisseurs, Cambricon apparaissant comme le bénéficiaire préféré du marché. De manière plus générale, les solides bénéfices des entreprises ont également soutenu le moral des investisseurs, et plusieurs sociétés ont enregistré une forte croissance de leurs ventes et de leurs bénéfices. Malgré les préoccupations structurelles telles que la déflation des prix à la production et le risque de bulles spéculatives liées à la liquidité, les investisseurs continuent de privilégier les leaders technologiques et ceux liés à l'IA, qui sont les catalyseurs de la vigueur des actions chinoises.

Si la reprise chinoise tirée par l'IA a retenu quasiment toute l'attention, les bénéfices des entreprises de la région ont également été un moteur clé de la performance, présentant un tableau mitigé mais globalement favorable.

Tencent a enregistré de robustes bénéfices : une augmentation de 20 % de ses revenus publicitaires sans augmenter le nombre d'annonces, principalement grâce à des stratégies de monétisation efficaces sur WeChat. La direction a souligné l'amélioration des tendances macroéconomiques en Chine, comme en témoigne le ralentissement du déclin du montant moyen des transactions sur WeChat Pay, qui reflète les habitudes de consommation plus générales. S'agissant de l'avenir, Tencent est bien positionné pour connaître une croissance soutenue grâce à des capacités publicitaires améliorées basées sur l'IA, des mécanismes de ciblage optimisés et des outils créatifs étendus qui permettent une production publicitaire plus efficace. L'orientation stratégique de l'entreprise vers les initiatives d'IA et la génération de contenu personnalisé lui permet de capter davantage de dépenses publicitaires tout en maintenant un engagement fort des utilisateurs dans l'ensemble de son écosystème.

Trip.com a annoncé d'excellents résultats pour le deuxième trimestre, avec un chiffre d'affaires total en hausse de 16 % en glissement annuel, soutenu par une forte croissance (+21 %) des revenus liés à l'hébergement international. La société a démontré son efficacité opérationnelle grâce à l'amélioration de ses marges résultant d'une baisse des dépenses marketing et à l'utilisation d'outils basés sur l'IA tels qu'Intellitrip. Elle a également annoncé un nouveau programme de rachat d'actions d'une valeur de 5 milliards de dollars, reflétant la confiance de la direction dans les perspectives de l'entreprise.

Fuyao Glass a publié des résultats trimestriels robustes, qui dépassent les attentes du marché, avec un bénéfice net en hausse de 57 % en glissement annuel. La société a bénéficié d'une forte demande sur les marchés nationaux et internationaux, avec des ventes en hausse de 18 % en glissement annuel aux États-Unis, aidées par son positionnement avantageux en termes de droits de douane américains sur ses concurrents chinois grâce à ses importantes activités de fabrication aux États-Unis. La direction a souligné les améliorations apportées à l'efficacité opérationnelle et l'avantage concurrentiel dont bénéficie l'entreprise grâce à sa présence bien établie dans le secteur manufacturier américain, qui lui permet de desservir le marché américain tout en évitant les barrières commerciales qui affectent d'autres fabricants chinois de vitres automobiles.

Alibaba a publié de robustes résultats pour le premier trimestre, avec une croissance soutenue par la dynamique de la livraison de repas, du commerce rapide et de la demande de services cloud alimentée par l'IA. La direction a souligné que Taobao comptait plus de 300 millions d'utilisateurs actifs par mois. On notera qu'Alibaba a mis l'accent sur les synergies au sein de son écosystème, de la logistique au réseau de livreurs en passant par l'expansion des entrepôts, qui devraient soutenir l'efficacité opérationnelle à l'avenir. Bien que les pertes liées à la livraison de repas aient pesé sur la rentabilité au cours du trimestre, la direction prévoit une amélioration de l'économie unitaire d'ici octobre, ce qui permet aux investisseurs de se concentrer sur la capacité du groupe à tirer parti de son envergure, de ses ventes croisées et de ses capacités en matière d'IA pour stimuler une croissance durable.

Parmi les transactions notables du mois, on peut citer TOA Paint et Osotspa.

Le gestionnaire du fonds a vendu TOA Paint, un important fabricant de peintures et revêtements décoratifs originaire de Thaïlande. La société connaît actuellement un ralentissement de ses ventes à l'échelon national et ses perspectives de croissance sont moroses. Les marges bénéficiaires restent très sensibles aux fluctuations des prix du pétrole et à la volatilité des taux de change, tandis qu'aucun catalyseur commercial clair n'est visible à court terme. Suite au récent rebond du cours de l'action, la valorisation n'est plus aussi intéressante.

Nous avons vendu une autre société thaïlandaise au cours du mois. Osotspa, un important fabricant de boissons et de boissons énergisantes, a continué à perdre progressivement des parts de marché (passant de 50 % il y a trois ans à 45 % dans le segment des boissons énergisantes). Les boissons représentent près de 80 % du chiffre d'affaires de l'entreprise, et la concurrence sur le marché des boissons énergisantes est acharnée entre les acteurs existants et les nouveaux venus. Dans le contexte actuel, caractérisé par la faiblesse de la consommation intérieure et une concurrence intense, la croissance en volume est anémique et le pouvoir de fixation des prix limité. La croissance en dehors de son marché intérieur, notamment au Myanmar, est également difficile en raison de l'incertitude politique.

Au cours du mois, l'allocation en actions est restée proche de 88 %, reflétant des valorisations globalement raisonnables des positions du portefeuille.

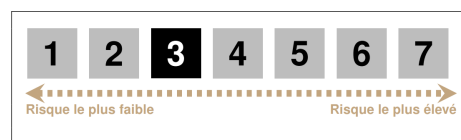
BL Emerging Markets

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	BCI	USD	Cap	0.60%	0.81%	LU1484144594	BLEMBCI LX
Institutionnel	Non	BI	EUR	Cap	0.60%	0.79%	LU0439765677	BLEMMBI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.48%	LU0309191905	BLEMMKA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.16%	LU1484144164	BLEMMAM LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.49%	LU0309192036	BLEMMKB LX
Retail	Non	BC	USD	Cap	1.25%	1.50%	LU0887931029	BLEMMTC LX
Retail	Oui	BCM	USD	Cap	0.85%	1.08%	LU1484144321	BLEMBCM LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.10%	LU1484144248	BLEMMBM LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> Accès aux actions des marchés émergents, sans limites prédéterminées en termes d'allocation sectorielle ou géographique, ou de capitalisation boursière ; Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme ; Allocation variable des actions (60 % à 100 %) en fonction de l'attractivité des entreprises de l'univers ; Les obligations des marchés émergents et les liquidités sont utilisées pour amortir les corrections sur les marchés d'actions ; Investissements en actions fondés sur des critères stricts de qualité et d'évaluation ; Une combinaison d'acteurs régionaux détenant une large part de marché et d'entreprises d'envergure internationale. 	<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 l'indicateur présenté ci-dessus. Le compartiment peut également être exposé à d'autres risques majeurs, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : Risque lié à China Connect, risque lié aux Marchés émergents ; 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 Emerging Markets

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.

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.