



Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 261,85 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)

Classification SFDR

Indice de référence

MSCI EM (Emerging Markets) NR EUR

Gesti	onnaire	Suppléant
Marc	Erpelding	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	journalier
Heure limite	17:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	néan
Calcul de la VNI	journalier
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	1 2020
B EUR Acc	5,3%	8,4%	-0,8%	-4,8%	2,8%	6 -4,8%
Indice de référence	15,7%	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%	6 8,5%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	-1,3%	6,4%	10,9%	14,3%	19,6%	86,9%
Indice de référence	-2,9%	17,9%	33,9%	31,9%	93,8%	96,0%
Performance annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc		6,4%	3,5%	2,7%	1,8%	3,5%
Indice de référence	•	17,9%	10,2%	5,7%	6,8%	3,8%

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	12,3%	11,3%	11,0%	11,2%	12,4%
Indice de référence	15,1%	13,6%	14,8%	15,9%	19,4%





Principales positions actions

TSMC	9,0%
Tencent Holding	6,0%
Samsung Electronics	5,2%
Alibaba Group	4,3%
Ambev	2,1%
Hong Kong Exchange & Clearing	2,1%
Sheng Siong	1,8%
Yum China Holdings	1,8%
LEENO Industrial Inc	1,7%
Clicks Group	1,7%
# de positions en actions	61

Principales positions obligataires

Poland 3,25% 06-04-26	1,0%
Philippines 0,875% 17-05-27	0,7%
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 Facteurs techniques portefeuille obligataire

Duration modifiée	1.0
Échéance moyenne	1.0 ans
Rendement à l'échéance	3.7%

Nouvelles positions	Actions	Obligations

Aucune transaction

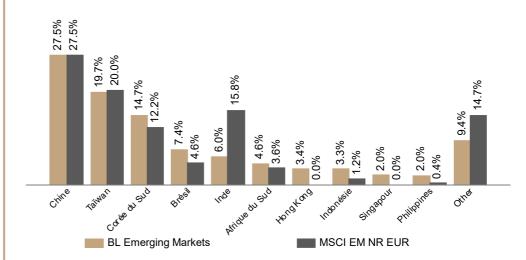
Positions vendues	Actions	Obligations

Aucune transaction

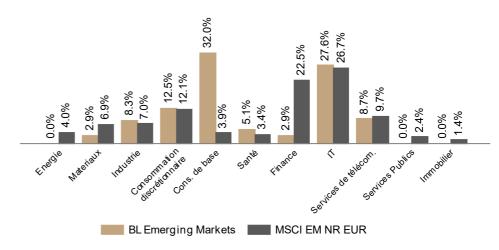
Allocation d'actifs

Actions	Net
Asie ex Japon	72,6%
Amérique latine	11,4%
EEMOA	4,0%
Total	88,0%
Obligations	
Asie ex Japon	1,4%
FFMOA	2,3%
ELIVIOA	2,3 /0
Total	3,7%

Allocation par pays (action)



Allocation sectorielle (poche action)







Les secteurs les plus performants ce mois-ci ont été les matériaux, l'énergie et la finance. Les secteurs les moins performants au cours du mois ont été les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les valeurs industrielles.

Les marchés boursiers émergents ont connu un mois volatil. Après une période atone pour les valeurs technologiques, l'humeur s'est embellie en fin de mois, une éventuelle baisse des taux de la Réserve fédérale américaine en décembre étant devenue plus probable encore. Ce changement a favorisé un léger rebond de plusieurs indices régionaux, même si les performances pour l'ensemble du mois sont restées mitigées.

Les secteurs de la technologie et des semi-conducteurs ont le plus marqué le pas, les prises de bénéfices mondiales et les inquiétudes liées à la demande en matière d'intelligence artificielle pesant sur les valorisations sur des marchés tels que la Corée et Taïwan. L'environnement de risque global a également été affecté par le regain de tensions géopolitiques en Asie de l'Est, notamment à la suite d'un différend diplomatique entre la Chine et le Japon. Cela dit, les investisseurs ont continué à faire une forte distinction entre les différents secteurs. Les entreprises cycliques tournées vers les exportations ont subi des pressions, tandis que les entreprises axées sur le marché intérieur, dont les bénéfices sont plus résilients, ont relativement mieux résisté.

Dans le contexte évoqué ci-dessus, le portefeuille a contribué à générer une performance relative plus solide au cours du mois grâce à une allocation plus importante aux bénéficiaires de la demande intérieure structurelle, dont les entreprises des secteurs de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire. En outre, l'importance que nous accordons à la solidité du bilan, au pouvoir de fixation des prix, à la visibilité des bénéfices et à la valorisation a continué à jouer un rôle stabilisateur au cours d'un mois marqué par la volatilité.

Parmi les sociétés qui ont alimenté la performance mensuelle du portefeuille, nous retrouvons :

Yum China, qui a annoncé des résultats stables pour le troisième trimestre de 2025, avec une croissance du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation, soutenue par la poursuite de l'expansion du réseau de magasins et la stabilité des ventes à périmètre constant. La direction a présenté la mise à jour de sa stratégie RGM 3.03, qui définit une feuille de route à long terme plus ambitieuse visant plus de 25 000 magasins d'ici 2028 et plus de 30 000 d'ici 2030, la franchise devenant un moteur de croissance clé. Les premiers signes de reprise de la confiance des consommateurs, l'engagement numérique solide et la résilience des marges sous-tendent les perspectives positives de la direction pour 2026-2028. La société a également réaffirmé son engagement en faveur du rendement du capital, avec pour objectif de reverser 100 % environ du cash-flow disponible aux actionnaires à partir de 2027.

Sheng Siong, qui a publié des résultats solides pour le troisième trimestre de 2025, avec un chiffre d'affaires et des bénéfices conformes aux prévisions, soutenus par la forte contribution des nouveaux magasins et des marges brutes record. Le groupe est en passe de réaliser une année record en termes d'expansion, avec onze nouveaux magasins prévus en 2025, bien au-dessus des moyennes historiques. La croissance des ventes à périmètre constant est restée vigoureuse, soutenue par les dépenses publiques sous forme de bons d'achat, tandis que la génération de trésorerie est restée robuste. La hausse des coûts de personnel et les pressions salariales à court terme restent un frein, même si le nouveau centre de distribution automatisé devrait permettre de réaliser des gains d'efficacité à plus long terme.

Aspeed, qui a enregistré un troisième trimestre de 2025 robuste, avec une marge nettement supérieure aux prévisions grâce à une gamme de produits BMC plus riche, ce qui s'est traduit par un bénéfice par action bien supérieur aux attentes. La direction reste très optimiste pour 2026, soutenue par une forte demande en matière de cloud et de serveurs IA, une capacité sécurisée accrue et le lancement de nouveaux produits. La récente remontée du cours de l'action reflète la confiance croissante dans le leadership d'Aspeed dans le domaine des solutions BMC pour serveurs IA.

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

liquidités sont utilisées pour amortir les

Investissements en actions fondés sur des

corrections sur les marchés d'actions ;

critères stricts de **qualité** et d'évaluation ; Une combinaison d'acteurs régionaux

détenant une large part de marché et d'entreprises d'envergure internationale.



BL EMERGING MARKETS B EUR Acc



Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BCI	USD	Сар	0.60%	0.81%	LU1484144594	BLEMBCI LX
Institutionnel	Non	BI	EUR	Cap	0.60%	0.79%	LU0439765677	BLEMMBI LX
Retail	Non	Α	EUR	Dis	1.25%	1.48%	LU0309191905	BLEMMKA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.16%	LU1484144164	BLEMMAM LX
Retail	Non	В	EUR	Cap	1.25%	1.49%	LU0309192036	BLEMMKB LX
Retail	Non	BC	USD	Сар	1.25%	1.50%	LU0887931029	BLEMMTC LX
Retail	Oui	BCM	USD	Сар	0.85%	1.08%	LU1484144321	BLEMBCM LX
Retail	Oui	ВМ	EUR	Сар	0.85%	1.10%	LU1484144248	BLEMMBM LX

Opportunités		Risques		
	Accès aux actions des marchés émergents, sans limites prédéterminées en termes d'allocation sectorielle ou	-	Risque de change. La devise du Fonds peut être différente de votre devise de référence, auquel cas le rendement final dépendra du	1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus faible Risque le plus élevé
	géographique, ou de capitalisation boursière; Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme;		taux de change entre les deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur présenté ci-dessus.	L'indicateur de risque suppose que vous
	Allocation variable des actions (60 % à 100 %) en fonction de l'attractivité des entreprises de l'univers ;		Le compartiment peut également être exposé à d'autres risques majeurs, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : Pisque lié à China Connect risque	conserviez le produit pendant 7 ans. Le risque réel peut varier sensiblement si vous sortez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez

investissement.

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





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

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.