BL Emerging Markets B EUR Acc

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 231,25 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	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[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

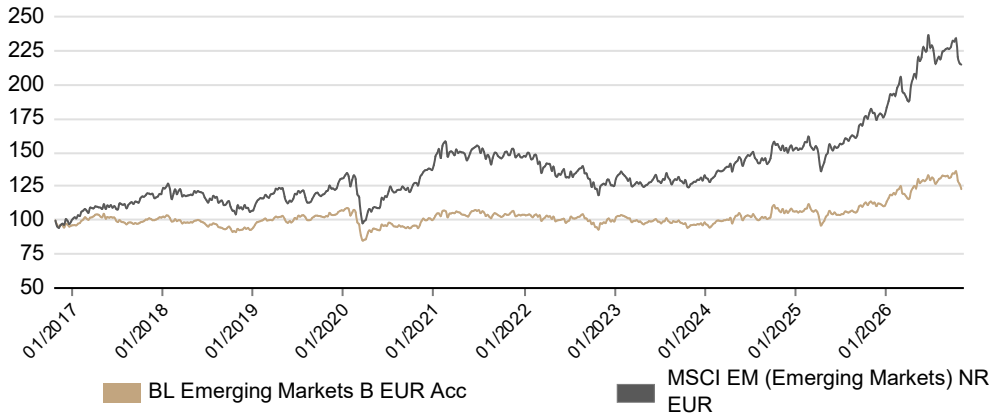
L'objectif du fonds est de générer des plus-values à long terme en investissant de manière flexible (entre 60% et 100% de l'actif net) dans des sociétés de qualité cotées sur les marchés émergents mondiaux (Asie hors-Japon, Amérique latine, Europe de l'Est, Afrique et Moyen-Orient) qui présentent un avantage concurrentiel solide et durable. L'allocation en actions varie en fonction du nombre de sociétés disponibles qui répondent aux critères d'investissement (fondamentaux de qualité et valorisation).
Le solde est détenu en liquidités et en obligations d'État des marchés émergents.
Le fonds s'engage à investir minimum 5% de ses actifs en actifs durables.
Le gestionnaire du fonds met en œuvre une stratégie active à long terme fondée sur des convictions solides et vise à surperformer le rendement des actions des marchés émergents avec une volatilité moindre.

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	2025	2024	2023	2022	2021
B EUR Acc	9,9%	5,0%	8,4%	-0,8%	-4,8%	2,8%
Indice de référence	19,4%	17,8%	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%

Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	-7,1%	8,1%	29,6%	18,0%	23,3%	104,6%
Indice de référence	-6,4%	17,9%	73,1%	44,8%	115,0%	138,1%

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	8,1%	9,0%	3,4%	2,1%	3,8%
Indice de référence	17,9%	20,1%	7,7%	7,9%	4,7%

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	14,0%	12,9%	11,8%	11,2%	12,5%
Indice de référence	17,5%	15,2%	15,1%	15,5%	19,4%

© 2026 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Emerging Markets
B EUR Acc

BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Principales positions actions	
TSMC	9,6%
Samsung Electronics	9,1%
SK hynix Inc	3,7%
Tencent Holding	3,4%
Alibaba Group	3,0%
MEDIATEK INC	2,8%
AIA GROUP LTD	2,2%
Netease	2,0%
Coway Co	1,9%
Samsung Biologics Co Ltd	1,7%
# de positions en actions	**58**

Principales positions obligataires	
Philippines 0,875% 17-05-27	0,9%
Romania 3% 27-2-2027	0,8%
Abu Dhabi Govt Int'L 3,125%	0,8%
# de positions en obligations	**3**

Facteurs techniques portefeuille obligataire	
Duration modifiée	0.6
Échéance moyenne	0.6 ans
Rendement à l'échéance	4,6%

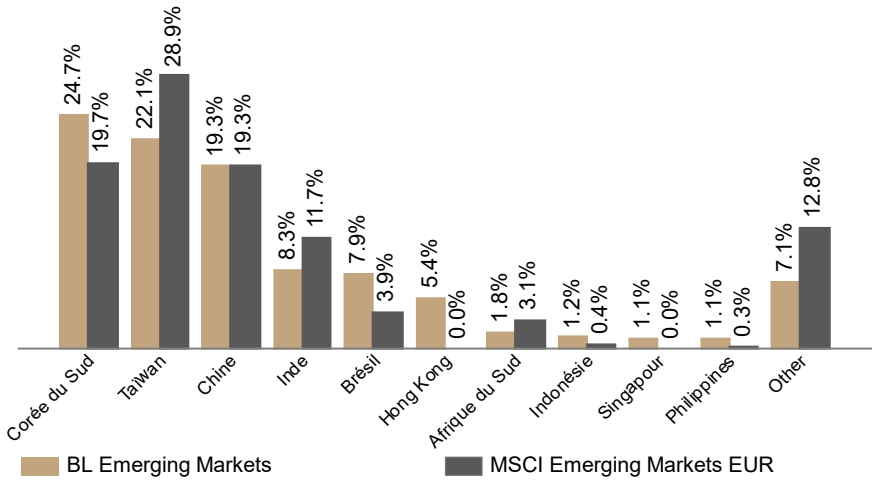
Nouvelles positions	Actions	Obligations
Aucune transaction		

Positions vendues	Actions	Obligations
Aucune transaction		

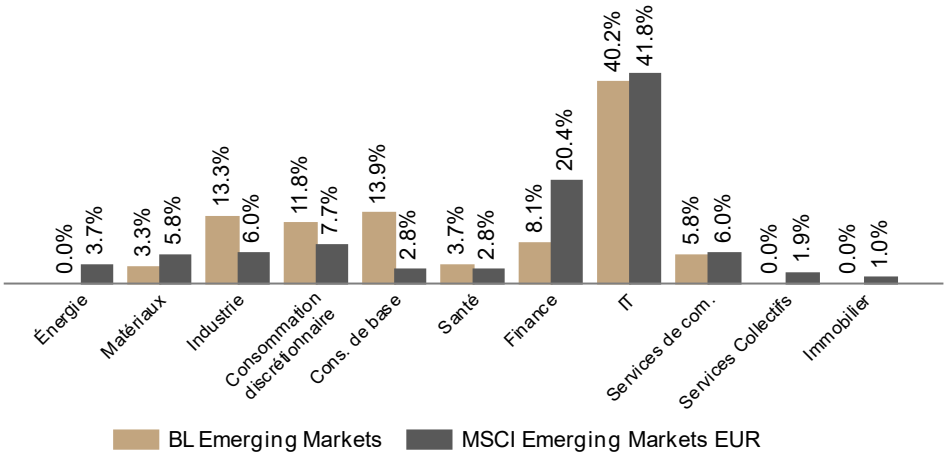
Allocation d'actifs

Actions	Net
Asie ex Japon	80,7%
Amérique latine	10,9%
EEMOA	1,7%
Total	**93,2%**
Obligations	
Asie ex Japon	0,9%
EEMOA	1,5%
Total	**2,4%**
Liquidités	**4,4%**

Allocation par pays (action)



Allocation sectorielle (poche action)



© 2026 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Emerging Markets
B EUR Acc

Les secteurs les plus performants au cours du mois ont été les biens de consommation de base, l'énergie et l'immobilier. Les secteurs les moins performants du mois ont été l'industrie, les technologies de l'information et les matériaux.

En octobre, la conjonction de pressions inflationnistes persistantes et de chocs externes a dominé l'actualité macroéconomique de la région, contraignant plusieurs banques centrales à resserrer leur politique monétaire ou à la maintenir inchangée malgré les appels à l'assouplissement. La Banque de réserve de l'Inde (RBI) a relevé ses taux pour la première fois depuis près de quatre ans. Le compte rendu de la réunion de son Comité de politique monétaire (MPC) a toutefois révélé des divergences sur le rythme du resserrement à venir, l'inflation et la dépréciation de la roupie rendant l'arbitrage plus délicat. Le peso philippin a atteint un nouveau plus bas historique face au dollar, incitant la Banque centrale des Philippines (Bangko Sentral ng Pilipinas) à relever ses taux directeurs plus fortement que prévu. De son côté, la Banque d'Indonésie a opté pour une combinaison de mesures monétaires non conventionnelles, après que la menace de MSCI de rétrograder l'Indonésie au statut de marché autonome a provoqué d'importantes sorties de capitaux et de fortes pressions à la baisse sur la roupie. En Chine, la croissance du PIB au troisième trimestre a dépassé le consensus, portée par le dynamisme des exportations et de la production industrielle liées à l'intelligence artificielle. La demande intérieure est toutefois restée structurellement faible, et les difficultés du secteur immobilier ont persisté. La Banque populaire de Chine (PBOC) a laissé ses taux de référence des prêts (LPR) inchangés. Le dollar taïwanais et le won sud-coréen ont, pour leur part, relativement bien résisté, soutenus par la bonne dynamique des bénéfices des fabricants de semi-conducteurs liés à l'IA.

En octobre, la performance du portefeuille a reflété une nette divergence. D'un côté, les entreprises de qualité, à la croissance régulière et portées par des catalyseurs spécifiques, ont progressé. De l'autre, certaines valeurs ont été pénalisées à la fois par le débouclage des positions liées à l'IA et par des facteurs techniques propres aux marchés émergents. S-1 Corp a été le principal contributeur à la performance du portefeuille, grâce à un ambitieux programme « Value-Up » associant d'importantes annulations d'actions, une montée en flèche du taux de distribution et un objectif précis de rentabilité des capitaux propres (ROE). La perspective d'une meilleure rémunération des actionnaires a entraîné une forte revalorisation du titre. Elle conforte aussi l'idée que la réforme de la gouvernance des entreprises coréennes constitue un moteur durable de croissance du bénéfice par action. Parallèlement, la société étudie un possible repositionnement vers les technologies, la défense et les centres de données, ainsi qu'un développement à l'international, ce qui ouvre de nouvelles perspectives de création de valeur et renforce notre thèse d'investissement. Full Truck Alliance a également contribué positivement à la performance, grâce à un net rebond des commandes au cours du trimestre et à la monétisation croissante, via les commissions, de sa plateforme en situation de quasi-monopole. Les fondamentaux restent favorables à l'approche de la publication des résultats en novembre, le consensus tablant sur une solide croissance des bénéfices sur un an. Sany Heavy Industry complète la liste des principaux contributeurs, avec la plus forte croissance des bénéfices parmi les fabricants d'engins de chantier de premier plan. Son chiffre d'affaires à l'international, désormais majoritaire, poursuit sa progression soutenue, ce qui confirme notre conviction d'une expansion structurelle du groupe hors de Chine.

ASMPT figure parmi les principaux détracteurs, malgré d'excellents résultats opérationnels : prises de commandes record et ratio commandes/facturation nettement supérieur à 1. Le titre a toutefois fortement reculé en raison du report de commandes d'équipements d'assemblage par thermocompression (TCB) destinés à la mémoire HBM4, les fabricants de mémoire réexaminant actuellement leurs spécifications techniques. Ce décalage retarde la constatation du chiffre d'affaires, mais le carnet de commandes reste intact. TSMC a publié un chiffre d'affaires record et de solides marges, mais le titre a pesé sur la performance. Les investisseurs se sont focalisés sur la dilution structurelle des marges liée à la montée en puissance des usines à l'étranger, ainsi que sur la prudence de la direction concernant certains marchés finaux à l'approche de 2027. Bank Central Asia a publié de bons résultats : hausse de la marge nette d'intérêt (NIM), croissance soutenue des crédits et amélioration continue de la qualité des actifs. Le titre est néanmoins tombé à son plus bas depuis plusieurs années, la proposition de MSCI de rétrograder le marché indonésien ayant déclenché des ventes forcées de la part des investisseurs étrangers. Ce mouvement, purement technique, est sans rapport avec les fondamentaux de la banque.

En Amérique latine, la réélection de Lula à la présidence du Brésil a entraîné d'importantes sorties de capitaux des ETF exposés au pays, les investisseurs anticipant la poursuite d'une politique budgétaire expansionniste. L'aversion au risque généralisée sur les marchés émergents a confirmé l'importance d'une sélection rigoureuse fondée sur la solidité des bilans dans la poche Amérique latine.

Parmi les autres marchés émergents, l'Indonésie a connu sa pire séance boursière depuis des années après la proposition de MSCI de la rétrograder au rang de marché autonome, ce qui fait peser un risque durable de sorties de capitaux des fonds indiciels.

Au cours du mois, le gestionnaire du fonds a cédé deux positions : **Kalbe Farma** et **Indofood.**

Les deux positions ont été soldées afin de réduire l'exposition du portefeuille à l'Indonésie dans ce contexte.

Au cours du mois, l'allocation en actions est restée proche de 93 %.

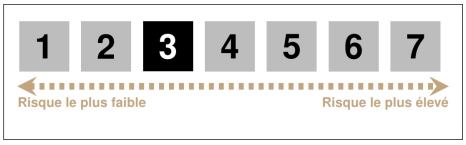
© 2026 BLI - Banque de Luxembourg Investments

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%	1.14%	LU1484144164	BLEMMAM LX
Retail	Non	AR	EUR	Dis	1.50%	1.74%	LU0495664095	BLEMMAR LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.48%	LU0309192036	BLEMMKB LX
Retail	Non	BC	USD	Cap	1.25%	1.48%	LU0887931029	BLEMMTC LX
Retail	Oui	BCM	USD	Cap	0.85%	1.08%	LU1484144321	BLEMBCM LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.08%	LU1484144248	BLEMMBM LX
Retail	Non	BR	EUR	Cap	1.50%	1.85%	LU0495664178	BLEMMBR LX

Opportunités	Risques
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.	**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 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 moins.

© 2026 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Emerging Markets
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 concerne l'acquisition de parts ou d'actions du Produit Financier lui-même et non d'un actif sous-jacent détenu par le Produit Financier.
- 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.