

# BL European Small & Mid Caps

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

### Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 156,23 mio
Date de lancement Fonds	29/11/2012
Date de lancement de la classe	30/11/2012
Première VNI	30/11/2012
ISIN	LU0832875438
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 SMID NR EUR

### Gestionnaire

Tom Michels

### Suppléant

Amelie Morel



### 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 <sup>1</sup>
Heure limite	12:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	néant
Calcul de la VNI	journalier <sup>1</sup>
Publication VNI	www.fundinfo.com

<sup>1</sup> 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 principalement dans entreprises européennes de qualité de petite et moyenne capitalisation qui bénéficient d'un avantage compétitif pérenne et dont la capitalisation boursière se situe entre 300 millions et 15 milliards d'euros. Le fonds vise à générer 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.

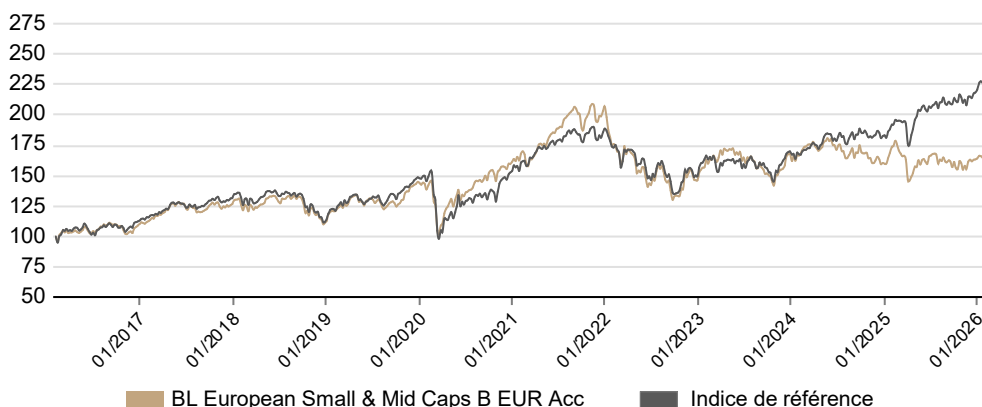
Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active reposant sur des convictions solides.

### Faits marquants

- Une approche active, fondamentale et de conviction (40 à 50 titres) purement bottom-up orientée vers le long terme ;
- Un portefeuille d'actions de sociétés européennes de qualité de petite et moyenne capitalisations boursières offrant accès à un segment très dynamique du marché des actions européennes ;
- Une attention permanente portée à la qualité des fondamentaux 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	-0,8%	2,8%	-4,7%	14,8%	-29,3%	28,2%
Indice de référence	3,0%	20,2%	7,8%	13,5%	-20,7%	22,6%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	-0,8%	-5,9%	4,6%	0,4%	58,1%	108,3%
Indice de référence	3,0%	18,1%	40,1%	47,1%	118,0%	238,3%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	-5,9%	1,5%	0,1%	4,7%	5,7%	
Indice de référence	18,1%	11,9%	8,0%	8,1%	9,7%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	17,3%	15,3%	17,5%	17,1%	16,2%	
Indice de référence	14,3%	13,5%	14,9%	16,9%	16,4%	

# BL European Small & Mid Caps

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

### Top 10 des positions

Mycronic	5,3%
Loomis	5,2%
De'Longhi	5,2%
Virbac	4,9%
Fagron	4,9%
Krones	4,9%
Viscofan	4,8%
Interpump	3,9%
Prysmian SpA	3,9%
Brunello Cucinelli	3,6%

### Statistiques principales

Pondération du top 10	46,5%
Nombre de positions	37
Active share vs MSCI EU	95,9%
Actifs durables	41%
% Liquidités	0,6%

### Nouvelles positions

Ayvens Sa  
Siegfried Holding Ag

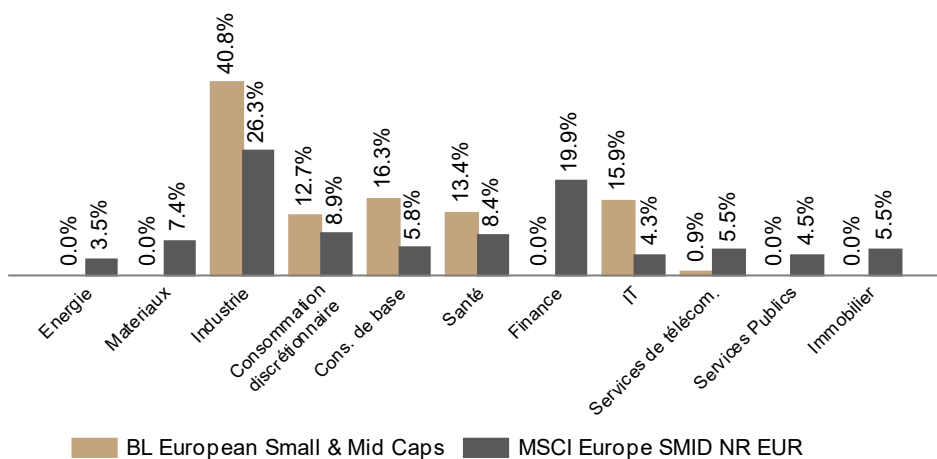
### Positions vendues

Carl Zeiss Meditec

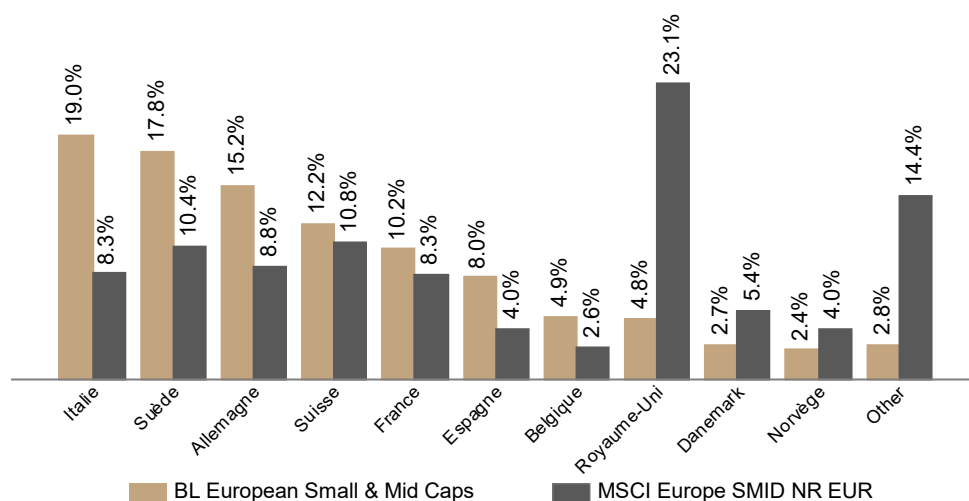
### Allocation par devise

EUR	60,3%
SEK	17,7%
CHF	12,1%
GBP	4,8%
DKK	2,7%
Other	2,4%

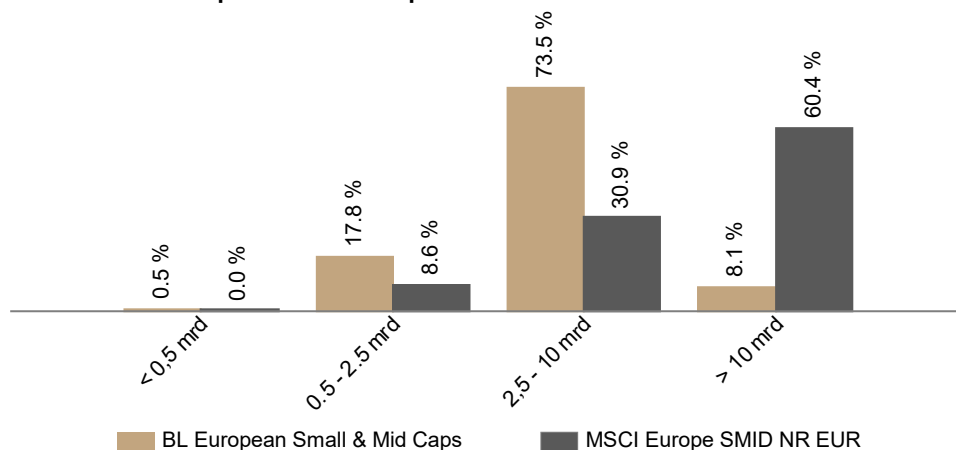
### Allocation sectorielle



### Allocation par pays



### Répartition de la capitalisation boursière en EUR



# BL European Small & Mid Caps

## 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 Jerome 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.

Au niveau des contributeurs positifs, nous pouvons citer Comet, De'Longhi, Prysmian, Viscofan et Fagron. Pour Comet a profité du bon newsflow autour des valeurs liées au semi-conducteur. Prysmian, acteur principal dans la production de câbles, connaît un fort carnet de commande. La société profite des plans d'investissement en infrastructure lancés par les différents gouvernements. De'Longhi, premier producteur de machines à café a affiché d'excellents résultats, rassurant ainsi les marchés. Fagron et Viscofan ont avancé sans nouvelles particulières. A l'opposé, il y a Brunello Cucinelli, Interroll, Loomis, KION et Mycronic. Malgré d'excellents chiffres, Brunello Cucinelli a souffert comme le secteur dans son entièreté, de la publication des résultats d'LVMH, qui connaissait un ralentissement dans ses ventes. Interroll a baissé suite un ralentissement de son activité. Pour Loomis, KION et Mycronic il n'y avait pas de raisons particulières.

Au cours du mois, deux nouvelles valeurs ont été ajoutées, Ayvens ainsi que Siegfried. Ayvens, principal acteur de leasing profite d'une normalisation des prix de revente des voitures ainsi que d'une marge d'intérêts toujours intéressante pour la société. En outre, en étant le plus grand acteur du marché, la société profite d'un levier opérationnel important ainsi que de conditions préférentielles auprès de leurs partenaires de service (pneu, révision, etc...). Siegfried, un producteur de médicaments suisse, profite d'un positionnement intéressant sur ce marché. Les laboratoires externalisent de plus en plus la production afin de se concentrer sur la recherche. Ainsi, l'externalisation est en plein croissance et les players établis en profitent en premier. Ces nouveaux achats ont été financés en partie par la vente de Carl Zeiss Meditec, pour laquelle la thèse d'investissement s'est détériorée.

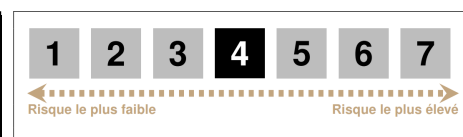
# BL European Small & Mid Caps

## 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%	0.77%	LU1484144917	BLEUSBI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	1.25%	1.50%	LU0832875354	BLEUSCA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.15%	LU1484144834	BLEUSAM LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	1.25%	1.48%	LU0832875438	BLEUSCB LX
Retail	Non	B USD Hedged	USD	Cap	1.25%	1.49%	LU1273297298	BLESBUH LX
Retail	Oui	BM	EUR	Cap	0.85%	1.10%	LU1484145054	BLEUSBM LX
Retail	Oui	BM USD Hedged	USD	Cap	0.85%	1.08%	LU1484145138	BLESBMU LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> <li>Tirer profit de la <b>dynamique positive des petites et moyennes capitalisations européennes</b> ;</li> <li><b>Approche d'investissement de conviction, active</b>, bottom-up et axée sur le long terme ;</li> <li>Accent sur les <b>entreprises de croissance de haute qualité</b> et la <b>valorisation</b> ;</li> <li><b>Penchant actuel</b> pour les petites capitalisations.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Risque de change</b>. 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 ;</li> <li>Le compartiment est également exposé aux <b>risques majeurs suivants</b>, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : <b>Risque de liquidité</b> ;</li> <li>Ce produit n'offrant <b>aucune protection contre les fluctuations de marché</b>, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.</li> </ul>



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 European Small & Mid Caps

## 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](http://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](mailto: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.