



Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 170,82 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

Passeport européen
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	Suppléant
Tom Michels	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	journalier¹
Heure limite	12:00 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 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 inclues 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	YTI	20	24 2023	2022	2021	1 2020
B EUR Acc	0,8%	6 -4,7	7% 14,8%	-29,3%	28,2%	6 12,4%
Indice de référence	17,2%	6 7,8	3% 13,5%	-20,7%	22,6%	4,4%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	0,7%	-0,7%	7,8%	2,6%	41,8%	106,0%
Indice de référence	0,0%	16,8%	39,7%	45,9%	84,5%	220,3%
Performance annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc		-0,7%	2,5%	0,5%	3,5%	5,7%
Indice de référence		16,8%	11,8%	7,8%	6,3%	9,4%
Volatilité annualisée		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc		18,2%	15,8%	17,6%	17,4%	16,3%
Indice de référence		14,8%	13,9%	15,1%	17,1%	16,5%





Top 10 des positions

Virbac	5,5%
Mycronic	5,4%
De'Longhi	5,2%
Loomis	5,1%
Krones	5,0%
Fagron	4,9%
Viscofan	4,7%
Brunello Cucinelli	4,0%
AAK	3,4%
Interpump	3,4%

Statistiques principales

Pondération du top 10	46,6%
Nombre de positions	36
Active share vs MSCI EU	95,7%
Actifs durables	42%
% Liquidités	1,3%

Nouvelles positions

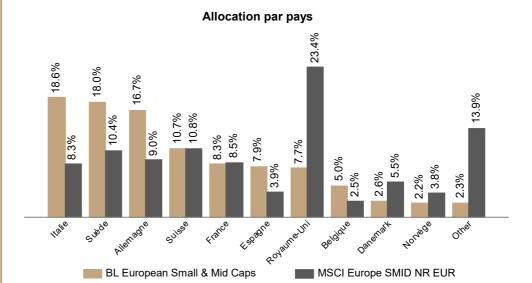
Aucune transaction

Positions vendues

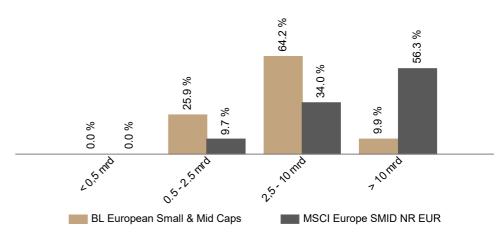
Aucune transaction

Allocation par devise

EUR	59,4%
SEK	17,7%
CHF	10,6%
GBP	7,6%
DKK	2,5%
Other	2.2%











Les marchés européens ont clôturé en légère hausse au mois de novembre. Après 43 jours de paralysie budgétaire, D. Trump a mis fin au blocage des services publics américains en ratifiant une loi de financement du gouvernement. Les marchés ont toutefois été pénalisés par les craintes d'un ralentissement marqué de l'économie américaine, dans un contexte où certaines valorisations d'entreprises sont devenues élevées. Les dernières données publiées ont en effet mis en évidence une dégradation du marché du travail, reflet à la fois des efforts des entreprises pour réduire leurs coûts et du recul des flux migratoires. Les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis se sont cependant atténuées, avec la suspension pour un an de la surtaxe additionnelle de 24 % sur une partie des importations américaines ainsi que la suspension d'une partie des restrictions sur les exportations de terres rares et autres matériaux essentiels. En Europe, les indicateurs montrent une reprise graduelle de l'activité, portée par des dynamiques internes de consommation et d'investissement plus solides, des risques d'inflation désormais orientés à la baisse et proches de la cible de la BCE, ainsi qu'un marché du travail résilient. Dans ce contexte, la BCE considère que le niveau actuel de ses taux directeurs est approprié. En Chine, le secteur manufacturier ralentit dans un contexte d'affaiblissement général de la demande étrangère, illustrant la difficulté à trouver des relais de croissance domestique. La Chine semble ainsi se heurter à des difficultés croissantes, entre des gouvernements qui prennent des mesures pour se protéger (en particulier l'Union européenne, mais aussi certains pays d'Amérique latine) et le ralentissement de l'économie mondiale.

L'indice des petites et moyennes capitalisations européennes (MSCI Europe SMID Net Return EUR) est resté inchangée à travers la période d'observation avec une disparité des performances entre secteur. Le secteur de la santé, le plus performant sur le mois avec une hausse de 6.8% a profité de la signature d'accord entre plusieurs sociétés pharmaceutiques et l'administration américaine. A l'inverse, la technologie (-4.9%) a été impactée par un sell-off important aux États-Unis sur les interrogations concernant la rentabilité future des investissements actuels consentis par les Hyperscalers, plus de 412 bn USD cette année. Les risques sont désormais au centre de l'attention (monétisation, financement, contraintes énergétiques).

Au niveau des contributeurs positifs, nous avons parmi le top 5 les noms suivants : De'Longhi (Italie), Fagron (Belgique), Krones (Allemagne), Royal Unibrew (Danemark) et KION (Allemagne). Toutes ces sociétés ont pu rassurer les marchés en publiant d'excellents résultats pour le troisième trimestre. Malgré un environnement plus nuancé, notamment concernant le consommateur, De'Longhi a pu afficher une excellente croissance organique, ce qui montre une certaine résilience du consommateur. Pour les autres sociétés, la croissance et les marges ont pu dépasser les attentes des analystes, soulignant ainsi la bonne résilience de ces entreprises. A l'opposé, il y figure Interroll (Suisse), AAK (Suède), Viscofan (Espagne), SKAN (Suisse) et Amplifon (Italie). C'est un mix entre mauvais résultats, environnement marché défavorable et craintes économiques qui ont freiné le développement de ces sociétés.

Au niveau des transactions, aucun changement majeur n'a été effectué.





Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	EUR	Сар	0.60%	0.77%	LU1484144917	BLEUSBI LX
Retail	Non	Α	EUR	Dis	1.25%	1.50%	LU0832875354	BLEUSCA LX
Retail	Oui	AM	EUR	Dis	0.85%	1.15%	LU1484144834	BLEUSAM LX
Retail	Non	В	EUR	Сар	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	Сар	0.85%	1.10%	LU1484145054	BLEUSBM LX
Retail	Oui	BM USD Hedged	USD	Сар	0.85%	1.08%	LU1484145138	BLESBMU LX

Г	Opportunités		Risques	
	Tirer profit de la dynamique positive des petites et moyennes capitalisations européennes ; Approche d'investissement de conviction,		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	1 2 3 4 5 6 7 Risque le plus faible Risque le plus élevé
	active, bottom-up et axée sur le long terme ; Accent sur les entreprises de croissance de haute qualité et la valorisation ; Penchant actuel pour les petites capitalisations.	•	risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ; Le compartiment est également exposé aux risques majeurs suivants, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de	L'indicateur de risque suppose que vous conserviez le produit pendant 10 ans. Le risqu réel peut varier sensiblement si vous sortez d manière anticipée et il est possible que vou

risque : Risque de liquidité ;

investissement.

Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre

. . Le risque 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.

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.