

BL EQUITIES EMERGING MARKETS

B USD Acc



Caractéristiques du fonds

Actifs nets	\$ 33,56 mio
Date de lancement Fonds	26/10/2021
Date de lancement de la classe	26/10/2021
Première VNI	25/10/2021
ISIN	LU2292333197
Devise de référence	USD
Structure juridique	(SICAV)
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 EM (Emerging Markets) NR USD

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

Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de générer des gains en capital sur le long terme en investissant dans des sociétés de qualité dotées d'un avantage compétitif solide et pérenne et d'un profil ESG (environnemental, social et de gouvernance) solide établies ou exerçant une partie prépondérante de leur activité dans des pays émergents.

Le fonds s'engage à investir minimum 30% de ses actifs en actifs durables.

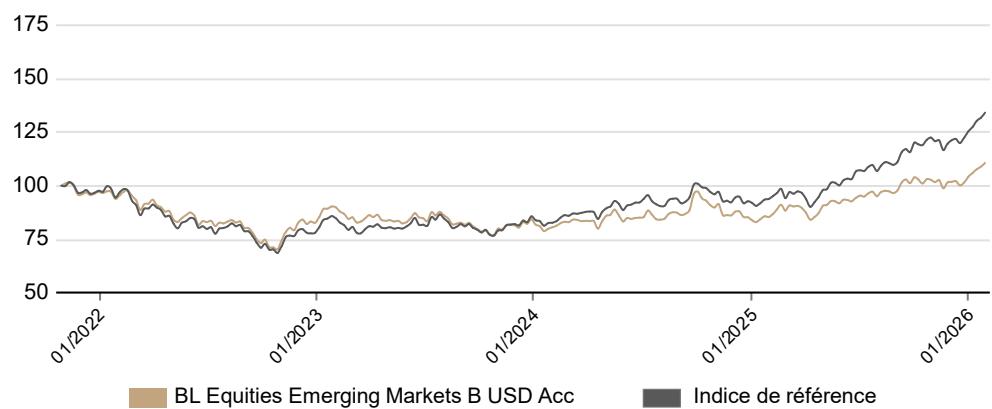
Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active et de long terme reposant sur des convictions solides.

Faits marquants

- Une approche active, fondamentale et de conviction purement bottom-up orientée vers le long terme ;
- 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.



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	17:00 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

Performance annuelle

	YTD	2025	2024	2023	2022
--	-----	------	------	------	------

B USD Acc	8,3%	20,6%	0,5%	2,0%	-14,9%
Indice de référence	8,9%	33,6%	7,5%	9,8%	-20,1%

Performance cumulée

	1 Mois	1 an	3 ans	Depuis lancement
--	--------	------	-------	------------------

B USD Acc	8,3%	29,5%	24,3%	9,3%
Indice de référence	8,9%	42,8%	59,1%	30,8%

Performance annualisée

	1 an	3 ans	Depuis lancement
--	------	-------	------------------

B USD Acc	29,5%	7,5%	2,1%
Indice de référence	42,8%	16,7%	6,5%

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	Depuis lancement
--	------	-------	------------------

B USD Acc	13,0%	14,5%	15,4%
Indice de référence	14,0%	14,2%	15,5%

BL EQUITIES EMERGING MARKETS

B USD Acc


BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Top 10 des positions

TSMC	9,2%
Samsung Electronics	9,0%
Tencent Holding	6,0%
Alibaba Group	4,6%
Raia Drogasil	3,0%
Aspeed Technology	2,5%
Classys Inc	2,5%
Ambev	2,1%
Fuyao Glass Industry Group Co	2,0%
Asian Paints Ltd	2,0%

Statistiques principales

Pondération du top 10	42,9%
Nombre de positions	53
Active share vs MSCI Em	77,1%
Actifs durables	38%
% Liquidités	0,4%

Nouvelles positions

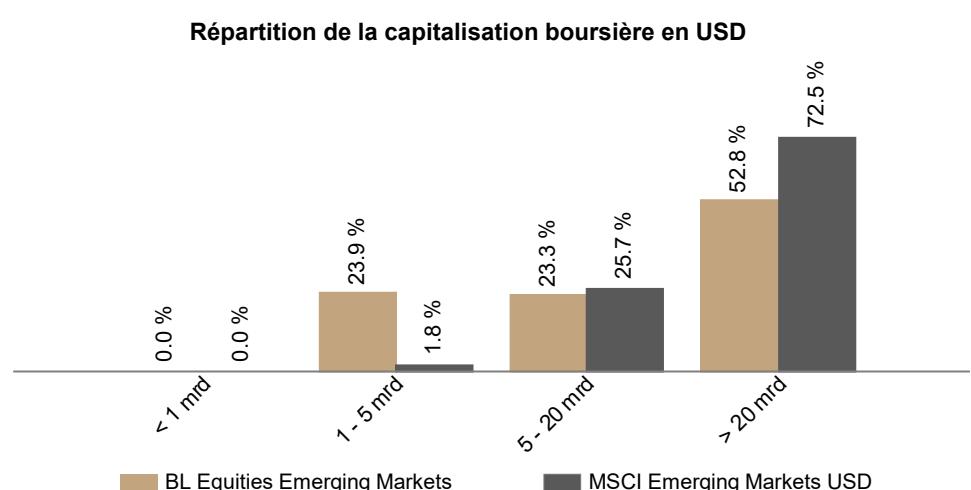
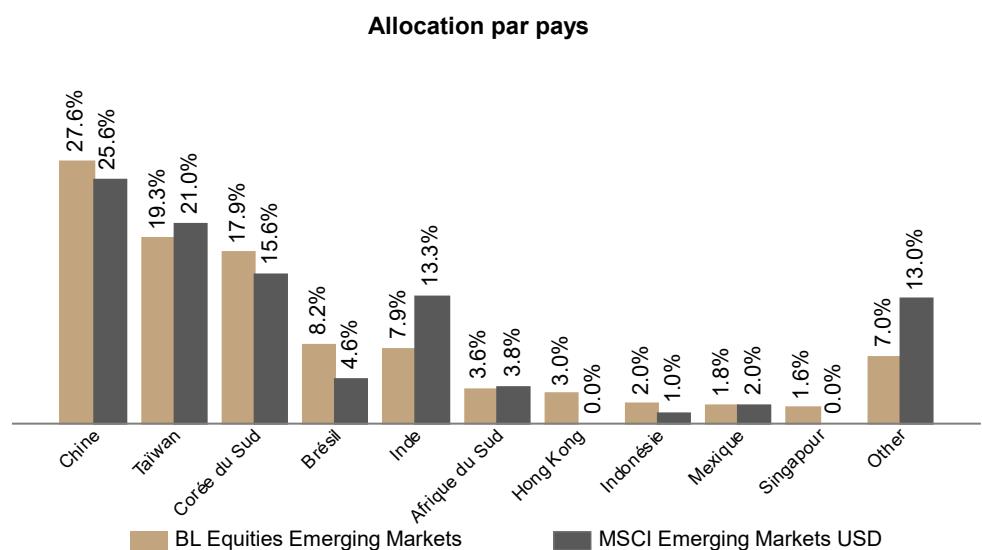
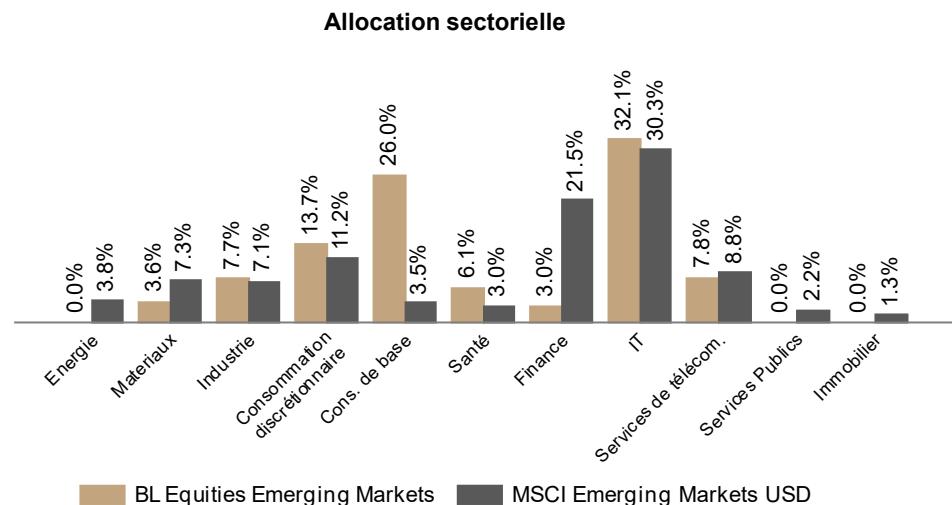
Mercadolibre Inc
Naura Technology Group Co Ltd
Samsung Biologics Co Ltd
State Bank Of India

Positions vendues

Aucune transaction

Allocation par devise

HKD	29,3%
TWD	19,6%
KRW	19,0%
BRL	8,2%
INR	7,8%
Other	16,0%



BL EQUITIES EMERGING MARKETS

B USD Acc



Les secteurs les plus performants au cours du mois ont été les technologies de l'information, les matériaux et l'industrie. Les secteurs qui ont le plus écorné la performance au cours du mois ont été les biens de consommation de base, les services de communication et la santé.

Les entreprises liées au secteur des semi-conducteurs ont continué sur leur solide lancée en 2026, soutenues par des nouvelles positives et l'optimisme suscité par les importants résultats attendus des géants mondiaux de la technologie. Les augmentations des dépenses d'investissement de **TSMC**, ses solides résultats au quatrième trimestre et ses prévisions optimistes pour 2026, conjugués au cycle haussier en cours des puces mémoire et aux commandes importantes enregistrées par **ASML** au quatrième trimestre, ont soutenu la performance du secteur.

En janvier, les autorités chinoises ont ouvert une enquête antitrust sur **Trip.com Group**, preuve du renforcement de la surveillance réglementaire à la suite de la révision des lois contre la concurrence déloyale. L'enquête pourrait se concentrer sur l'exclusivité des commerçants et les pressions potentielles exercées sur les partenaires dans un contexte de faibles performances des restaurants et des hôtels. Compte tenu du risque de pression sur les marges et de l'incertitude entourant les répercussions en termes de concurrence, le gestionnaire du fonds a réduit la position en attendant que la situation se clarifie.

À la fin du mois, l'Inde et l'Union européenne ont conclu un accord de libre-échange, créant ainsi une zone de libre-échange couvrant deux milliards de personnes. Cet accord devrait permettre de doubler les exportations de marchandises de l'UE vers l'Inde d'ici 2032, avec des économies tarifaires annuelles d'environ 4 milliards d'euros, en ce compris des réductions importantes sur les automobiles, les machines et les produits chimiques. Plus de 93 % des produits indiens bénéficieront d'un accès hors taxes au marché de l'UE.

Le 28 janvier, les actions indonésiennes ont chuté de 8 %, entraînant une suspension des transactions, après que **MSCI** ait signalé « des problèmes fondamentaux en matière d'investissabilité ». Les préoccupations entourant le flottant, l'opacité des structures d'actionnariat et la possibilité de transactions coordonnées, pourraient entraîner une réduction de la pondération de l'indice ou un reclassement au statut de marché frontalier si la transparence ne s'améliore pas d'ici mai 2026. L'avertissement a déclenché une volatilité accrue et des sorties de capitaux étrangers. Le fonds est exposé au marché indonésien via ses participations dans **Bank Central Asia** et **Kalbe Farma**.

Nous avons ajouté quatre nouvelles positions en janvier : **Naura Technology**, **MercadoLibre**, **Samsung Biologics** et **State Bank of India**.

Naura Technology est l'un des principaux fabricants chinois d'équipements pour semi-conducteurs. Il fournit des outils de pointe pour la gravure, le dépôt de couches minces et le nettoyage dans les processus de fabrication en amont et en aval. Son activité dans le domaine des équipements pour semi-conducteurs représente plus de 90 % de son chiffre d'affaires, le segment des composants électroniques occupant une place mineure (10 %). Naura est un acteur national clé capable de remplacer les fournisseurs étrangers, qui surfe sur la tendance à la localisation des semi-conducteurs en Chine. La société détient plus de 50 % des parts du marché national des équipements pour la fabrication de plaquettes. Elle accorde une grande importance à la R&D (environ 20 % de son chiffre d'affaires et plus de 4 100 brevets), ce qui renforce son leadership technologique et lui permet d'afficher des marges brutes élevées, comparables à celles de ses concurrents internationaux.

Basée en Uruguay, **MercadoLibre (MELI)** est la plus grande plateforme de commerce électronique et de paiements numériques d'Amérique latine. Elle opère depuis plus de 25 ans. Sa place de marché dessert plus de 200 millions d'utilisateurs actifs et environ un million de vendeurs dans dix-huit pays, le Brésil contribuant à plus de 50 % des revenus, le Mexique à plus de 20 % et l'Argentine à près de 20 %. Les revenus proviennent des ventes de marchandises, de la publicité, du traitement des paiements, des abonnements et des revenus d'intérêts, le commerce électronique reflétant environ 60 % et la fintech, environ 40 %. **MELI** bénéficie d'effets de réseau et d'économies d'échelle importants. Son réseau logistique exclusif, incluant entrepôts et service de livraison du dernier kilomètre, permet une livraison deux à trois fois plus rapide que les services postaux locaux. L'écosystème intégré de commerce électronique et de fintech favorise les ventes croisées et l'engagement des clients. L'exposition à un marché de consommation émergent sous-pénétré, la diversification des sources de revenus et un modèle à faible intensité capitalistique, caractérisé par une rentabilité élevée et un flux de trésorerie disponible important, soutiennent le potentiel de croissance à long terme.

Samsung Biologics est une organisation sud-coréenne leader dans le domaine du développement et de la fabrication sous contrat (CDMO), spécialisée dans les médicaments biologiques. La société fournit des services complets, allant du soutien au développement précoce et de la fabrication pour les essais cliniques à la production commerciale à grande échelle. Son activité tire parti de la croissance séculaire des produits biologiques, les grandes sociétés pharmaceutiques externalisant de plus en plus souvent les processus de fabrication complexes plutôt que d'investir dans des installations internes. Les avantages concurrentiels de **Samsung Biologics** incluent son empreinte industrielle à grande échelle et à forte efficacité capitalistique, son aptitude à augmenter rapidement ses capacités, ses solides antécédents en matière de réglementation et de qualité, ainsi que ses contrats à long terme avec des clients internationaux de premier ordre, principalement aux États-Unis et en Europe. Ces facteurs favorisent des marges opérationnelles élevées, des flux de revenus prévisibles et une solide génération de flux de trésorerie disponibles, ce qui place l'entreprise en bonne position pour tirer parti de la croissance structurelle des thérapies biologiques.

State Bank of India (SBI) est la plus grande et la plus ancienne banque commerciale indienne. Elle propose une gamme complète de services bancaires aux particuliers, aux entreprises et aux investisseurs, ainsi que des opérations de trésorerie et des produits financiers par l'intermédiaire de ses filiales, notamment dans les domaines de l'assurance et de la gestion d'actifs. **SBI** domine le marché bancaire national, forte du plus grand réseau d'agences et de distributeurs automatiques du pays, de parts de marché dominantes dans les domaines des prêts et des dépôts, et d'une base de revenus de commissions diversifiée. Ses atouts concurrentiels comprennent une échelle de distribution inégalée, une forte confiance dans la marque et le soutien implicite du gouvernement, ce qui renforce la confiance des déposants et l'accès à des financements à faible coût. La banque est bien placée pour tirer parti de l'approfondissement financier à long terme de l'Inde, de la pénétration croissante du crédit et de la croissance des services bancaires numériques, tandis que sa taille et son portefeuille de produits diversifiés lui assurent une rentabilité constante et des bénéfices résilients.

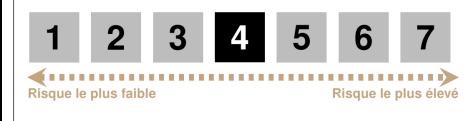
BL EQUITIES EMERGING MARKETS

B USD Acc



Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BCI	EUR	Cap	0.60%	0.89%	LU2292334328	BLBEMBC LX
Institutionnel	Non	BI	USD	Cap	0.60%	0.91%	LU2292333353	BLBEMBU LX
Retail	Non	A	USD	Dis	1.25%	1.60%	LU2292332975	BLBEMAA LX
Retail	Oui	AM	USD	Dis	0.85%	1.29%	LU2292333437	BLBEMAI LX
Retail	Non	B	USD	Cap	1.25%	1.60%	LU2292333197	BLBBUSD LX
Retail	Non	BC	EUR	Cap	1.25%	1.58%	LU2292333270	BLBEMBE LX
Retail	Oui	BCM	EUR	Cap	0.85%	1.20%	LU2292333783	BLBEMBM LX
Retail	Oui	BM	USD	Cap	0.85%	1.24%	LU2292333510	BLBEBMI LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> Accès aux marchés d'actions émergents mondiaux, sans limites prédéterminées en termes d'allocation sectorielle, géographique et de capitalisation boursière. Approche d'investissement de conviction, active, bottom-up et axée sur le long terme ; Accent sur les entreprises de croissance de haute qualité et la valorisation ; Penchant structurel pour les dépenses de consommation nationales dans les pays émergents. 	<p>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 les indicateurs présentés ci-dessus ;</p> <p>Le comportement est également exposé aux risques majeurs suivants, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de risque : Risque lié à China Connect, risque lié aux Marchés émergents ;</p> <p>Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.</p>



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.

BL EQUITIES EMERGING MARKETS

B USD 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.