

BL Equities Emerging Markets

B USD Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS
Caractéristiques du fonds

Actifs nets	\$ 27,73 mio
Date de lancement Fonds	26/10/2021
Date de lancement de la classe	26/10/2021
Première VNI	24/10/2021
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

Marc Erpelding

Suppléant

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 journalier¹

Heure limite 17:00 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 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.

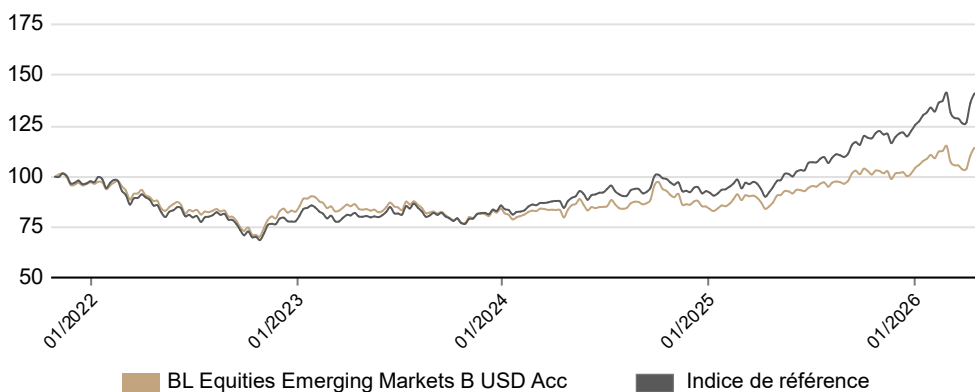
Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active et de long terme reposant sur des convictions solides.

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.

**Performance annuelle**

	YTD	2025	2024	2023	2022
B USD Acc	10,4%	20,6%	0,5%	2,0%	-14,9%
Indice de référence	14,5%	33,6%	7,5%	9,8%	-20,1%

Performance cumulée

	1 Mois	1 an	3 ans	Depuis lancement
B USD Acc	11,3%	27,0%	34,9%	11,4%
Indice de référence	14,7%	46,7%	75,7%	37,6%

Performance annualisée

	1 an	3 ans	Depuis lancement
B USD Acc	27,0%	10,5%	2,4%
Indice de référence	46,7%	20,7%	7,3%

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	Depuis lancement
B USD Acc	14,8%	15,3%	15,9%
Indice de référence	16,8%	15,8%	17,0%

BL Equities Emerging Markets

B USD Acc



Top 10 des positions

Samsung Electronics	9,7%
TSMC	9,3%
Tencent Holding	5,0%
Alibaba Group	3,2%
Airtac International Group	2,5%
ASM Pacific Technology	2,5%
Asian Paints Ltd	2,2%
MEDIATEK INC	2,1%
Foshan Haitai Flavouring & Food	2,0%
Ambev	2,0%

Statistiques principales

Pondération du top 10	40,3%
Nombre de positions	53
Active share vs MSCI Em	80,0%
Actifs durables	40%
% Liquidités	1,9%

Nouvelles positions

Aucune transaction

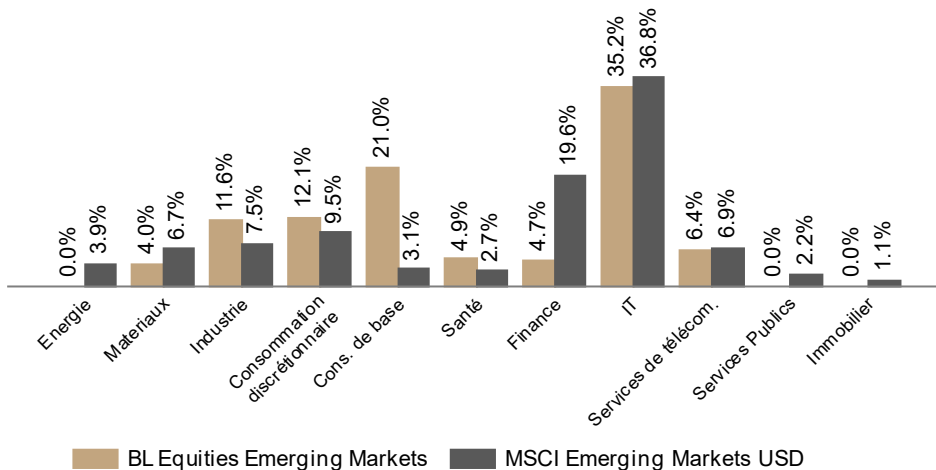
Positions vendues

Ccu
Universal Robina

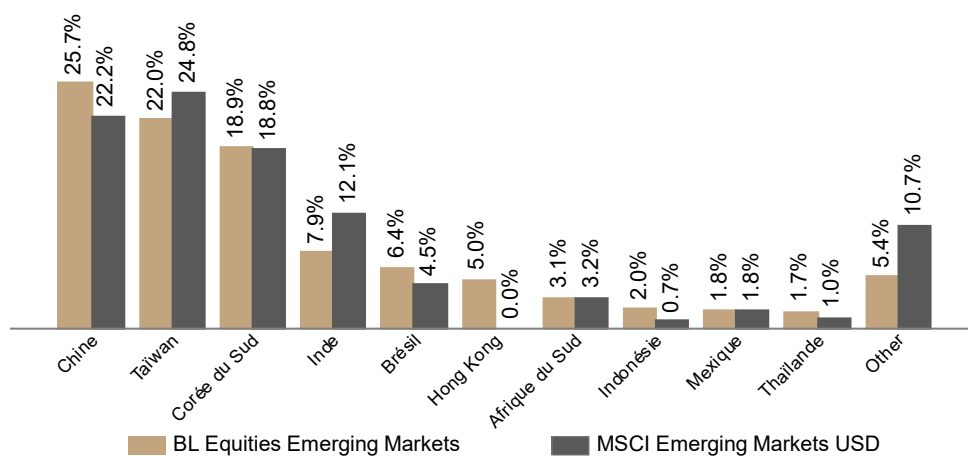
Allocation par devise

HKD	24,9%
TWD	21,6%
KRW	20,5%
INR	7,8%
CNY	6,5%
Other	18,8%

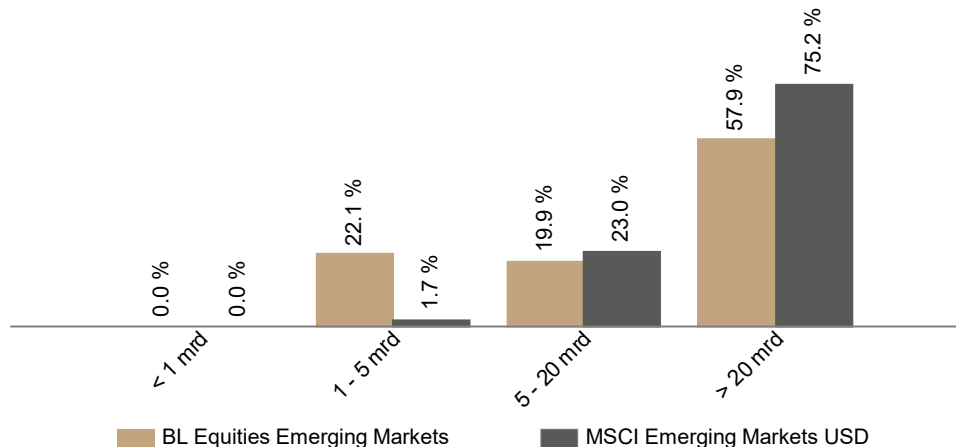
Allocation sectorielle



Allocation par pays



Répartition de la capitalisation boursière en USD



BL Equities Emerging Markets

B USD Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Les secteurs les plus performants au cours du mois ont été les technologies de l'information, l'industrie et l'immobilier. Les secteurs les moins performants au cours du mois ont été les services de communication, les biens de consommation courante et la santé.

Le mois d'avril a été très favorable aux actions des marchés émergents, qui ont enregistré une forte hausse d'environ 15 % (en USD), principalement grâce au rebond spectaculaire des valeurs technologiques d'Asie du Nord. L'amélioration du climat de confiance à l'égard du cycle des semi-conducteurs, liée notamment à la demande générée par l'intelligence artificielle, a soutenu une reprise généralisée à Taïwan et en Corée du Sud, qui ont pris la tête de la performance régionale. Les leaders du secteur des semi-conducteurs, notamment **TSMC**, **Samsung Electronics** et SK Hynix, ont été les principaux moteurs de la performance dans la région. Les excellents résultats publiés par ces entreprises ont renforcé la confiance dans la poursuite du cycle haussier du secteur des semi-conducteurs, les chiffres mettant en évidence une forte demande dans les applications liées à l'intelligence artificielle. En particulier, la bonne tenue des segments des circuits logiques avancés et de la mémoire à large bande passante (HBM) a favorisé à la fois la croissance du chiffre d'affaires et l'amélioration des marges.

En revanche, l'Indonésie a continué de faire figure d'exception en avril, le marché étant resté en retrait par rapport à la reprise générale observée dans la région, malgré un climat favorable à la prise de risque. Les résultats ont été pénalisés par une combinaison de facteurs macroéconomiques et propres au marché. La faiblesse de la monnaie, la roupie indonésienne étant sous pression face au dollar américain, a contribué à un positionnement plus prudent des investisseurs étrangers et à des sorties de capitaux. Cela s'est avéré particulièrement le cas au cours d'un mois où les investisseurs internationaux se sont massivement tournés vers les marchés technologiques d'Asie du Nord, laissant les marchés de l'ANASE relativement sous-représentés.

Les résultats financiers de ce mois-ci se sont révélés globalement bons, la plupart des sociétés du portefeuille ayant publié des résultats supérieurs aux prévisions.

ASMPT a publié des résultats solides pour le premier trimestre, largement supérieurs aux prévisions du marché. Le secteur qui s'est particulièrement distingué est celui de la photonique, dont le chiffre d'affaires a presque quintuplé sur un an, porté par la forte hausse de la demande en émetteurs-récepteurs optiques à haut débit (800G et plus), ce qui témoigne de l'influence croissante de l'entreprise dans le développement des infrastructures d'intelligence artificielle. Les divisions « Advanced Packaging » et « TCB » ont également affiché de bons résultats, leurs commandes atteignant leur plus haut niveau depuis quatre ans. La société continue d'être considérée comme une valeur de qualité offrant une exposition aux investissements en semi-conducteurs liés à l'IA dans les domaines de la connectivité optique, des techniques d'encapsulation avancées et de la mémoire.

En ce qui concerne **Mediatek**, le fait marquant de ses résultats du premier trimestre a été la révision significative à la hausse des perspectives relatives aux ASIC, la direction ayant relevé son estimation du marché total adressable (TAM) des ASIC pour 2027, le portant à 70-80 milliards d'USD. Avec un objectif de part de marché de 15 %, cela se traduit par un chiffre d'affaires estimé entre 7 et 12 milliards d'USD à l'horizon 2027 pour les ASIC, un facteur de croissance majeur que le marché intègre de plus en plus dans ses prévisions.

Quant à **Samsung Electronics**, ses résultats du premier trimestre ont mis en évidence la dynamique croissante de son activité mémoire, dont le chiffre d'affaires a bondi de 101 % par rapport au trimestre précédent, portée par une forte demande en DRAM pour serveurs haute densité, en HBM et en eSSD. Les livraisons de DRAM et les prix de vente moyens ont tous deux fortement augmenté, contribuant ainsi à une hausse de 213 % du résultat d'exploitation du secteur de la mémoire. La société a maintenu son objectif de triplement du chiffre d'affaires HBM pour 2026, la technologie HBM4, désormais fournie à NVIDIA, devant représenter plus de 50 % de ce chiffre d'affaires. L'envoi d'échantillons de HBM4E aux principaux clients est prévu pour le deuxième trimestre, ce qui renforce la confiance de Samsung dans sa capacité à conserver son leadership technologique.

Au cours du mois, le gestionnaire du fonds a cédé deux positions :

Le brasseur chilien, **Compania Cervecerias Unidas**, a vu son cours baisser en raison d'une faible dynamique des volumes, de pressions structurelles sur les coûts et d'un pouvoir de fixation des prix insuffisant pour absorber la hausse des coûts des intrants.

La position détenue dans **Universal Robina**, l'un des leaders dans le secteur agroalimentaire basé aux Philippines, a été liquidée. Les résultats récents se sont révélés très décevants en termes de croissance et de marges. L'entreprise peine à répercuter intégralement la hausse des coûts des matières premières sur les consommateurs, ce qui remet en cause son modèle d'investissement.

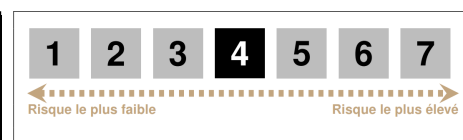
BL Equities Emerging Markets

B USD 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	EUR	Cap	0.60%	0.89%	LU2292334328	BLBEMBC LX
Institutionnel	Non	BI	USD	Cap	0.60%	0.00%	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	BLBEAMI 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. 	<ul style="list-style-type: none"> 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 ; Le compartiment 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 ; 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 conservez 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.