

BL EQUITIES EMERGING MARKETS

B USD Acc

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs nets	\$ 26,56 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.

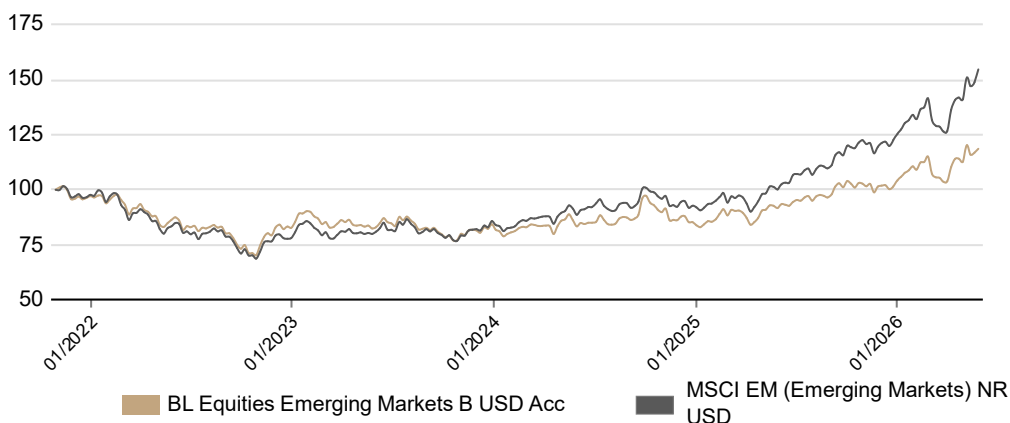
Le gérant du fonds met en œuvre une stratégie active et de long terme reposant sur des convictions solides.

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.



	YTD	2025	2024	2023	2022
Performance annuelle					
B USD Acc	16,0%	20,6%	0,5%	2,0%	-14,9%
Indice de référence	25,6%	33,6%	7,5%	9,8%	-20,1%
Performance cumulée		1 Mois	1 an	3 ans	Depuis lancement
B USD Acc		5,1%	29,2%	46,6%	17,1%
Indice de référence		9,7%	54,3%	96,0%	51,0%
Performance annualisée		1 an	3 ans	Depuis lancement	
B USD Acc		29,2%	13,6%	3,5%	
Indice de référence		54,3%	25,1%	9,4%	
Volatilité annualisée		1 an	3 ans	Depuis lancement	
B USD Acc		16,4%	15,9%	16,1%	
Indice de référence		17,5%	15,9%	16,4%	

BL EQUITIES EMERGING MARKETS

B USD Acc

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Top 10 des positions

TSMC	9,9%
Samsung Electronics	9,6%
Tencent Holding	4,3%
MEDIATEK INC	3,1%
Alibaba Group	3,0%
SK hynix Inc	2,9%
Airtac International Group	2,4%
Aspeed Technology	2,3%
Asian Paints Ltd	2,3%
ASM Pacific Technology	2,2%

Statistiques principales

Pondération du top 10	41,9%
Nombre de positions	55
Active share vs MSCI Em	78,4%
Actifs durables	40%
% Liquidités	1,5%

Nouvelles positions

Banco Bradesco Sa
Leeno Industrial Inc
Sk Hynix Inc

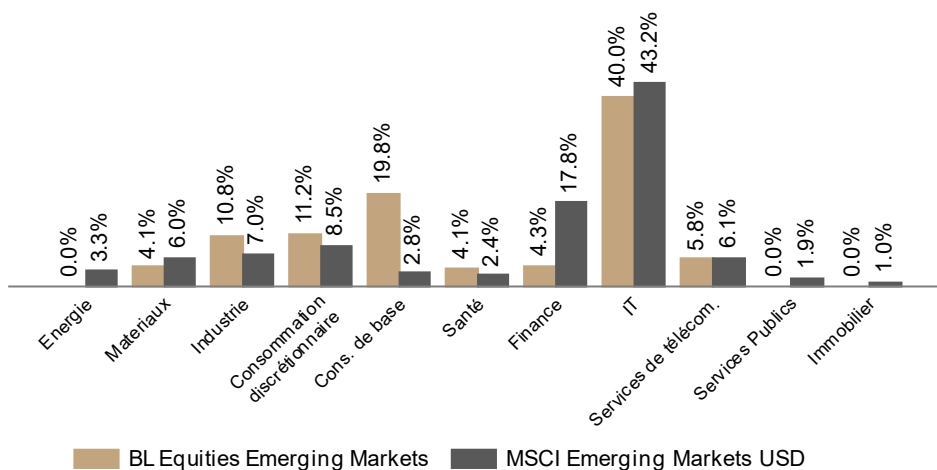
Positions vendues

Odontoprev

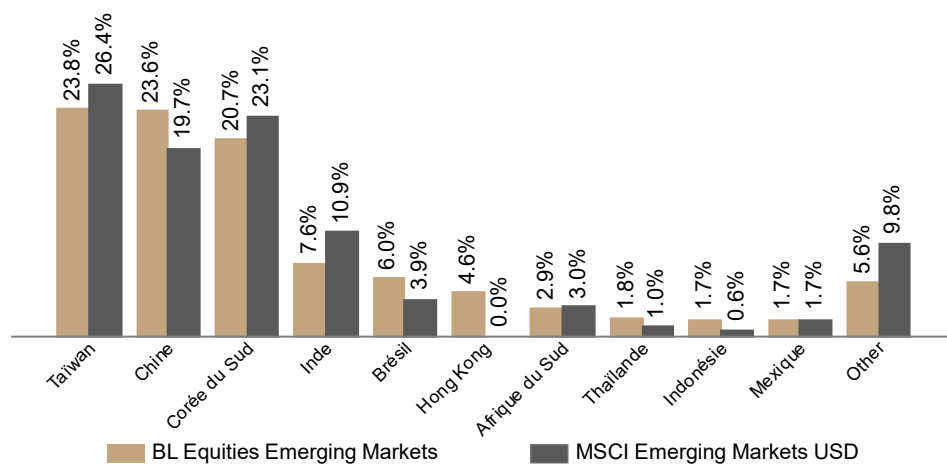
Allocation par devise

TWD	23,5%
HKD	24,1%
KRW	21,9%
INR	7,5%
CNY	6,3%
Other	16,7%

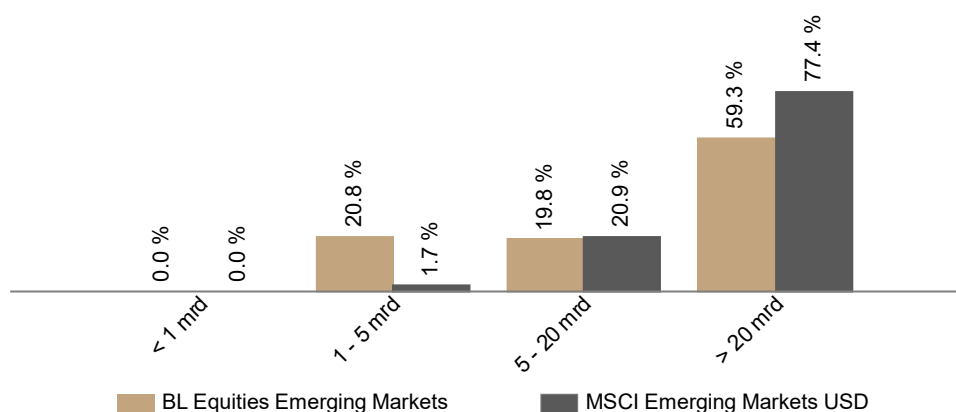
Allocation sectorielle



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'immobilier et l'industrie. À l'inverse, les services de communication, les services aux collectivités et l'énergie ont affiché les performances les plus médiocres sur la période.

Le mois de mai a été marqué par trois grands thèmes structurels, qui ont influencé la plupart des positions du portefeuille.

Dans un premier temps, le supercycle des semi-conducteurs liés à l'IA s'est encore intensifié, les valorisations des fabricants de puces mémoire faisant l'objet d'une réévaluation historique. SK Hynix et Micron ont toutes deux franchi la barre des 1 000 milliards USD de capitalisation boursière, tandis que le chiffre d'affaires mondial des DRAM a progressé de 260 % en glissement annuel au premier trimestre 2026.

Deuxièmement, l'économie intérieure chinoise s'est considérablement fragilisée. En avril, les ventes au détail n'ont progressé que de 0,2 % en glissement annuel, soit le rythme le plus lent depuis décembre 2022, déclenchant des révisions à la baisse des prévisions de croissance du consensus et pesant sur les positions liées aux biens de consommation.

Enfin, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient se sont imposées comme le principal facteur macroéconomique du mois. La hausse des prix de l'énergie a alimenté des tensions inflationnistes sur les sociétés cotées en Inde, contribué un affaiblissement des devises dans certaines parties de l'Asie du Sud-Est et amené plusieurs banques centrales à adopter une attitude plus offensive.

Dans ce contexte, les valeurs technologiques et les semi-conducteurs ont nettement surperformé dans le portefeuille. La confiance à l'égard des valeurs technologiques chinoises s'est modestement améliorée à la suite de la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping mi-mai, au cours de laquelle les deux parties auraient discuté d'un cadre visant à plafonner les droits de douane et identifié environ 30 milliards USD de réductions tarifaires réciproques. Par ailleurs, l'annonce par Huawei de sa nouvelle architecture de semi-conducteurs, baptisée « logic folding », destinée à prolonger la loi de Moore grâce à des technologies avancées d'empilement de puces et d'intégration au niveau des systèmes, a également renforcé l'intérêt des investisseurs pour les valeurs asiatiques du secteur des semi-conducteurs, telles que **Naura** et **ASMPT** (détenues en portefeuille). Cette initiative témoigne de la volonté de la Chine d'accroître son autonomie en matière de semi-conducteurs et de prendre une position de premier plan dans les technologies de calcul de nouvelle génération dédiées à l'IA.

En Corée, les membres du syndicat de **Samsung Electronics** ont approuvé un accord de rémunération accordant aux salariés de la division semi-conducteurs des primes représentant 10,5 % de la rémunération variable liée à la performance de l'activité, versées sous forme d'actions autodétenues sur une période de dix ans. Cet accord écarte le risque de perturbations de la production à court terme, tout en augmentant structurellement les coûts de rémunération liés à la rentabilité.

En Chine, la division Cloud Intelligence d'**Alibaba** a enregistré une dynamique particulièrement soutenue, avec une accélération de la croissance de son chiffre d'affaires à 38-40 % au premier trimestre de l'exercice 2026, portée par les services liés à l'IA. Si les revenus totaux du groupe n'ont augmenté que de 3 %, la direction anticipe que les revenus annuels récurrents (ARR) liés aux applications d'IA et aux modèles d'intelligence artificielle atteindront 30 milliards RMB d'ici à la fin de l'année. L'accélération de l'activité dans le cloud renforce la confiance dans le fait que la stratégie de monétisation de l'IA d'Alibaba entre dans une phase commerciale plus mature.

Au cours du mois, le gestionnaire du fonds a fait entrer deux entreprises dans le portefeuille :

SK Hynix est l'un des plus grands fabricants de semi-conducteurs au monde et un leader mondial dans le domaine des puces mémoire. La société conçoit et produit des mémoires flash DRAM et NAND, qui sont des composants essentiels des smartphones, des PC et, plus important encore, des serveurs, des centres de données et des systèmes d'intelligence artificielle. En tant que fournisseur clé des principales entreprises technologiques mondiales, SK Hynix a acquis une importance particulière à l'ère de l'IA grâce à sa position de leader dans le domaine de la mémoire à large bande passante (HBM), un type de mémoire spécialisé utilisé dans les accélérateurs d'IA et les processeurs graphiques (GPU) de pointe. La combinaison de ses capacités industrielles, de son expertise technologique et de sa forte exposition à la demande de mémoire alimentée par l'essor de l'IA en fait l'une des entreprises les plus stratégiques de l'industrie mondiale des semi-conducteurs. SK Hynix conclut par ailleurs de plus en plus d'accords d'approvisionnement pluriannuels avec de grands acteurs de l'IA et des centres de données, ce qui pourrait améliorer la visibilité sur la demande et contribuer à atténuer la cyclicité historiquement associée au secteur des mémoires à semi-conducteurs.

Fondée en 1978 à Busan, en Corée du Sud, **Leeno Industrial** est spécialisée dans la fabrication de broches de test et de supports de test (« sockets ») destinés aux semi-conducteurs encapsulés. Elle compte plus de 2 000 clients dans le monde, les principaux étant Qualcomm, Apple, TSMC et Samsung Electronics. Ses broches et ses douilles sont utilisées pour vérifier la connectivité électrique entre les puces (principalement logiques) et le substrat. Il s'agit d'un processus de fabrication de haute précision, de l'ordre du nanomètre, qui nécessite une main-d'œuvre très qualifiée. L'entreprise produit en interne tous les composants (ressorts, barilletts, pistons) des 25 000 broches différentes et possède plus de 300 brevets. La taille, la forme, la résistance, la tension électrique, la pression, le temps de réponse et les exigences de température des broches varient.

La plupart des produits de l'entreprise sont personnalisés au cours de la phase de R&D, où l'entreprise se taille une part de marché de 70 %. Conséquence : Leeno Industrial dispose d'un fort pouvoir de fixation des prix, qui se traduit par des marges et une rentabilité élevées.

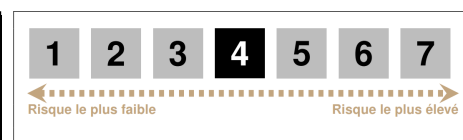
BL EQUITIES EMERGING MARKETS

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%	0.00%	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 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.