

BL GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 289,55 mio
Date de lancement Fonds	05/03/1996
Date de lancement de la classe	05/03/1996
Première VNI	13/03/1996
ISIN	LU0093569910
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)	2
Classification SFDR	8

Gestionnaire

Jean - Philippe Donge

Suppléant

Jean - Albert Carnevali



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

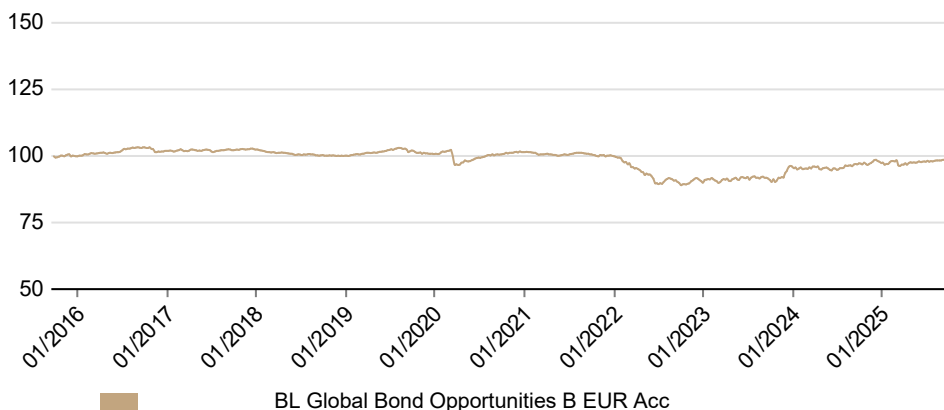
Le fonds vise à protéger le capital en investissant en obligations tout en offrant un rendement supérieur à celui d'un placement monétaire en euro. L'horizon d'investissement recommandé est de moyen terme. Le portefeuille bénéficie d'un univers d'investissement très large incluant des émetteurs souverains, quasi-souverains et privés de pays développés et émergents, sans restriction géographique, sectorielle, d'échéance et de devise avec toutefois un minimum de 25% des actifs investis dans des obligations de type « Investment Grade ». Au travers d'une approche active, le gérant cherche à profiter de l'hétérogénéité des marchés obligataires globaux pour construire un portefeuille au profil risque/rendement attractif. Le Fonds poursuit une stratégie orientée vers l'investissement durable et responsable principalement au travers de trois axes : des investissements en obligations à impact à hauteur de minimum 10% des actifs nets du portefeuille, une stratégie d'optimisation de la notation ESG pour les émissions souveraines traditionnelles et un suivi des indicateurs environnementaux ou sociaux pour les investissements en obligations privées traditionnelles avec pour objectif une amélioration de ces derniers au fil du temps. Le fonds s'engage à investir minimum 30% de ses actifs en actifs durables.

Faits marquants

- Un univers d'investissement très large
- Une attention particulière portée à la réduction du risque de baisse ;
- Une gestion non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial ;
- Un portefeuille géré du point de vue d'un investisseur en euros.
- Des investissements dans des émetteurs bénéficiant d'une qualité crédit stable ou en amélioration ;
- Un cœur de portefeuille investi dans les marchés émergents combiné à des investissements dans la zone euro à des fins de protections ;
- Une exposition nette hors euro limitée à 25% du portefeuille ;
- Une gestion active de la durée, y compris au travers de l'utilisation de futures ;
- Une stratégie combinant plusieurs approches de l'investissement durable et responsable.

Performance du fonds

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. 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	2024	2023	2022	2021	2020
B EUR Acc	1,2%	1,6%	6,6%	-9,9%	-1,5%	1,0%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	0,3%	1,5%	10,8%	-1,8%	-0,8%	171,9%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	1,5%	3,5%	-0,4%	-0,1%	3,4%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	3,1%	3,6%	3,4%	2,9%	3,6%	

BL GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Statistiques principales

Rendement À L'échéance	3,2%
Duration modifiée	4,1
Échéance Moyenne	4,5 Ans
Notation moyenne (BLI)	BBB-
Nombre D'émetteurs	92

Principales positions obligataires

Bundesrepub. Deutschland 0%	4,3%
Bundesrepub. Deutschland 0%	4,3%
Bundesrepub. Deutschland 2.3%	3,2%
Grand Duchy Of Luxembourg 0%	2,9%
European Union 2.75% 4-2-2033	2,2%

de positions en obligations **112**
Nouvelles positions

Be Semiconductor 4.5% 15-7-2031
Belden Inc 3.375% 15-7-2031
Republic Of Colombia 3.75% 19-9-2028
Republic Of Colombia 5% 19-9-2032
Dometic Group Ab 5% 11-9-2030
Opmobility 4.2955% 5-2-2031
Ovh Groupe Sas 4.75% 5-2-2031
Seb Sa 3.625% 24-6-2030
Zf Europe Finance Bv 3% 23-10-2029

Positions vendues

Indonesia 0,9% 14-02-27
Peru 2,75% 30-01-2026

Allocation d'actifs

Sov Dev Eur IG Green	19,4%
Corp Dev Eur IG Trad	16,1%
Sov Dev Eur IG Trad	13,2%
Sov EM Eur IG Trad	11,1%
Corp Dev Eur HY Trad	9,1%
Corp Dev Eur IG Green	6,1%
Sov EM Eur HY Trad	3,9%
Sov EM Eur IG Green	3,8%
Corp Dev Eur HY Green	3,8%
Sov EM Usd HY Trad	3,3%
Others	8,5%
Liquidités	1,6%

Allocation d'actifs

<i>Obligations d'Etat Pays développés</i>	29,5%
Europe	29,5%
<i>Obligations d'Etat Pays émergents</i>	24,6%
Amérique latine	6,0%
Asie hors Japon	5,3%
EEMOA	10,6%
Europe	2,8%
<i>Obligations d'entreprises Pays développés</i>	35,1%
Communications	4,2%
Cons. de base	2,7%
Consommation discrétionnaire	4,8%
Diversifié	0,9%
Energie	1,0%
Finance	3,6%
Industrie	12,8%
Matériaux de base	0,6%
Services Publics	2,1%
Technologie	2,4%
<i>Obligations d'entreprises Pays émergents</i>	5,4%
Communications	0,7%
Cons. de base	0,6%
Consommation discrétionnaire	0,9%
Energie	0,6%
Finance	2,1%
Industrie	0,6%
<i>Obligations supranationales</i>	3,1%
<i>Microfinance</i>	0,7%
<i>Cash</i>	1,6%
<i>Forwards</i>	0,0%
Forwards	0,0%

Répartition par échéance

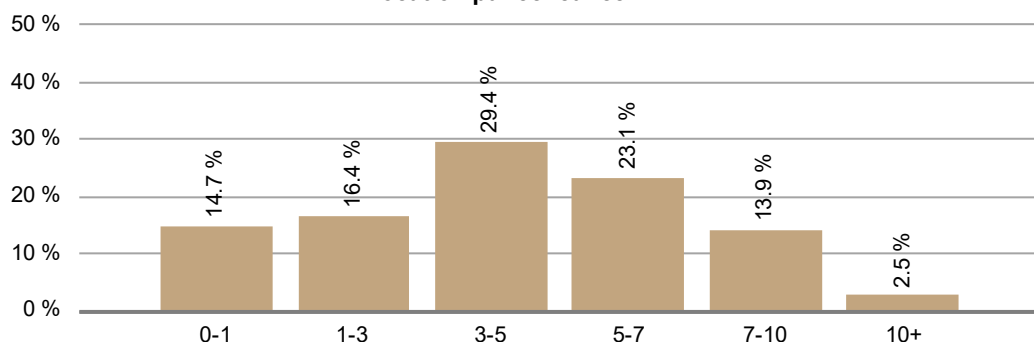
<1 ans	14,7%
1-3 ans	16,4%
3-5 ans	29,4%
5-7 ans	23,1%
7-10 ans	13,9%
>10 ans	2,5%

Répartition par devise

EUR	92,6%
USD	7,4%

Allocation régionale

Europe	66,8%
EEMOA	15,4%
Amérique latine	6,0%
Asie hors Japon	5,3%
Obl. supranationales	3,1%
Amérique du Nord	1,3%
Multinational	0,6%
Autres	0,0%
Liquidités	1,6%

Allocation par échéance


BL GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Le troisième trimestre 2025 a été marqué par des marchés financiers en hausse. Cela a été en partie dû à la résilience continue de la croissance, l'impact des tarifs n'ayant pas été aussi négatif que beaucoup le craignaient au deuxième trimestre. Par ailleurs, la décision de la Réserve fédérale américaine de baisser les taux en septembre a offert un soutien supplémentaire, notamment pour le marché de la dette du Trésor US. La guerre commerciale menée par les Etats-Unis a eu un impact majeur sur les marchés ce d'autant plus que des tarifs sectoriels ont également été annoncés, en particulier un taux de 50% sur le cuivre, entré en vigueur en août. En septembre, il a été annoncé que les produits pharmaceutiques de marque ou brevetés seraient soumis à un tarif de 100% à partir du 1er octobre.

Comme indiqué, la Fed a adopté une position plus accommodante. Elle a effectué sa première baisse de taux de 2025 en septembre, avec une réduction de 25 points de base, abaissant la fourchette cible du taux des fonds fédéraux à 4,00-4,25 %. De plus, elle a indiqué d'autres baisses à venir, avec une médiane prévoyant 50 points de base supplémentaires d'ici fin 2025.

Le rendement à l'échéance de l'emprunt du Trésor américain à dix ans est passé de 4,23% à 4,15% sur le trimestre. Néanmoins, il y a eu de nouvelles attaques contre l'indépendance de la Réserve fédérale, et le président Trump a décidé de limoger Lisa Cook du Conseil des gouverneurs de la Fed. De plus, Stephen Miran, qui présidait le Conseil des conseillers économiques, a été nommé pour occuper un siège vacant au Conseil des gouverneurs, et a exprimé une dissidence en faveur d'une baisse plus importante de 50 points de base lors de la réunion de septembre.

Néanmoins, sur le marché de la dette souveraine de la zone euro, le contexte est différent. Les inquiétudes budgétaires y ont continué de croître. La France a constitué une des principales préoccupations des marchés. Le Premier ministre Bayrou y a perdu un vote de confiance et le pays a subi une dégradation de sa note de crédit par Fitch, passant de AA- à A+. Cela a entraîné une hausse du rendement à 30 ans français de +29 points de base sur le trimestre à 4,35 %, atteignant même un sommet post-2009 de 4,50 % le 2 septembre. Ce schéma était également visible ailleurs, avec le rendement à 30 ans allemand en hausse de +18 points de base à 3,28 %, et le rendement des gilts à 30 ans en hausse de +23 points de base à 5,51 %. La BCE a maintenu son taux de dépôt à 2 %.

Concernant les pays émergents, le redémarrage du cycle de baisse des taux par la Fed favorise la dette des pays émergents. Sur le trimestre, les spreads se sont resserrés d'environ 40 points de base pour s'établir à 283,51 points. Si nous considérons la composante Investment Grade de l'indice JPMorgan EMBI Global Diversified, on observe une baisse du rendement moyen de cette poche de près de 27 points de base au niveau de 5,33%. Et le même univers progresse de près de 4% sur la période.

Les marchés du crédit en euros ont poursuivi leur dynamique favorable. Les spreads des obligations Investment Grade se sont encore contractés, passant de 90 à 78 points de base, atteignant ainsi leur deuxième niveau le plus bas des dix dernières années. Une tendance similaire a été observée sur le segment High Yield noté BB et B, où les spreads se sont resserrés de 263 à 236 points de base.

En revanche, la partie la plus risquée du spectre – les obligations notées CCC et inférieures – reste pénalisée par un environnement plus incertain : les taux de défaut y approchent désormais 4 %. Sur le plan sectoriel, les segments cycliques, tels que l'automobile et les matériaux, continuent d'afficher les primes de risque les plus importantes. Quant au marché primaire, les volumes d'émissions sont restés en ligne avec la moyenne des trois dernières années, avec un ralentissement saisonnier typique de la période estivale.

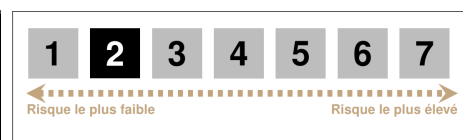
BL GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

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	0.30%	0.42%	LU0495650037	BLM47EI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	0.40%	0.64%	LU0093569837	BLM4746 LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	0.40%	0.57%	LU0093569910	BLM4745 LX

Opportunités	Risques
- Gestion active de la durée du portefeuille ; - Univers d'investissement très large, avec une diversification optimale entre les différentes sous-classes d'obligations ; - L'essentiel du portefeuille est investi dans les marchés émergents, avec des investissements dans la zone euro à des fins de protection ; - Une attention particulière est accordée à la réduction du risque de baisse.	- 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 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 conserviez le produit pendant 3 ans. Le risque réel peut varier sensiblement si vous sortez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez moins.

BL GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

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.