

BL BOND EMERGING MARKETS DOLLAR

B USD Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS
Caractéristiques du fonds

Actifs nets	\$ 326,72 mio
Date de lancement Fonds	16/11/2015
Date de lancement de la classe	16/11/2015
Première VNI	16/11/2015
ISIN	LU1305479401
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)	2
Classification SFDR	8

Gestionnaire

Jean - Philippe Donge

**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

Ul 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 a pour objectif de dégager une appréciation du capital tout en affichant une volatilité modérée. Il est principalement investi en obligations d'émetteurs souverains, quasi-souverains ou paraétatiques de pays émergents.

Des investissements accessoires en obligations d'émetteurs privés de pays émergents et d'émetteurs étatiques et privés des pays industrialisés sont également autorisés. Le Fonds poursuit une stratégie orientée vers l'investissement durable et responsable principalement au travers de deux axes : des investissements en obligations à impact à hauteur de minimum 10% des actifs nets du portefeuille et une stratégie d'optimisation de la notation ESG pour les émissions souveraines traditionnelles et les obligations d'émetteurs privés.

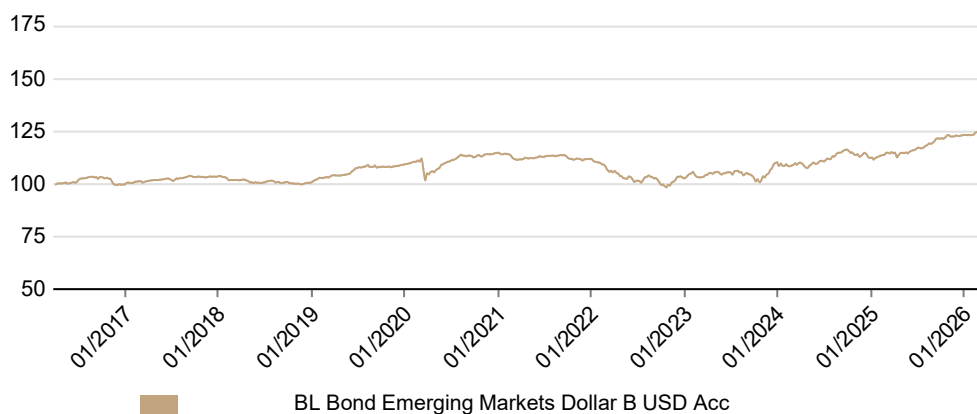
Le fonds s'engage à investir minimum 30% de ses actifs en actifs durables.

Faits marquants

- Une exposition à risque modéré à la dette des pays émergents ;
- Un portefeuille géré du point de vue d'un investisseur en dollars US ;
- Des investissements dans des émetteurs bénéficiant d'une qualité crédit stable ou en amélioration ;
- Un accent sur les émissions libellées en dollar US avec des investissements opportunistes en devises locales ;
- Un horizon d'investissement de moyen à long terme ;
- Une valeur ajoutée apportée grâce à la gestion active de la durée, y compris via l'utilisation de futures ;
- Une gestion non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial ;
- Une attention particulière à la réduction du risque de baisse ;
- Une stratégie combinant plusieurs approches de l'investissement durable et responsable :
 - Optimisation ESG de la poche souveraine au travers d'une notation propriétaire ;
 - Investissements en obligations à impact mis en relation avec les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations-Unies ;
 - Investissements accessoires en microfinance également en lien avec les ODD.

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	2025	2024	2023	2022	2021
B USD Acc	-1,2%	9,6%	2,1%	7,2%	-8,1%	-2,7%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B USD Acc	-2,5%	6,1%	16,5%	9,2%	22,0%	24,9%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B USD Acc	6,1%	5,2%	1,8%	2,0%	2,2%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B USD Acc	3,4%	4,5%	4,5%	4,2%	4,1%	

BL BOND EMERGING MARKETS DOLLAR

B USD Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS**Statistiques principales**

Rendement À L'échéance	4,5%
Duration modifiée	5,3
Échéance Moyenne	7,8 Ans
Notation moyenne (BLI)	A-
Nombre D'émetteurs	63

Principales positions obligataires

Saudi International Bond 5.625%	2,6%
Republic Of Philippines 6,375%	2,2%
Republic Of Indonesia 8,5% 12-10-2035	2,0%
Republic Of Indonesia 4.35% 11-1-2048	1,9%
Republic Of Colombia 10,375%	1,9%

de positions en obligations **85****Nouvelles positions**

Aucune transaction

Positions vendues

Masdar Abu Dhabi 4.875% 25-7-2029
Masdar Abu Dhabi 4.875% 25-7-2033
United Mexican States 6.338% 4-5-2053

Allocation d'actifs

Sov EM Usd IG Trad	27,7%
Sov EM Usd HY Trad	26,6%
Corp EM Usd HY Trad	7,6%
Sov EM Usd IG Green	5,9%
Corp EM Usd IG Trad	3,1%
Corp EM Usd HY Green	2,0%
Sov EM Usd HY Green	2,0%
Corp EM Usd IG Green	1,4%
Micro EM Eur HY Trad	0,8%
Liquidités	3,2%

Allocation d'actifs

Obligations d'État Pays émergents	62,1%
Asie hors Japon	15,6%
EEMOA	21,5%
Europe	0,2%
Amérique latine	19,6%
Autres	5,2%
Obligations d'entreprises Pays émergents	14,0%
Matériaux de base	1,4%
Communications	3,4%
Cons. de base	3,2%
Finance	0,8%
Industrie	0,6%
Services Publics	4,6%
Microfinance	0,8%
Change à terme	-1,5%
Future	-21,2%
Liquidités	3,2%
Types d'obligations	
Optimisation ESG	64,9%
Obligations d'État	54,3%
Obligations d'entreprises	10,6%
Liquidités	3,2%
Change à terme	-1,5%
Impact alternatif	0,8%
Impact sur les liquidités	11,2%
Obligations d'État	7,9%
Obligations d'entreprises	3,3%

Répartition par échéance

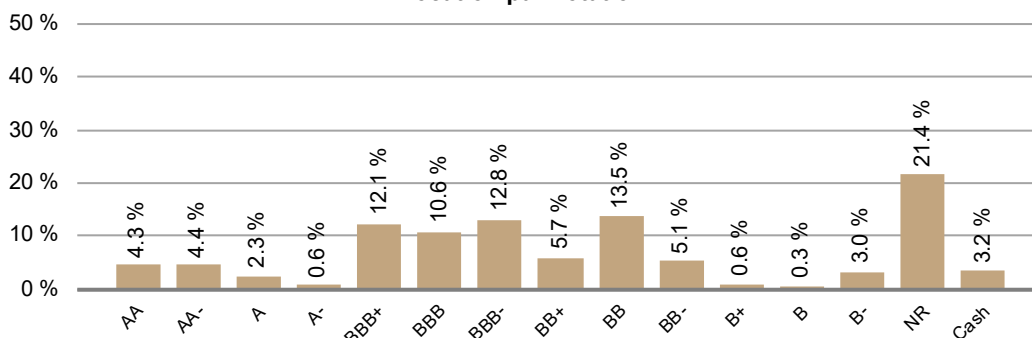
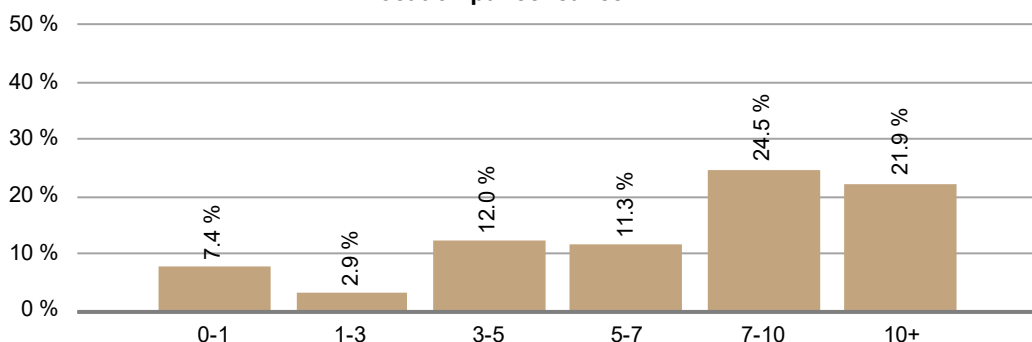
<1 ans	7,4%
1-3 ans	2,9%
3-5 ans	12,0%
5-7 ans	11,3%
7-10 ans	24,5%
>10 ans	21,9%

Répartition par devise

USD	100,0%
EUR	0,0%

Allocation régionale

Amérique latine	34,6%
EEMOA	37,5%
Asie hors Japon	19,9%
Europe	4,7%
Amérique du Nord	1,1%
Autres	-1,9%
Liquidités	4,0%

Allocation par notation**Allocation par échéance**

BL BOND EMERGING MARKETS DOLLAR

B USD Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Le premier trimestre 2026 a constitué un retournement majeur pour la classe d'actifs de la dette émergente en dollars, après une année 2025 particulièrement favorable. Ce contexte porteur s'est brusquement interrompu avec le déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a provoqué une forte hausse des prix pétroliers et ranimé les craintes inflationnistes à l'échelle mondiale. Le rendement du T-Note américain à 10 ans s'est établi à environ 4,38 % en fin de trimestre, son niveau le plus élevé depuis juillet 2025, alourdissant mécaniquement le taux de base de l'ensemble des émissions émergentes libellées en dollars et pesant sur la performance en termes absolus. Parallèlement, les spreads souverains émergents se sont écartés de manière généralisée, les marchés réévaluant les perspectives macroéconomiques des pays importateurs nets d'énergie dans un contexte de choc sur les termes de l'échange.

La dispersion au sein de la classe d'actifs a toutefois été significative. Les pays émergents exportateurs de pétrole et de matières premières — notamment dans la région du Golfe, en Afrique subsaharienne pétrolière ou en Amérique latine — ont affiché une résilience relative, voire une amélioration de leur profil de crédit à court terme, leurs recettes d'exportation bénéficiant de la flambée des cours de l'énergie. À l'inverse, les importateurs nets d'énergie parmi les marchés frontières et les émetteurs à profil financier plus fragile ont subi les pressions les plus marquées, leur double exposition — à la hausse du coût énergétique et à l'écartement des spreads — ayant détérioré les perspectives de soutenabilité budgétaire à court terme.

Sur le plan fondamental, la situation de départ de la classe d'actifs demeurait globalement solide en début d'année. La croissance réelle des pays émergents se maintenait proche de 4 %, le processus de désinflation amorcé en 2024 s'était poursuivi, et de nombreuses banques centrales émergentes avaient entamé ou prolongé des cycles d'assouplissement monétaire, renforçant l'attrait relatif des actifs locaux. Ces fondamentaux favorables constituent un socle de stabilité, mais ne suffisent pas à immuniser la classe d'actifs contre un choc exogène d'une telle ampleur, dont l'impact complet sur les trajectoires budgétaires et les besoins de financement externe reste difficile à quantifier à ce stade.

L'incertitude reste donc le maître mot en fin de trimestre. La durée du choc géopolitique, l'évolution des prix de l'énergie et la réponse des Banques Centrales des pays développés constitueront les principaux déterminants de la trajectoire des spreads émergents dans les prochains mois. Dans ce contexte, la sélectivité des émetteurs et la gestion active du risque global — de taux comme de crédit — apparaissent plus que jamais essentielles.

Face à la détérioration de l'environnement de marché, la gestion a adopté une approche résolument défensive à partir du mois de mars, tout en préservant la structure de conviction du portefeuille bâtie au cours des trimestres précédents. La durée du portefeuille a été réduite de 6,5 à 5,5, afin de diminuer la sensibilité aux mouvements de taux dans un contexte de remontée des rendements américains et d'accroissement de la volatilité. Ce repositionnement a permis d'atténuer l'impact négatif de la hausse du T-Note sur la valeur des positions longues durée du portefeuille.

En parallèle, une couverture du risque de crédit a été mise en place via un short sur un future sur indice émergent, représentant jusqu'à 30 % du portefeuille. Cette position de couverture a joué un rôle central dans la protection du portefeuille face à l'écartement des spreads enregistré en mars, permettant d'amortir significativement l'impact de la réévaluation des primes de risque souveraines sur la performance. La composition du portefeuille n'a pas fait l'objet de mouvements majeurs sur la période, la priorité ayant été donnée à la gestion des risques globaux — de taux et de crédit — plutôt qu'à des réallocations géographiques ou par émetteur.

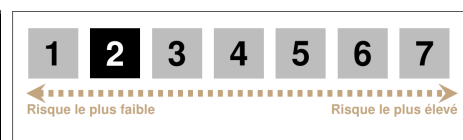
BL BOND EMERGING MARKETS DOLLAR

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	BI	USD	Cap	0.30%	0.64%	LU1484145211	BLBEMBI LX
Retail	Non	A	USD	Dis	0.40%	0.85%	LU1305479310	BLBEMAU LX
Retail	Non	B	USD	Cap	0.40%	0.78%	LU1305479401	BLBEMDB LX
Retail	Non	B EUR Hedged	EUR	Cap	0.40%	0.00%	LU2469037274	BLEMBEH LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> ■ Exposition modérée au risque de dette des pays émergents ; ■ Gestion active avec un horizon d'investissement à moyen et long terme ; ■ Investissements dans des émissions dont la note de crédit est stable ou s'améliore ; ■ Une attention particulière est accordée à la réduction du risque de baisse. 	<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 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 BOND EMERGING MARKETS DOLLAR

B USD 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.

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.