

BL CORPORATE BOND OPPORTUNITIES

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

| | |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Actifs nets | € 333,00 mio |
| Date de lancement Fonds | 19/03/1990 |
| Date de lancement de la classe | 19/03/1990 |
| Première VNI | 27/03/2018 |
| ISIN | LU0093571148 |
| 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 - Albert Carnevali

Suppléant

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

| | |
|--------------------------|-------------------------|
| UI efa S.A. | |
| Téléphone | +352 48 48 80 582 |
| Fax | +352 48 65 61 8002 |
| Fréquence des opérations | journalier ¹ |
| Heure limite | 12:00 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

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif de dégager une appréciation du capital tout en affichant une volatilité modérée sur un horizon d'investissement à moyen terme.

A travers sa gestion active, il est principalement investi dans des obligations, y compris des obligations à haut rendement (High Yield) émises par des émetteurs privés et quasi-souverains des pays développés et émergents. Les émissions de qualité "Investment Grade" doivent cependant représenter au minimum 60% des actifs nets du portefeuille. L'exposition devise se limite à l'euro.

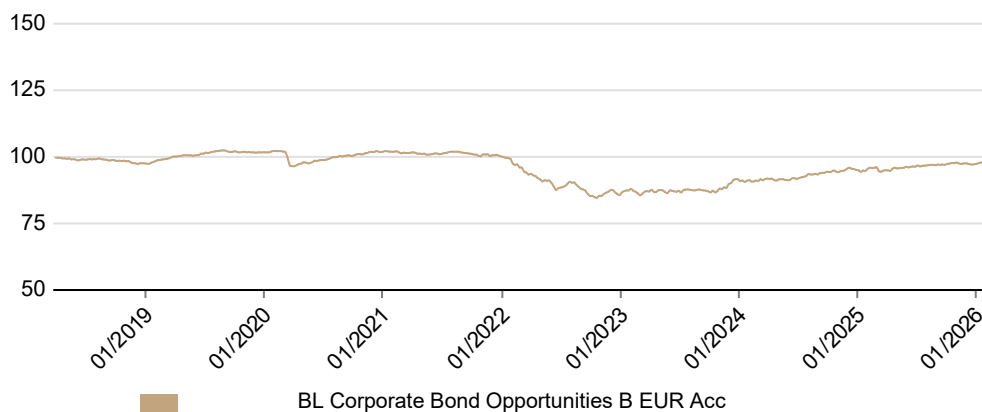
La stratégie ESG du fonds combine l'intégration d'obligations à impact avec des investissements en obligations privées traditionnelles pour lesquels, le gérant suivra avec attention des indicateurs environnementaux ou sociaux avec pour objectif une amélioration de ces derniers au fil du temps. Le fonds s'engage à investir minimum 20% de ses actifs en actifs durables.

Faits marquants

- Une exposition principale à faible risque aux obligations d'entreprises (Investment Grade) des pays industrialisés et émergents combinée à une exposition opportuniste aux émissions à haut rendement ;
- 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 ;
- Une stratégie combinant plusieurs approches de l'investissement durable et responsable :
 - Objectif de réduction dans le temps d'un indicateur E ou S ;
 - 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.
- Une valeur ajoutée apportée grâce à la gestion active de la durée
- 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.

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 EUR Acc | 0,8% | 2,3% | 3,9% | 6,9% | -14,4% | -1,8% |
| Performance cumulée | 1 Mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis lancement | |
| B EUR Acc | 0,8% | 2,7% | 12,5% | -3,8% | -1,6% | |
| Performance annualisée | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis lancement | | |
| B EUR Acc | 2,7% | 4,0% | -0,8% | -0,2% | | |
| Volatilité annualisée | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis lancement | | |
| B EUR Acc | 2,2% | 3,1% | 3,5% | 3,2% | | |

BL CORPORATE BOND OPPORTUNITIES

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Statistiques principales

| | |
|------------------------|---------|
| Rendement À L'échéance | 3,4% |
| Duration modifiée | 4,4 |
| Échéance Moyenne | 4,9 Ans |
| Notation moyenne (BLI) | BBB |
| Nombre D'émetteurs | 116 |

Principales positions obligataires

| | |
|------------------------------------|------|
| Neder Waterschapsbank 0% 16-2-2037 | 1,7% |
| Neder Waterschapsbank 1.25% | 1,7% |
| Banque Fed Cred Mutuel 1.125% | 1,4% |
| Abb Finance Bv 3.375% 15-1-2034 | 1,4% |
| Metso Oyj 3.75% 28-5-2032 | 1,3% |

de positions en obligations **146**
Nouvelles positions

Bnp Paribas 5.75% 13-6-2032
Nationwide Bldg Society 5.167% 12-12-2033
Verizon Communications 4.75% 17-2-2034

Positions vendues

Kfw 1.125% 31-3-2037
Mol Hungarian Oil And Gas 1,5% 08-10-27
Neder Waterschapsbank 0.25% 19-1-2032
Signify 2,375% 11-05-27

Allocation d'actifs

| | |
|-------------------------|-------|
| Corp Dev Eur IG Trad | 51,2% |
| Corp Dev Eur IG Green | 22,0% |
| Corp Dev Eur HY Trad | 15,9% |
| Corp Dev Eur HY Green | 6,5% |
| Corp Dev Multi IG Trad | 3,4% |
| Corp Dev Multi IG Green | 0,6% |
| Liquidités | 0,5% |

Allocation d'actifs

| | |
|--------------------------------------------------|-------|
| <i>Obligations d'entreprises Pays développés</i> | 99,5% |
| Communications | 8,5% |
| Cons. de base | 10,1% |
| Consommation discrétionnaire | 11,2% |
| Diversifié | 0,5% |
| Energie | 1,4% |
| Finance | 26,9% |
| Industrie | 25,3% |
| Matériaux de base | 1,4% |
| Services Publics | 10,0% |
| Technologie | 4,2% |
| <i>Cash</i> | 0,5% |
| <i>Forwards</i> | 0,0% |
| Forwards | 0,0% |
| <i>Futures</i> | 0,0% |

Répartition par échéance

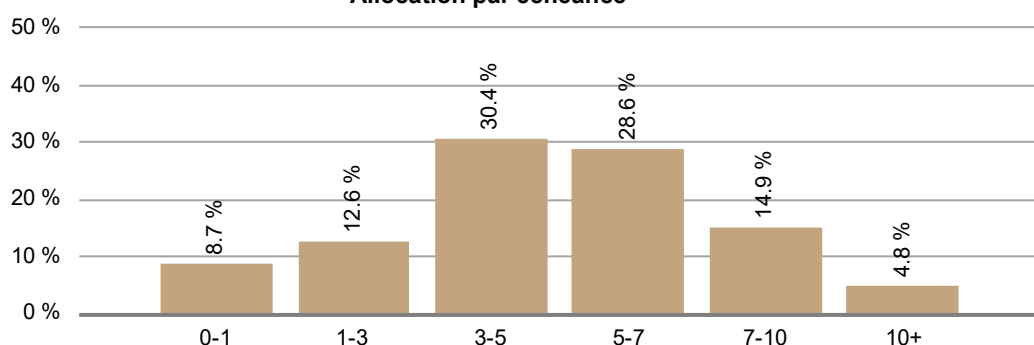
| | |
|----------|-------|
| <1 ans | 8,7% |
| 1-3 ans | 12,6% |
| 3-5 ans | 30,4% |
| 5-7 ans | 28,6% |
| 7-10 ans | 14,9% |
| >10 ans | 4,8% |

Répartition par devise

| | |
|-----|-------|
| EUR | 96,7% |
| GBP | 3,3% |

Allocation régionale

| | |
|------------------|-------|
| Europe | 91,1% |
| Amérique du Nord | 7,5% |
| Océanie | 0,8% |
| Autres | 0,0% |
| Liquidités | 0,5% |

Allocation par échéance


BL CORPORATE BOND OPPORTUNITIES

B EUR Acc

BLI BANQUE DE
LUXEMBOURG
INVESTMENTS

Au cours du dernier trimestre de l'année, les taux souverains européens ont enregistré une hausse marquée, soutenue par une croissance de la zone euro supérieure aux anticipations et par les préoccupations persistantes autour des trajectoires budgétaires. Parallèlement, l'inflation en zone euro s'est stabilisée depuis plusieurs mois à des niveaux proches de l'objectif de la BCE, atteignant 2,1 % pour l'inflation globale et 2,4 % pour l'inflation sous-jacente, avec des risques désormais équilibrés à la hausse comme à la baisse. Dans ce contexte, les membres de la Banque centrale européenne ont progressivement adopté un ton moins accommodant, signalant la fin du cycle d'assouplissement monétaire. Sur la période, le rendement du Bund allemand à 10 ans est ainsi passé de 2,71 % à 2,86 %. L'activité économique européenne a continué de surprendre positivement, illustrée notamment par l'indice PMI composite, qui s'est établi à 51,9 en fin d'année contre 51,2 en début de trimestre.

Sur les marchés du crédit, le segment Investment Grade en euros a évolué de manière globalement stable, avec des spreads peu volatils. À l'inverse, le marché High Yield a bénéficié d'une compression des primes de risque, le segment BB–B se resserrant de 11 points de base pour clôturer le trimestre à 226 points de base. Les niveaux de valorisation demeurent toutefois élevés au regard des dix dernières années : les segments Investment Grade et High Yield (BB–B) figurent parmi les 2 % les plus chers de leur historique. À l'opposé, la tranche la plus risquée du marché, constituée des obligations notées CCC, affiche des niveaux de valorisation plus attractifs. Malgré cette cherté relative, l'environnement reste favorable à la dette d'entreprises, porté par une croissance économique plus robuste qu'anticipé et par des ratios d'endettement offrant un coussin de sécurité confortable.

Au sein du portefeuille, deux émetteurs ont bénéficié d'une amélioration de leur notation : Intesa Sanpaolo, relevée à A3 par Moody's, et Almirall, rehaussée à BB+ par S&P. À l'inverse, trois émetteurs ont fait l'objet d'une dégradation. AlmaViva a été abaissée à BB par Fitch à la suite de l'acquisition du prestataire de services informatiques brésilien TIVIT. CNH Industrial a vu sa notation BBB assortie d'une perspective stable chez Fitch, en raison d'une détérioration temporaire de son profil financier liée au cycle baissier du secteur agricole ; l'agence anticipe toutefois une amélioration progressive entre 2026 et 2028, à mesure que les effets des droits de douane américains s'estompent. Enfin, SES a été dégradée à Ba1 par Moody's, reflétant un allongement de la trajectoire de désendettement. L'intégration d'Intelsat continue de peser sur les résultats, demeurant en deçà des attentes, et les prévisions ont été revues à la baisse en milieu d'année.

Dans la continuité des deux trimestres précédents, la gestion du portefeuille s'est concentrée sur le renforcement des positions de conviction situées sur la partie intermédiaire de la courbe des taux (3 à 7 ans), offrant un couple rendement/risque attractif tout en limitant la sensibilité aux taux longs. Cette stratégie s'est traduite par une réduction de l'exposition aux émissions notées AAA d'entités paraétatiques telles que KfW ou la Nederlandse Waterschapsbank. Par ailleurs, des positions en obligations libellées en livre sterling ont été initiées. Cette allocation repose sur l'hypothèse d'un potentiel d'assouplissement monétaire au Royaume-Uni, dans un contexte de croissance inférieure aux attentes et de désinflation progressive. Le risque de change est intégralement couvert contre l'euro, rendant l'opération neutre en termes de rendement pour le portefeuille. Enfin, la duration modifiée est restée globalement stable sur la période et proche de celle du marché de référence.

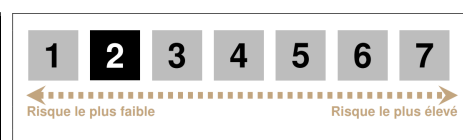
BL CORPORATE BOND OPPORTUNITIES

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% | LU1761736294 | BLCBOBI LX |
| Retail | Non | A | EUR | Dis | 0.40% | 0.63% | LU0093571064 | BLM4734 LX |
| Retail | Non | B | EUR | Cap | 0.40% | 0.56% | LU0093571148 | BLM4733 LX |

| Opportunités | Risques |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> Exposition de base à faible risque aux obligations d'entreprises de qualité investment grade des pays industrialisés et émergents, conjuguée à une exposition opportuniste aux émissions à haut rendement ; Investissements dans des émetteurs dont la qualité de crédit est stable ou s'améliore ; Gestion active de la duration du portefeuille ; 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 : néant. Il peut exister d'autres facteurs de risque ; 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 CORPORATE 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.

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.