



#### Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 343,35 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

AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO. PT. SE. SG

Indicateur de risque (SRI)

Classification SFDR

#### Gestionnaire

#### Suppléant

Jean - Albert Carnevali Jean - Philippe Donge



Pays d'enregistrement



#### 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 eta 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

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> 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;
    - o Investissements accessoires en microfinance également en lien avec les ODD.
- Une valeur ajoutée apportée grâce à la gestion active de la duration
- 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	2024	2023	2022	202	1 2020
B EUR Acc	2,7%	3,9%	6,9%	-14,4%	-1,8%	6 0,3%
Performance cumulée		1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement
B EUR Acc		0,6%	3,8%	14,4%	-3,2%	-1,9%
Performance annualisée			1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement
B EUR Acc			3,8%	4,6%	-0,6%	-0,3%
Volatilité annualisée			1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement
B EUR Acc			2,6%	3,4%	3,5%	3,2%





#### Statistiques principales

Rendement À L'échéance	3,2%
Duration modifiée	4,5
Échéance Moyenne	4,9 Ans
Notation moyenne (BLI)	BBB+
Nombre D'émetteurs	109

#### Principales positions obligataires

# de positions en obligations	137
Neder Waterschapsbank 2.625%	1,5%
Kfw 2.75% 17-1-2035	1,5%
Neder Waterschapsbank 1.25%	1,6%
Neder Waterschapsbank 0.25%	1,6%
Neder Waterschapsbank 0% 16-2-2037	1,6%

#### **Nouvelles positions**

Forvia Se Eofp 5 5/8 06/15/30 Newprinces Spa 4.75% 12-2-2031 Robert Bosch Finance 3.75% 28-5-2034 Silfin Nv 5.125% 17-7-2030

#### Positions vendues

Argenta Spaarbank 5.375% 29-11-2027 Bpce S.a. 0,5% 15-09-27 Dometic Group Ab 2% 29-9-2028 Forvia Se 2.75% 15-2-2027 Kfw 0% 15-6-2029

#### Allocation d'actifs

Corp Dev Eur IG Trad	52,7%
Corp Dev Eur IG Green	25,5%
Corp Dev Eur HY Trad	13,1%
Corp Dev Eur HY Green	6,4%
Sov Dev Eur IG Green	1,3%
Corp EM Eur IG Trad	0,4%
Liquidités	0,6%

Allocation d'actifs		Répartition par échéance	•
Obligations d'entreprises Pays développés	97,8%	<1 ans	9,1%
Communications	6,9%	1-3 ans	18,5%
Cons. de base	7,7%	3-5 ans	25,0%
Consommation discrétionnaire	11,2%	5-7 ans	27,6%
Diversifié	0,5%	7-10 ans	13,6%
Energie	1,4%	>10 ans	6,2%
Finance	30,2%	Répartition par devise	
Industrie	23,6%	EUR	100,0%
Matériaux de base	1,9%	Allocation régionale	
Services Publics	10,5%	Europe	89,8%
Technologie	3,9%	Amérique du Nord	7,2%
Obligations d'entreprises Pays émergents	0,4%	Obl. supranationales	1,3%
Energie	0,4%	Océanie	0,8%
Obligations supranationales	1,3%	EEMOA	0,4%
Cash	0,6%	Liquidités	0,6%

# Allocation par échéance 50 % 40 % 30 % \$\frac{\gamma}{\gamma} \frac{\gamma}{\gamma} \frac{\gamma}{\gamma}





Au troisième trimestre 2025, les taux souverains européens ont poursuivi leur progression sur l'ensemble des maturités, la Banque centrale européenne ayant choisi de marquer une pause dans son cycle d'assouplissement monétaire. L'institution demeure attentive aux risques susceptibles de peser sur l'inflation et continue d'ajuster sa stratégie au gré des données économiques. L'inflation globale s'est stabilisée à 2 %, tandis que l'inflation sous-jacente est ressortie à 2,3 %. Parallèlement, la situation préoccupante des finances publiques françaises a maintenu la pression sur les taux souverains de la zone euro au cours de l'été. Dans ce contexte, le rendement du Bund à 10 ans est passé de 2,6 % à 2,7 % sur le trimestre. L'activité économique européenne a montré des signes de résilience : l'indice PMI composite est passé de 50,6 à 51,2, essentiellement soutenu par la vigueur du secteur des services.

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 %. Les tensions géopolitiques, notamment liées aux droits de douane américains, combinées à des taux directeurs redevenus « normalisés », contribuent à maintenir des niveaux de spread élevés sur ce segment. Cette divergence se traduit également dans les ratios de révisions de notations, qui demeurent supérieurs à 1 pour les émetteurs Investment Grade mais inférieurs à 1 pour le High Yield.

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.

Au sein du portefeuille, quatre émetteurs ont bénéficié d'un relèvement de leur notation : les banques Swedbank, Intesa Sanpaolo et CaixaBank, ainsi que Deutsche Bahn, l'opérateur ferroviaire allemand.

En revanche, deux émetteurs ont été dégradés :

- Metsa Board, abaissée de Baa2 à Baa3 par Moody's, en raison des vents contraires qui pèsent sur le secteur papetier et affectent la rentabilité de l'entreprise. Le fonds détient deux positions équipondérées de 0,29 % chacune, sur les maturités 2027 et 2031. La rigueur historique du management en matière de gestion de l'endettement nous incite toutefois à maintenir ces positions, à ce stade limité.
- Ørsted, dégradée de BBB à BBB- par S&P, confrontée aux difficultés rencontrées sur ses projets d'éolien offshore aux États-Unis. Le fonds détient 0,88 % sur l'obligation hybride 3019 (première date d'appel : 2027). Grâce à la récente levée de fonds propres de l'entreprise, le risque d'extension est considéré comme faible par le marché ; néanmoins, la pondération sur ce titre fait l'objet d'une réduction progressive.

Durant le trimestre, nous avons poursuivi le renforcement des titres de conviction positionnés sur la partie intermédiaire de la courbe (3 à 7 ans), qui offre actuellement un rendement attractif tout en limitant la sensibilité aux taux longs. Cette stratégie a été financée par les liquidités disponibles (2,43 %) et par la réduction des positions sur des échéances inférieures à un an (2,47 %).

Six nouveaux émetteurs ont fait leur entrée en portefeuille :

- Ipsen laboratoire pharmaceutique français spécialisé en oncologie ;
- UCB groupe biopharmaceutique belge axé sur l'immunologie ;
- BE Semiconductor fabricant néerlandais d'équipements pour semi-conducteurs ;
- OVH Groupe fournisseur français de services cloud et data centers.

La duration modifiée du portefeuille est restée globalement stable sur la période, reflétant la continuité de notre positionnement.





Type d'investisseur	Clean share	Classe d'actions	Devise	Revenu	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	Ticker Bloomberg
Institutionnel	Non	BI	EUR	Сар	0.30%	0.42%	LU1761736294	BLCBOBI LX
Retail	Non	Α	EUR	Dis	0.40%	0.63%	LU0093571064	BLM4734 LX
Retail	Non	В	EUR	Сар	0.40%	0.56%	LU0093571148	BLM4733 LX

Ī	Opportunités	Risques	
	Exposition de base à faible risque aux obligations d'entreprises de qualité investment grade des pays industrialisés et émergents, conjuguée à une exposition	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.	1 2 3 4 5 6
	opportuniste aux émissions à haut rendement ;	Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ;	L'indicateur de risque suppose
	<ul> <li>Investissements dans des émetteurs dont la qualité de crédit est stable ou s'améliore;</li> <li>Gestion active de la duration du portefeuille;</li> </ul>	Le compartiment est également exposé aux risques majeurs suivants, qui ne sont pas inclus dans l'indicateur synthétique de	conserviez le produit pendant 3 ans. L peut varier sensiblement si vous sorte anticipée et il est possible que vo

de risque ;

investissement.

risque : néant. Il peut exister d'autres facteurs

Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre

Une attention particulière est accordée à la

réduction du risque de baisse.

que vous Le risque réel tez de manière anticipée et il est possible que vous obteniez moins.

•••••



## BL CORPORATE BOND OPPORTUNITIES B EUR 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.