

# BL Corporate Bond Opportunities

## B EUR Acc



### Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 331,91 mio
Date de lancement Fonds	19/03/1990
Date de lancement de la classe	19/03/1990
Première VNI	26/03/2018
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 <sup>1</sup>
Heure limite	12:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	néant
Calcul de la VNI	journalier <sup>1</sup>
Publication VNI	www.fundinfo.com

<sup>1</sup> Jour ouvrable bancaire au Luxembourg

### Objectif d'investissement

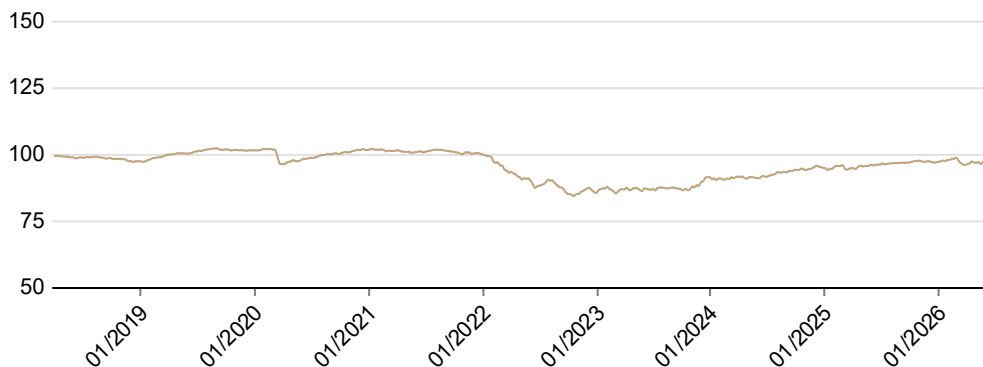
Le fonds a pour objectif de dégager une appréciation du capital tout en affichant une volatilité modérée sur un horizon d'investissement à moyen terme. A travers sa gestion active, il est principalement investi dans des obligations, y compris des obligations à haut rendement (High Yield) émises par des 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 ;
  - 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.



BL Corporate Bond Opportunities B EUR Acc

Performance annuelle	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
B EUR Acc	0,5%	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	0,9%	1,7%	11,9%	-3,1%	-1,8%

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	1,7%	3,8%	-0,6%	-0,2%

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	2,5%	3,0%	3,6%	3,2%

## BL Corporate Bond Opportunities

B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS
**Statistiques principales**

Rendement À L'échéance	3,6%
Duration modifiée	4,2
Échéance Moyenne	4,4 Ans
Notation moyenne (BLI)	BBB
Nombre D'émetteurs	115

**Principales positions obligataires**

Neder Waterschapsbank 0% 16-2-2037	1,8%
Neder Waterschapsbank 1.25%	1,3%
Electricite De France Sa 1% 29-11-2033	1,3%
Metso Oyj 3.75% 28-5-2032	1,2%
Rte Reseau De Transport 0.75%	1,2%

**# de positions en obligations 153**
**Nouvelles positions**

Huhtamaki Oyj 3.875% 19-5-2032
Nokia Oyj 3.625% 5-6-2032
Spie Sa 3.875% 18-5-2031
Unicredit Spa 3.776% 16-4-2032

**Positions vendues**

Intesa Sanpaolo Spa 6,625% 31-5-2033
Nationwide Bldg Society 5,167% 12-12-2033
Verizon Communications 4,75% 17-2-2034

**Allocation d'actifs**

Corp Dev Eur IG Trad	49,8%
Corp Dev Eur IG Green	19,7%
Corp Dev Eur HY Trad	18,8%
Corp Dev Eur HY Green	6,5%
Corp Dev Multi IG Trad	0,6%
Liquidités	0,9%

**Allocation d'actifs**

<i>Obligations d'entreprises Pays développés</i>	95,4%
Matériaux de base	1,5%
Communications	7,9%
Consommation discrétionnaire	12,2%
Cons. de base	9,9%
Diversifié	0,6%
Energie	1,3%
Finance	24,9%
Industrie	24,1%
Technologie	3,3%
Services Publics	9,7%
<i>Change à terme</i>	0,0%
<i>Future</i>	7,0%
<i>Liquidités</i>	0,9%

**Répartition par échéance**

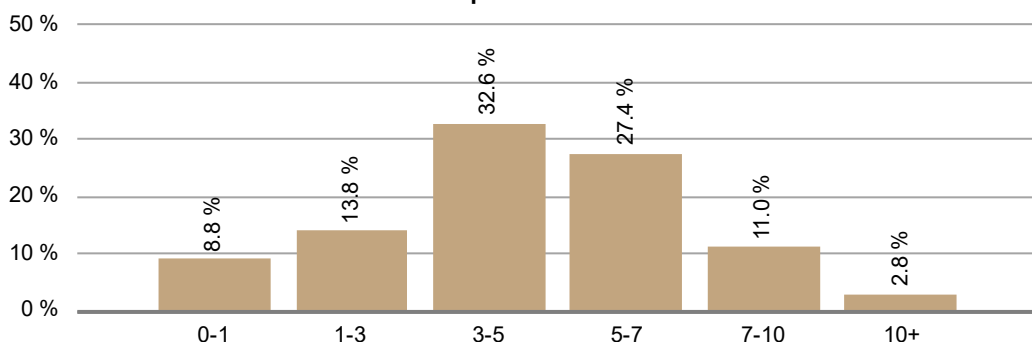
<1 ans	8,8%
1-3 ans	13,8%
3-5 ans	32,6%
5-7 ans	27,4%
7-10 ans	11,0%
>10 ans	2,8%

**Répartition par devise**

EUR	99,4%
GBP	0,6%

**Allocation régionale**

Europe	91,6%
Amérique du Nord	5,5%
EEMOA	1,0%
Océanie	0,9%
Autres	0,0%
Liquidités	0,9%

**Allocation par échéance**

## BL Corporate Bond Opportunities

## B EUR Acc



Au cours du premier trimestre 2026, l'environnement macroéconomique a été marqué par une nette remontée de l'incertitude géopolitique, sous l'effet de l'escalade du conflit au Moyen-Orient. Cette instabilité a provoqué une forte hausse des prix du pétrole, entraînant dans son sillage un renchérissement des taux souverains à l'échelle mondiale. L'ampleur des répercussions économiques de ce choc — tant sur la croissance que sur les dynamiques inflationnistes — demeure à ce stade difficile à évaluer avec précision, et le niveau d'incertitude reste particulièrement élevé.

Sur le plan de l'inflation, les premières données disponibles font état d'une remontée de l'inflation globale en zone euro à 2,5 % en glissement annuel à fin mars (chiffre préliminaire), au-delà de l'objectif de 2 % de la BCE. Si les anticipations inflationnistes à moyen et long terme demeurent bien ancrées, les Banques Centrales ont tenu à réaffirmer leur détermination à agir avec fermeté dans l'hypothèse où cette poussée inflationniste venait à se révéler structurelle. Par ailleurs, les indicateurs d'activité en zone euro présentent un tableau plus nuancé : si les PMI composites restent en territoire expansionniste (au-dessus de 50), ils affichent une tendance baissière marquée en mars, témoignant d'un certain essoufflement de la dynamique conjoncturelle.

Dans ce contexte, les marchés ont intégré un scénario de stagflation, avec des taux souverains orientés à la hausse sur l'ensemble de la courbe en zone euro.

Le trimestre a été caractérisé par un écartement sensible des spreads de crédit, aussi bien sur le segment Investment Grade que sur le segment High Yield, en réaction au regain de volatilité géopolitique et aux incertitudes macroéconomiques. Les spreads IG en euros se sont ainsi écartés de 77 à 95 points de base sur la période, tandis que le segment HY (BB–B) a subi un mouvement plus prononcé, passant de 225 à 298 points de base — soit un élargissement de 73 points de base sur le trimestre.

La dispersion sectorielle a été particulièrement marquée. Les secteurs cycliques, notamment l'automobile et la chimie, ont été les plus durement touchés, pénalisés par leur sensibilité au prix de l'énergie et à la demande industrielle. À l'inverse, les secteurs défensifs — utilities, biens de consommation courante et énergie — ont affiché une bien meilleure résistance. Pour l'heure, l'impact du conflit sur les fondamentaux microéconomiques des entreprises reste limité : ces dernières avaient abordé l'année 2026 dans une position financière globalement solide, après une clôture 2025 dans un contexte économique plutôt favorable.

Trois émetteurs ont bénéficié d'une amélioration de leur notation au cours du trimestre. EDF a été relevée à BBB+ par S&P, l'agence saluant l'amélioration des performances opérationnelles du groupe et sa stratégie orientée vers la stabilité nucléaire à long terme, en particulier la forte reprise de la flotte de 56 réacteurs domestiques et la clarification des conditions économiques entourant le programme de nouveau nucléaire. Spar Nord Bank a vu sa notation rehaussée à Aa2 par Moody's, reflétant la solidité du profil financier de la banque danoise et la qualité de son bilan dans un contexte de taux favorables. Enfin, BorgWarner a été relevée à BBB+ par S&P, portée par l'amélioration de ses marges ajustées, atteignant 10,7 % en 2025, et par une génération record de free cash-flow, qui témoignent de la résilience de son modèle opérationnel malgré un marché automobile mondial sous pression.

À l'inverse, deux émetteurs ont fait l'objet d'une dégradation. SES a été abaissée à BBB– par Fitch, la trajectoire de désendettement s'avérant plus longue qu'anticipée à la suite de l'acquisition d'Intelsat en 2025, dont l'intégration continue de peser sur les résultats du groupe. Verallia a quant à elle été dégradée à BB+ par S&P, avec perspective stable, dans un contexte de ralentissement du marché de l'emballage en verre. L'agence a pris acte des efforts de l'entreprise en matière de compétitivité et de désendettement, tout en soulignant la dégradation des ratios de crédit.

Dans un contexte de marché plus volatile, la gestion du portefeuille est restée relativement défensive sur le trimestre. La durée modifiée a été maintenue à un niveau proche de l'indice de référence, avec un léger allongement opéré en fin de trimestre pour tirer parti de la remontée des taux longs, jugée partiellement excessive au regard des fondamentaux à moyen terme.

Face à l'élargissement des spreads, une couverture du risque de crédit a été mise en place via des positions sur indices de crédit. Cette couverture représente 18 % de l'exposition Investment Grade et 13 % de l'exposition High Yield — cette dernière poche étant ainsi quasi intégralement couverte, puisqu'elle représente environ 15 % du portefeuille total. Ces positions ont contribué positivement à la performance relative du fonds sur la période.

Par ailleurs, l'émission Honeywell 2032 a fait l'objet d'un remboursement anticipé, permettant de dégager des liquidités qui n'ont pas encore été réinvesties à la clôture du trimestre, dans l'attente d'opportunités de valorisation plus attractives sur le marché primaire ou secondaire.

Au total, la composition du portefeuille a peu évolué sur la période. La gestion s'est concentrée sur le pilotage du risque global — durée et risque de crédit — plutôt que sur des réallocations sectorielles ou de rotation d'émetteurs, dans l'attente d'une meilleure lisibilité sur l'évolution du conflit géopolitique et ses répercussions économiques.

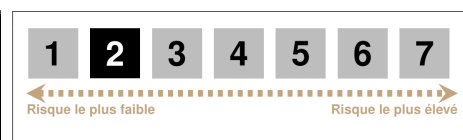
# BL Corporate Bond Opportunities

## B EUR Acc



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"> <li>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 ;</li> <li>Investissements dans des émetteurs dont la qualité de crédit est stable ou s'améliore ;</li> <li>Gestion active de la durée du portefeuille ;</li> <li>Une attention particulière est accordée à la réduction du risque de baisse.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Ce risque n'est pas pris en compte dans les indicateurs présentés ci-dessus ;</li> <li>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 ;</li> <li>Ce produit n'offrant aucune protection contre les fluctuations de marché, vous pourriez perdre la totalité de votre investissement.</li> </ul>



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



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](http://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](mailto: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.