BL Bond Emerging Markets Euro
B EUR Acc

Classe d'actions de BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Caractéristiques du fonds

Actifs sous gestion	€ 202,79 mn
Lancement Compartiment	28/03/2014
Classe d'actions	
Devise de référence	EUR
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)	5
Classification SFDR	8
% d'actifs durables	43%

Gestionnaire	Backup
Jean - Philippe Donge	Maxime Smekens

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%
Droit de sortie	aucun
Calcul de la VNI	journalier[1]
Publication VNI	www.fundinfo.com

[1] Jour ouvrable au Luxembourg

Objectif d'investissement

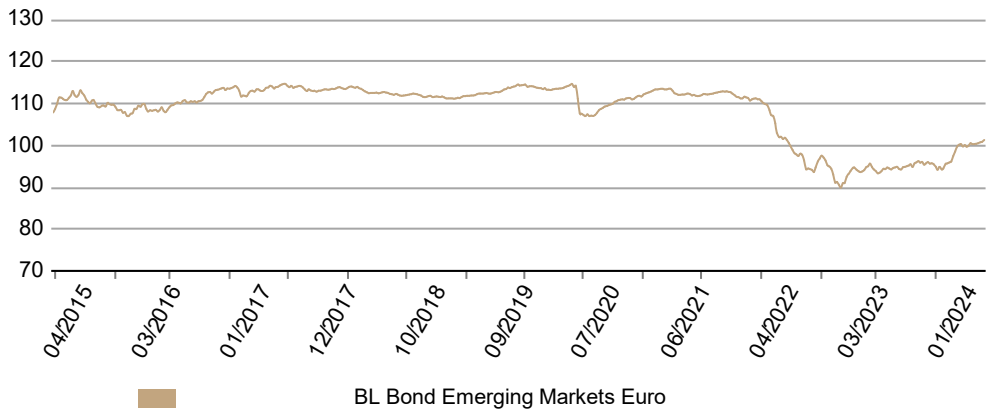
L'objectif du fonds est de dégager une appréciation du capital. Il est principalement investi en obligations d'émetteurs souverains, quasi-souverains ou paraétatiques de pays émergents. L'horizon d'investissement recommandé est de moyen terme.
Des investissements accessoires en obligations d'émetteurs 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 d'une 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

- Un portefeuille géré du point de vue d'un investisseur en euros.
- Un horizon d'investissement de moyen à long terme ;
- Des investissements principalement dans des émetteurs bénéficiant d'une qualité crédit stable ou en amélioration ;
- Un accent sur les émissions libellées en euros et en dollar avec des investissements opportunistes en devises locales ;
- Une valeur ajoutée apportée grâce à la gestion active de la duration, 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 de la notation ESG de la poche souveraine et privée;
  - 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 garantissent ni ne prédisent les 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	2023	2022	2021	2020	2019
B EUR Acc	1,1%	7,2%	-15,6%	-2,2%	0,0%	2,0%

Performance cumulée	1 Mois	QTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc	1,0%	1,1%	7,5%	-9,5%	-9,7%	1,7%

Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc	7,5%	-3,3%	-2,0%	0,2%

Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
B EUR Acc	3,5%	4,5%	4,0%	3,4%

© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Bond Emerging Markets Euro B EUR Acc

Classe d'actions de BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Statistiques principales

Rendement Moyen À L'échéance	4,5%
Durée modifiée (avant	4,9
Durée modifiée (après	6,0
Maturité Moyenne	5,9
Notation moyenne (BLI)	BBB+
Nombre D'émetteurs	51

Principales positions obligataires

South Africa 3,75% 24-07-26	3,0%
Colombia 3.875% 22-03-26	2,9%
Romania 4,125% 11-3-2039	2,7%
Philippines 1,2% 28-04-33	2,4%
Morocco 1.5% 27-11-31	2,2%
# # positions dans le portefeuille	**65**

Nouvelles positions

Canpack Sa/canpack Us 2.375% 1-11-2027
Dominican Republic 6% 22-2-2033
Energo Pro As 8.5% 4-2-2027
Kasachstan 1,5% 30-09-34
North Macedonia 6.96% 13-3-2027
Nemak Sab De Cv 2.25% 20-7-2028
Republic Of Panama 6.875% 31-1-2036
Republic Of Paraguay 5.85% 21-8-2033
Rcs & Rds Sa 3.25% 5-2-2028

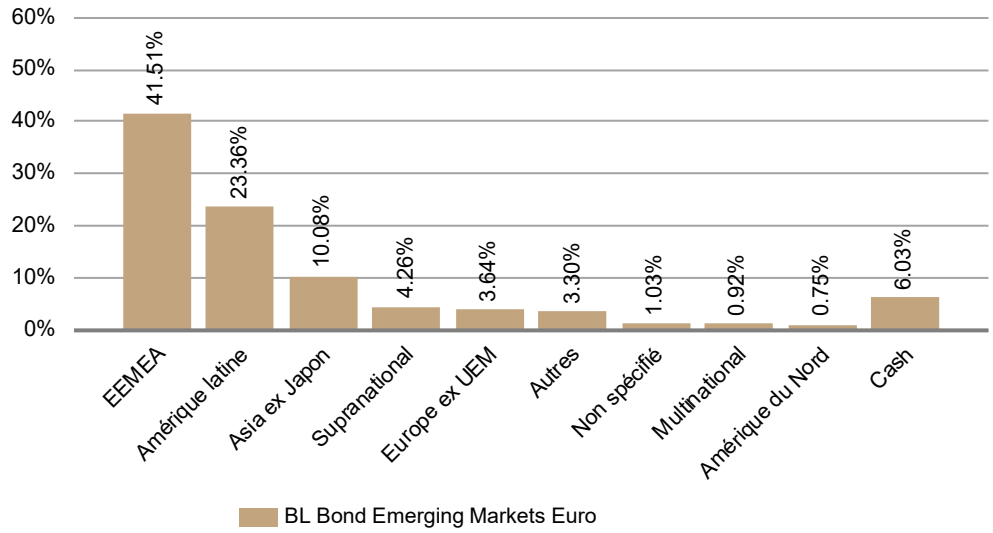
Positions soldées

Indonesia 0,9% 14-02-27
Indonesia 3,75% 14-06-28
Kasachstan 2,375% 09-11-28
Mex Bonos Desarr Fix Rt 7.5% 26-5-2033
Mexico 3,625% 09-04-29
North Macedonia 2,75% 18-1-2025
Peru 2,75% 30-01-2026
Romania 2,125% 07-03-28
Sabic Capital 4,5% 10-10-28

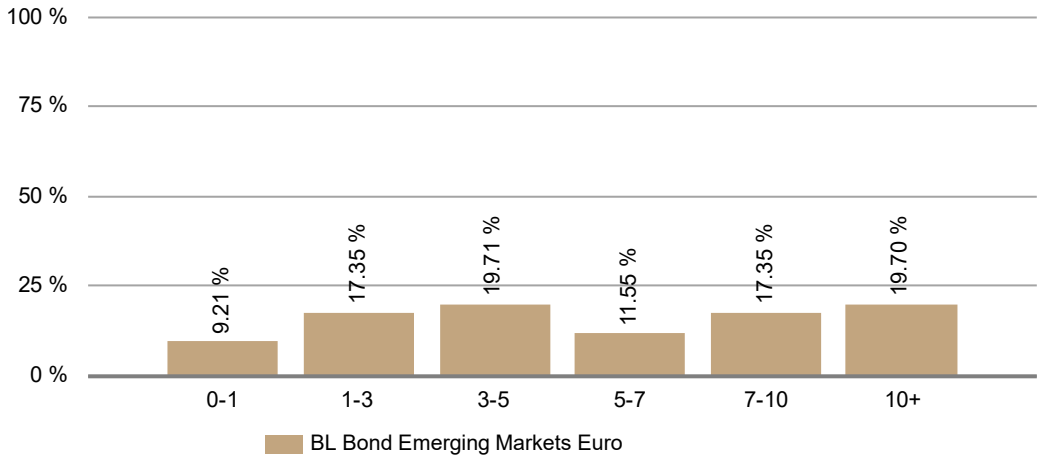
Allocation d'actifs

Sov EM Eur IG Trad	32,6%
Sov EM Eur HY Trad	19,5%
Sov EM Eur IG Green	7,4%
Others	19,2%
Sov EM Usd IG Trad	3,7%
Corp EM Eur IG Green	3,2%
Sov EM Usd HY Trad	3,0%
Corp Dev Eur IG Green	2,7%
Sov Dev Multi IG Green	2,7%
Liquidités	6,0%

Allocation géographique



Répartition par maturités



© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Bond Emerging Markets Euro B EUR Acc

Classe d'actions de BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Sur le marché de la dette des pays émergents, la classe d'actifs continue à afficher une relative stabilité par rapport aux marchés obligataires des pays développés. Ainsi, l'écart de rendement affiché par l'indice JPMorgan Euro EMBI Global Diversified relatif à la dette des pays émergents libellée en euro s'est resserré sur le trimestre en passant de 252 à 214 points de base entre la fin du mois de décembre et la fin du mois de mars.

Au niveau économique, nous notons que l'économie chinoise montre les premiers signes d'un retour à la normale. Les données publiées depuis le début de l'année sont cohérentes avec un PIB d'environ 7 % au premier trimestre, ce qui constitue un bon départ vers notre prévision de croissance de 4,9 % pour l'ensemble de l'année. Les indices PMI composites montrent que l'activité dans le secteur manufacturier et les services est à nouveau en croissance. Nous devons toutefois nous méfier des faux départs que nous avons déjà connus dans le passé. Nous pensons que la banque centrale se concentrera davantage sur le désendettement et la stabilité monétaire que sur la stimulation de la croissance.

Dans les autres économies EM, la croissance est bien présente avec un différentiel de croissance positif de 3% par rapport aux économies tertiarisées. Nous notons que le niveau de dette externe ainsi que les déficits budgétaires dans les pays émergents s'améliorent sensiblement depuis la crise sanitaire. Ceci renforce la crédibilité des gouvernements et banques centrales en place.

Pour ce qui est des facteurs externes influençant la classe d'actifs, notons qu'au premier trimestre 2024, la Banque Centrale Européenne a dû faire face à une inflation persistante finissant le trimestre à 3,4%. Bien que l'inflation ait décéléré depuis son pic, elle reste au-dessus de sa cible de 2%, avec une inflation sous-jacente demeurant élevée à 3%. En réponse, la BCE a maintenu une politique monétaire restrictive, gardant son taux principal de refinancement à 4%. Les anticipations des marchés, prévoyant, fin décembre 2023, 6 à 7 baisses de taux pour fin 2024, ont été révisées à 3 baisses. Parallèlement, aux États-Unis, l'inflation, bien que stabilisée à 3% en mars 2024, reste au-dessus de la cible de long terme de la Réserve fédérale fixée à 2%. Le taux de chômage, malgré une augmentation depuis la mi-2023, s'inscrit toujours à des niveaux historiquement bas. Malgré la décélération de l'inflation et la hausse du chômage, la Fed maintient des taux élevés en raison du niveau persistant de l'inflation, d'un taux de chômage qui reste inférieur au NAIRU et de la taille du bilan de la Fed, qui reste deux fois plus importante qu'avant la crise sanitaire. Toutefois, dans son communiqué de presse de mars, la Fed envisage un assouplissement monétaire en 2024. Sous réserve qu'il n'y ait pas de chocs externes déflationnistes, nous pensons que les possibilités d'assouplissement restent limitées, compte tenu de la sensibilité de l'inflation, qui pourrait rapidement repartir à la hausse et ce dans un contexte de croissance économique américaine résiliente.

Dans ce contexte de volatilité des taux sans risque, nous sommes restés prudents quant au risque de duration. Cependant, nous avons recherché du rendement sur les émetteurs de conviction situés sur la partie courte de la courbe. Compte tenu de la nature inversée de la courbe des taux, l'allocation à la partie courte de la courbe nous permet de bénéficier d'un effet de portage. Enfin, nous avons renforcé notre position sur le peso mexicain, qui bénéficie de la résilience de l'économie américaine.

© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Bond Emerging Markets Euro B EUR Acc

Classe d'actions de BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Type investisseur	Part clean	Classe d'actions	Devise	Cap/ Dis	Frais de gestion	Frais courants	ISIN	BB Ticker
Institutionnel	Non	BI	EUR	Cap	0.30%	0.44%	LU1484144750	BLEMEBI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	0.40%	0.65%	LU1008595057	BLEMDAE LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	0.40%	0.58%	LU1008595214	BLEMDBE LX
Retail	Non	BC	USD	Cap	0.40%	0.55%	LU1008595487	BLEMDCE LX

© 2024 BLI - Banque de Luxembourg Investments

BL Bond Emerging Markets Euro B EUR Acc

Classe d'actions de BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Ce document est rédigé par BLI – Banque de Luxembourg Investments (« **BLI** »). 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 et financières contenues dans cette publication sont fournies à titre indicatif sur la base des informations connues à la date de publication. Ces informations ne constituent pas un conseil d'investissement, une recommandation ou incitation à investir et ne doivent en aucun cas être interprétées comme des conseils légaux ou fiscaux. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la fiabilité, la récence ou l'exhaustivité de ces informations.

BLI attire l'attention de tout destinataire du présent document sur la nécessité d'utiliser avec la plus grande précaution toutes les informations relatives à un Produit Financier, notamment celles relatives aux performances de ce Produit Financier :

- le cas échéant, tous les scénarios relatifs aux performances futures présentés dans ce document sont **une estimation de ces performances** futures à partir des données du passé relatives aux valeurs du Produit Financier et/ou aux conditions actuelles. Ils ne constituent pas un indicateur exact et d'autres facteurs tenant à l'évolution du marché et la durée de détention du Produit Financier doivent être pris en compte.

- réciproquement, **les performances passées du Produit Financier ne préjugent pas des performances futures de ce Produit Financier**.

De manière générale, BLI n'assume aucune responsabilité quant au rendement futur de ces Produits Financiers et ne sera pas responsable des décisions qu'un investisseur pourrait prendre sur la base de ces informations. Les personnes intéressées doivent s'assurer qu'elles comprennent tous les risques inhérents à leurs décisions d'investissement et doivent s'abstenir d'investir tant qu'elles n'ont pas soigneusement évalué, en collaboration avec leurs propres conseillers, l'adéquation de leurs investissements à leur situation financière spécifique, en particulier concernant les aspects légaux, fiscaux et comptables.
Elles doivent, en outre, tenir compte de toutes les caractéristiques et de tous les 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.

Les souscriptions dans un Produit Financier ne sont autorisées que sur la base du prospectus actuel, du Document d'Information Clé (KID) et du dernier rapport annuel ou semestriel de ce Produit Financier (les « **Documents** »). Les Documents sont disponibles gratuitement auprès de BLI aux heures d'ouverture habituelles. L'ensemble des Documents, y compris les informations liées à la durabilité et le résumé des droits des investisseurs sont disponibles sur le site internet de BLI à l'adresse www.bli.lu.

Toute reproduction de ce document est soumise au consentement écrit et préalable de BLI.

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.