

# BL Global Bond Opportunities

## B EUR Acc



### Caractéristiques du fonds

Actifs nets	€ 295,35 mio
Date de lancement Fonds	05/03/1996
Date de lancement de la classe	05/03/1996
Première VNI	01/01/1999
ISIN	LU0093569910
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 - Philippe Donge

### Suppléant

Jean - Albert Carnevali



### 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	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

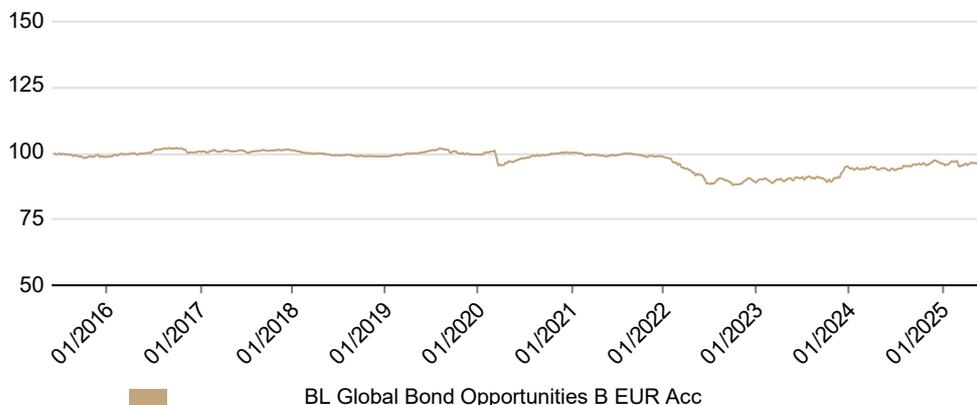
Le fonds vise à protéger le capital en investissant en obligations tout en offrant un rendement supérieur à celui d'un placement monétaire en euro. L'horizon d'investissement recommandé est de moyen terme. Le portefeuille bénéficie d'un univers d'investissement très large incluant des émetteurs souverains, quasi-souverains et privés de pays développés et émergents, sans restriction géographique, sectorielle, d'échéance et de devise avec toutefois un minimum de 25% des actifs investis dans des obligations de type « Investment Grade ». Au travers d'une approche active, le gérant cherche à profiter de l'hétérogénéité des marchés obligataires globaux pour construire un portefeuille au profil risque/rendement attractif. Le Fonds poursuit une stratégie orientée vers l'investissement durable et responsable principalement au travers de trois axes : des investissements en obligations à impact à hauteur de minimum 10% des actifs nets du portefeuille, une stratégie d'optimisation de la notation ESG pour les émissions souveraines traditionnelles et un suivi des indicateurs environnementaux ou sociaux pour les investissements en obligations privées traditionnelles avec pour objectif une amélioration de ces derniers au fil du temps. Le fonds s'engage à investir minimum 30% de ses actifs en actifs durables.

### Faits marquants

- Un univers d'investissement très large
- Une attention particulière portée à la réduction du risque de baisse ;
- Une gestion non-benchmarkée entraînant des déviations significatives par rapport à l'univers d'investissement initial ;
- 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 ;
- Un cœur de portefeuille investit dans les marchés émergents combiné à des investissements dans la zone euro à des fins de protections ;
- Une exposition nette hors euro limitée à 25% du portefeuille ;
- Une gestion active de la durée, y compris au travers de l'utilisation de futures ;
- Une stratégie combinant plusieurs approches de l'investissement durable et responsable.

### 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	2021	2020
B EUR Acc	0,4%	1,6%	6,6%	-9,9%	-1,5%	1,0%
Performance cumulée	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement
B EUR Acc	0,2%	3,3%	5,5%	-0,5%	-2,9%	169,8%
Performance annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	3,3%	1,8%	-0,1%	-0,3%	3,5%	
Volatilité annualisée	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis lancement	
B EUR Acc	3,3%	3,9%	3,4%	2,9%	3,5%	

## BL Global Bond Opportunities

## B EUR Acc

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

Rendement À L'échéance	3,0%
Duration modifiée	4,5
Échéance Moyenne	5,2 Ans
Notation moyenne (BLI)	BBB
Nombre D'émetteurs	83

**Principales positions obligataires**

Bundesrepub. Deutschland 0%	4,3%
Bundesrepub. Deutschland 0%	4,2%
Bundesrepub. Deutschland 2.1%	3,4%
Bundesrepub. Deutschland 0%	3,2%
Bundesrepub. Deutschland 2.3%	3,1%

**# de positions en obligations 105**
**Nouvelles positions**

Danfoss Fin 2 Bv 0.75% 28-4-2031
H Lundbeck A/s 3.375% 2-6-2029
Intesa Sanpaolo Spa 3.85% 16-9-2032
Kingspan Sec Ireland Dac 3.5% 31-10-2031
Metso Oyj 3.75% 28-5-2032
Prismian Spa 3.625% 28-11-2028
Sig Combibloc Purchaser 3.75% 19-3-2030
Spie Sa 3.75% 28-5-2030
Swedbank Ab 4.375% 5-9-2030
Teleperformance 3.75% 24-6-2029

**Positions vendues**

Aucune transaction

**Allocation d'actifs**

Sov Dev Eur IG Trad	19,7%
Sov Dev Eur IG Green	19,0%
Corp Dev Eur IG Trad	13,5%
Sov Dev Usd IG Trad	8,5%
Sov EM Eur IG Trad	8,2%
Corp Dev Eur HY Trad	6,2%
Corp Dev Eur IG Green	5,9%
Sov EM Eur HY Trad	4,4%
Sov EM Eur IG Green	3,1%
Corp Dev Eur HY Green	3,0%
Others	6,1%
Liquidités	2,1%

**Allocation d'actifs**

<b>Obligations d'Etat Pays développés</b>	<b>44,2%</b>
Amérique du Nord	8,5%
EEMOA	0,6%
Europe	35,1%
<b>Obligations d'Etat Pays émergents</b>	<b>17,6%</b>
Amérique latine	5,0%
Asie hors Japon	4,3%
EEMOA	6,1%
Europe	2,2%
<b>Obligations d'entreprises Pays développés</b>	<b>28,6%</b>
Communications	3,5%
Cons. de base	2,1%
Consommation discrétionnaire	3,3%
Diversifié	0,3%
Energie	0,9%
Finance	3,2%
Industrie	11,5%
Matériaux de base	0,8%
Services Publics	2,0%
Technologie	0,9%
<b>Obligations d'entreprises Pays émergents</b>	<b>3,6%</b>
Communications	1,0%
Consommation discrétionnaire	0,8%
Finance	1,2%
Industrie	0,6%
<b>Obligations supranationales</b>	<b>3,0%</b>
<b>Microfinance</b>	<b>0,7%</b>
<b>Cash</b>	<b>2,1%</b>
<b>Forwards</b>	<b>0,0%</b>
Forwards	0,0%
<b>Futures</b>	<b>0,1%</b>

**Répartition par échéance**

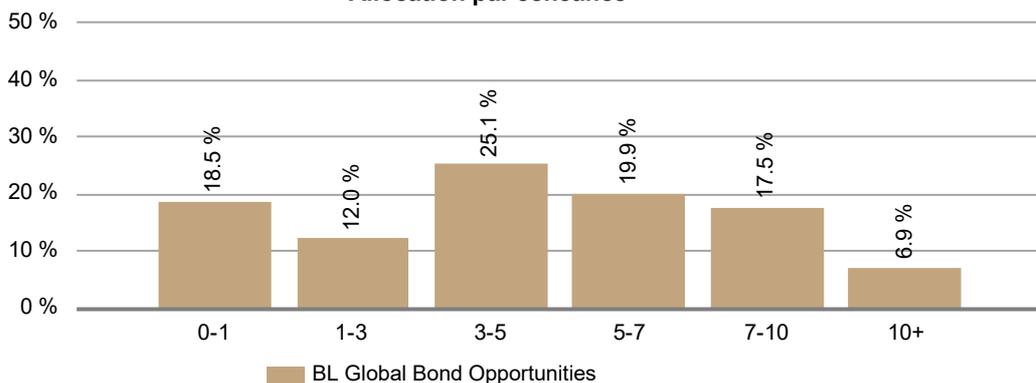
<1 ans	18,5%
1-3 ans	12,0%
3-5 ans	25,1%
5-7 ans	19,9%
7-10 ans	17,5%
>10 ans	6,9%

**Répartition par devise**

EUR	88,1%
USD	11,9%

**Allocation régionale**

Europe	65,6%
EEMOA	9,8%
Amérique du Nord	9,7%
Amérique latine	5,0%
Asie hors Japon	4,3%
Obl. supranationales	3,0%
Multinational	0,6%
Autres	0,0%
Liquidités	2,1%

**Allocation par échéance**

## BL Global Bond Opportunities

## B EUR Acc

**BLI** BANQUE DE  
LUXEMBOURG  
INVESTMENTS

Au premier trimestre 2025, le marché de la dette souveraine de la zone euro a été marqué par une volatilité significative. Les rendements des emprunts d'État allemands à 10 ans ont bondi de 2,37% fin 2024 à environ 2,74% fin mars, reflétant une hausse de près de 40 points de base sur la période. Les obligations françaises à 10 ans ont suivi une trajectoire similaire, passant de 3,19% à 3,45%, réduisant l'écart avec les Bunds à près de 71 points de base contre 82 points de base en début d'année.

Cette dynamique s'explique par des événements majeurs en Allemagne. Les élections de février 2025 ont vu la victoire de la CDU/CSU (28,6%), suivies par l'annonce choc de Friedrich Merz, futur chancelier, d'un plan budgétaire ambitieux : un fonds de 500 milliards d'euros sur 10 ans pour les infrastructures et une réforme du « frein à l'endettement ». Ces mesures, visant à relancer l'économie et renforcer la défense, ont bouleversé le marché obligataire, anticipant une offre accrue de dette allemande et des rendements plus élevés.

Plus généralement, sur le plan macroéconomique, la zone euro affiche une croissance atone (+0,2% en annualisé sur le 4ème trimestre 2024), tandis que l'Allemagne a vu son PIB reculer au 4ème trimestre 2024 (-0,2%). L'inflation, à 2,3% tant dans la zone euro qu'en Allemagne, reste sous surveillance, influençant les anticipations de la BCE, qui pourrait limiter ses baisses de taux. Le chômage allemand, à 6,3% en mars, signale un ralentissement conjoncturel. Aux Etats-Unis, la Fed a maintenu son taux directeur à 4,25%-4,5% lors de sa réunion de mars, après trois baisses consécutives en 2024. Elle a aussi ralenti sa réduction de bilan : dès le mois d'avril, les rachats de Treasuries passeront de 25 à 5 milliards de dollars par mois. Le but est de stabiliser les conditions financières. Jérôme Powell a souligné une approche prudente, attendant plus de clartés sur les politiques de l'administration Trump, notamment les tarifs douaniers qui pourraient provoquer une remontée de l'inflation.

Sur les marchés de la dette d'entreprises libellée en euros, l'écart de rendement sur les obligations notées « Investment Grade » termine le trimestre en baisse sous les 100 points de base. Du côté de la dette d'entreprises « High Yield » notée BB et B, l'écart de rendements s'affiche en hausse de 20 points de base pour terminer autour de 280 points de base. Ces primes de risques demeurent faibles sur base historique et sont notamment soutenus par des fondamentaux financiers robustes affichés par les entreprises.

La prime de risque actuellement affichée sur les actifs risqués obligataires rémunère difficilement la forte volatilité engendrée par le niveau élevé de l'incertitude économique et politique.

Sur le premier trimestre, nous avons rendu le portefeuille plus défensif en particulier sur l'axe devises mais aussi en réduisant le risque de crédit et de duration. Dans le même temps nous avons augmenté la part allouée aux émetteurs souverains de la zone euro.

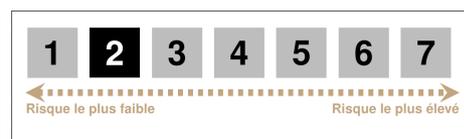
# BL Global Bond Opportunities

## 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%	LU0495650037	BLM47EI LX
Retail	Non	A	EUR	Dis	0.40%	0.64%	LU0093569837	BLM4746 LX
Retail	Non	B	EUR	Cap	0.40%	0.57%	LU0093569910	BLM4745 LX

Opportunités	Risques
<ul style="list-style-type: none"> <li>Gestion active de la durée du portefeuille ;</li> <li>Univers d'investissement très large, avec une diversification optimale entre les différentes sous-classes d'obligations ;</li> <li>L'essentiel du portefeuille est investi dans les marchés émergents, avec des investissements dans la zone euro à des fins de protection ;</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. 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 : <b>Risque lié aux marchés émergents</b> ;</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 Global 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](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.