

Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Le compartiment investit en obligations (souveraines/quasi-souveraines/paraétatiques) de pays émergents. Il investit également en obligations de pays industrialisés (émises en devises des pays émergents) et dans une moindre mesure, en obligations d'entreprises (de pays émergents et industrialisés). Le fonds est libellé en euros, les investissements du fonds se font principalement en euros et dollars américains et également en devises locales. Le compartiment vise un rendement régulier.

Commentaire de gestion

Sur le second trimestre de l'année en cours, la dette des pays émergents enregistre une hausse de près de 2,91% en considérant l'indice JP Morgan Euro EMBI Global Diversified. Ceci coïncide avec une diminution du blended yield. En effet, celui-ci reflète un rendement de 1,84% fin juin contre 2,09% fin mars.

Le deuxième trimestre de 2019 a été ponctué de rebondissements géopolitiques importants qui ont pesé sur le sentiment des investisseurs ainsi que sur les échanges commerciaux mondiaux. L'avènement d'un monde multipolaire redéfinit les stratégies d'investissements. Une preuve de cette multipolarité est l'impact direct des tensions commerciales fortes et de la contraction de la production chinoise sur le ralentissement de la croissance des pays émergents. Dans ce contexte macroéconomique, la Thaïlande ou la Corée étant à l'épicentre de cette guerre commerciale voient leurs exportations diminuer drastiquement. Malgré ce contexte global négatif, le risque systémique reste faible sur les marchés émergents, qui bénéficient de politiques monétaires toujours accommodantes et de mesures budgétaires soutenant le cycle. Cependant, certains pays comme la Turquie ou l'Afrique du Sud voient leur flexibilité de politique contra-cyclique limitée.

Fonds obligataires

Horizon d'investissement minimum : > 3 ans

Situation au 19/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 28/03/2014 : **+ 2,51 %**



	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	2015	---	Depuis le lancement
Fonds (%)	2,62	-2,26	0,83	4,09	0,65	---	14,26

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Obligations	99,64 %
Liquidités	0,36 %



Principales positions

Peru 2015 2.75% 30-01-2026	2,51 %
Corporacion Nacional Del Cobre De Chile 2014 2.25% 09-07-2024	2,35 %
South Africa 2014 3.75% 24-07-2026	2,35 %
Peru 2016 3.75% 01-03-2030	2,27 %
CNRC Capital Ltd 2016 1.871% 07-12-2021	2,23 %

Répartition par devise

EUR	99,65 %
USD	0,35 %

Commentaire de gestion

Ensuite comme énoncé dans notre rapport de mars, le processus de normalisation des autorités monétaires s'est interrompu. Cependant, il n'y a pas eu de changement officiel de taux durant ce second trimestre 2019. Finalement, le G20 tenu à Osaka (Japon) le 27 et 28 juin dernier semble avoir partiellement et temporairement réconcilié la Chine et l'Amérique au moment où les tensions étaient les plus soutenues.

Néanmoins, et comme vu auparavant, la récente trêve dans l'affrontement commercial entre la Chine et l'Amérique peut rapidement se dégrader. A cela viennent s'ajouter les incertitudes de la future place du Royaume-Uni sur la scène européenne et mondiale. Les investisseurs ne savent plus quels adjectifs utiliser pour définir le Brexit qui se confirme alors que le candidat pro-Brexit Boris Johnson se profile comme successeur favori de Theresa May. Dans ce contexte, la performance relative des économies émergentes sera reflétée par des facteurs idiosyncratiques positifs renforcés par une économie fermée et soutenue par des réserves de change importantes. Dès lors, lorsque l'Indonésie ou la Russie seront soutenues par des fondamentaux locaux solides, une sensibilité faible à la trade-war ou, dans le cas de la Russie, jouer de réserves internationales importantes, le Chili ou l'Afrique du Sud seront plus influencés à moyen terme. Pour finir, les marchés attendent un abaissement des taux directeurs de la Fed fin juillet avec une probabilité de 100%. Dès lors, il est probable que les taux diminuent d'ici la fin du trimestre prochain.

Société de gestion

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.

Pays d'enregistrement

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

Publications de la VNI

www.blfunds.com, www.bli.lu, Fundinfo.com, De Tijd, L'Echo, Luxemburger Wort

Informations générales

Date de lancement	28/03/2014	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	EUR	Commission de gestion	0,60 %
Actifs nets (Mio)	EUR 233,17	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI CAP (19/08/2019)	EUR 114,39	ISIN CAP	LU1008595214
VNI DIS (19/08/2019)	EUR 98,39	ISIN DIS	LU1008595057
Frais Courants	0,80 %	Duration	3,53

DISCLAIMER

Le terme "fonds" est utilisé comme terme générique pour des compartiments de SICAV. Le fonds concerné est sans échéance prédéterminée ni protection du capital. BL est une SICAV à compartiments multiples de droit luxembourgeois gérée par BLI - Banque de Luxembourg S.A. (ci-après "BLI"), société de droit luxembourgeois.

Le présent document est destiné à des fins strictement promotionnelles. Les informations et opinions émises ne doivent donc pas être considérées comme des conseils juridiques ou fiscaux, ni comme une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et peuvent être mises à jour ou modifiées sans avis préalable.

La responsabilité de Banque de Luxembourg S.A., sa Succursale de Belgique, et BLI (ci-après ensemble "la Banque") ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions qu'une personne, cliente ou non de la Banque, pourrait prendre sur leur fondement, cette personne conservant le contrôle de ses décisions. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer qu'il comprend tous les risques associés à ses décisions d'investissement et ne doit décider d'investir qu'après une réflexion approfondie, avec l'assistance de ses propres conseillers, sur l'adéquation entre ses investissements et sa situation financière particulière, en tenant notamment compte des aspects juridiques, fiscaux ou comptables et des contraintes ou restrictions légales et réglementaires potentielles relatives à l'opération envisagée. Aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, l'exactitude, la validité, la justesse ou l'exhaustivité des appréciations et attentes fondées sur la base des informations communiquées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Banque n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. Tout investissement implique des risques pouvant inclure des pertes de capital.

Les souscriptions des parts de fonds ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus, du dernier rapport semestriel et annuel et, s'agissant d'un OPCVM, du document d'information clé pour l'investisseur ("DICI", "Key Investor Information Document - KIID"), lequel **doit être attentivement lu avant toute décision d'investissement**. Le prospectus ainsi que le KIID mentionnent les caractéristiques, les coûts et les risques liés au fonds. Ces documents sont mis à disposition de manière permanente et sans frais, notamment en français, néerlandais, allemand et anglais par la Banque en son siège ainsi que dans tous ses centres de banque privée. Le DICI/KIID pourra être consulté via le site internet public de la Banque www.banquedeluxembourg.com

Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer, de diffuser le présent document, et les informations qu'il contient, sans accord préalable explicite et écrit de la Banque.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA BELGIQUE

Taxe applicable à un résident belge (personne physique ou personne morale) - Taxe sur les opérations de bourse sur les rachats de parts de capitalisation: 1,32% (max 4.000 EUR) - Les parts de distribution ne sont pas soumises à la TOB - Précompte mobilier des parts détenues sur un compte ouvert auprès de la Succursale de Belgique : 30 % sur les distributions (Parts de distribution A) et sur la partie de la plus-value assimilée à un intérêt lors de rachat de parts de capitalisation (part B) des compartiments investis à plus de 10 % en créance - Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Traitement des plaintes - Service Interne : Banque de Luxembourg, Succursale de Belgique, par courrier à son siège ou par email : Reclamations@bdlux.be - Service externe : Service de Médiation Banques-Crédits-Placements, par courrier : Rue Belliard 15-17, boîte 8 B-1040 Bruxelles ou par email : ombudsman@ombfin.be.

INFORMATIONS LEGALES POUR LA SUISSE

Les documents légaux relatifs au fonds décrit dans le présent document peuvent être obtenus gratuitement auprès de CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9 Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Suisse, qui agit en tant que représentant de la SICAV en Suisse, conformément aux dispositions de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux. La SICAV a désigné Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse en tant que service de paiement en Suisse.

Dernière mise à jour : 31/08/2016