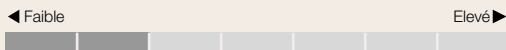


Rapport risque / performance



Politique d'investissement

Le compartiment investit essentiellement dans des obligations à taux d'intérêt fixe ou variable et dans des obligations convertibles libellées en EUR, émises par des émetteurs de premier ordre. Son principal objectif est la recherche d'un rendement régulier.

Commentaire de gestion

Sur le second trimestre, la dette souveraine de la zone euro progresse à la hausse. L'indice JPMorgan GBI EMU Bond affiche une performance positive de +3,41%. Les emprunts de la périphérie enregistrent une hausse de 4,47% et le sous-indice relatif au reste de la zone euro (excluant la périphérie) gagne 2,68% sur le trimestre. Le 10 ans allemand passe de -0,07% à -0,327% sur la période.

La Banque centrale européenne continue de maintenir ses taux directeurs inchangés. Après avoir annoncé un report de la hausse des taux une première fois le trimestre dernier, la BCE vient de repousser à nouveau cette hausse à juin 2020. Ses prévisions de croissance ne sont pas fondamentalement remises en question. Néanmoins, elle a précisé les modalités de son nouveau programme de prêts géants aux banques déjà annoncé le trimestre dernier (le TLTRO III). L'inflation en zone euro reste faible à 1,2% et le taux chômage s'est stabilisé aux alentours des 7,5%.

La zone euro, tout comme le reste de l'économie mondiale pâtit de nombreuses incertitudes politiques dont la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis, les incertitudes sur le Brexit et en Italie. Nous pensons que le contexte restera favorable aux marchés obligataires européens compte tenu d'une croissance relativement stable et de l'absence de pression inflationniste.

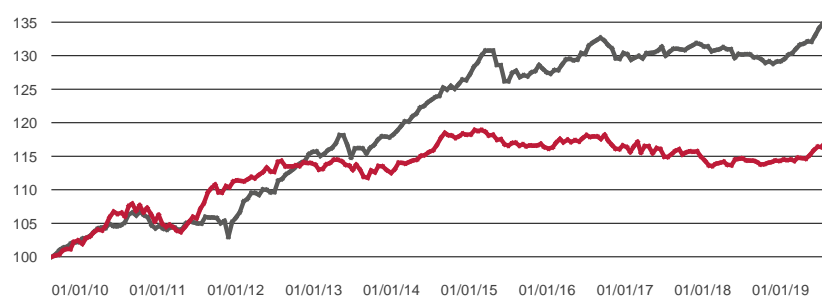
Fonds obligataire

Horizon d'investissement minimum : > 2 ans

Situation au 19/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 16/09/1988 : **+ 4,26 %**



| | Depuis le 01/01/2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | Depuis le lancement |
|---|-------------------------|-------|-------|------|-------|------|------------------------|
| ■ Fonds (%) | 3,52 | -0,54 | -1,66 | 0,66 | -1,76 | 4,97 | 229,71 |
| ■ Indice ¹ (%) | 4,98 | -1,64 | 0,71 | 2,44 | 0,36 | 8,01 | 266,54 |

¹ = Morningstar - EUR Diversified Bond (EUR)

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

| | |
|-------------|----------|
| Obligations | 101,16 % |
| Liquidités | -1,16 % |

Principales positions

| | |
|--------------------------------------|---------|
| Deutschland 2015 1% 15-08-2025 | 11,14 % |
| Deutschland 2014 1% 15-08-2024 | 10,95 % |
| Deutschland 2013 1.5% 15-05-2023 | 10,94 % |
| Deutschland 2012 1.75% 04-07-2022 | 10,78 % |
| Deutschland 2013 1.5% 15-02-2023 | 9,55 % |

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
Tijds, L'Echo, Luxemburger Wort

Informations générales

| | | | |
|----------------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| Date de lancement | 16/09/1988 | Dernière mise à jour | 21/08/2019 |
| Devise | EUR | Commission de gestion | 0,60 % |
| Actifs nets (Mio) | EUR 40,01 | Droits d'entrée max. | 5,00 % |
| Calcul de la VNI | Chaque jour ouvré | Droits de sortie | 0,00 % |
| VNI CAP (19/08/2019) | EUR 1 131,74 | ISIN CAP | LU0093570769 |
| VNI DIS (19/08/2019) | EUR 233,00 | ISIN DIS | LU0093570686 |
| Frais Courants | 0,87 % | Duration | 3,93 |

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