

Rapport risque / performance

◀ Faible

Elevé ▶

Politique d'investissement

Le compartiment investit principalement en obligations émises dans les devises des principaux pays industrialisés (à l'exception du yen). En outre, quelque 20% des actifs peuvent être investis dans des obligations de pays émergents. Le compartiment est en moyenne investi à 3/4 dans la zone Euro et à 1/4 dans la zone Dollar. Son 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. Sur la période, le marché de la dette du Trésor américain a affiché une performance positive. L'indice JPMorgan relatif à ce marché progresse de +3,13%. Le rendement du 10 ans américain clôture le trimestre à 2% soit 40 points de base plus bas qu'au trimestre précédent.

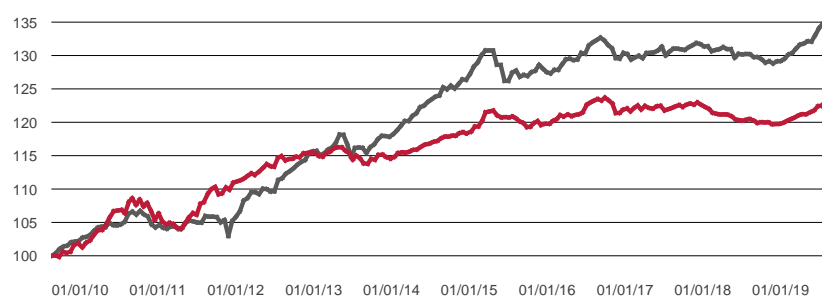
La Réserve fédérale a maintenu son principal taux directeur à 2,5% sur le trimestre. Après être remontée à 2% en avril, l'inflation ne s'établissait plus qu'à 1,8% à la fin du mois de mai. Le chômage est stable à 3,7%. Pour ce qui est de l'état de l'activité économique, l'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier (US PMI manufacturing) a continué à se contracter sur le trimestre. Il se situe à peine au-dessus de 50 à 50,06. Le baril de brut s'est inscrit à la baisse avec le WTI qui est passé de 63,91\$ à 58,47\$. Cette baisse est liée aux inquiétudes sur la croissance économique du fait de la dégradation des négociations sur les échanges commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine.

Fonds obligataire

Horizon d'investissement minimum : > 2 ans

Situation au 19/08/2019

Performance

Performance annualisée depuis le lancement 29/02/1996 : **+ 4,52 %**


	Depuis le 01/01/2019	2018	2017	2016	2015	2014	Depuis le lancement
■ Fonds (%)	2,62	-2,25	0,45	2,02	0,89	3,40	182,21
■ Indice ¹ (%)	4,98	-1,64	0,71	2,44	0,36	8,01	137,16

¹ = Morningstar - EUR Diversified Bond (EUR)

Composition du portefeuille

Répartition par instrument

Obligations	95,88 %
Liquidités	4,12 %

Principales positions

Russia 2013 3.625% 16-09-2020	2,68 %
Deutschland Series 177 2018 0% 14-04-2023	2,59 %
Oesterreich 2016 0% 15-07-2023	2,58 %
Belgique 2016 .2% 22-10-2023	1,82 %
Romania Series 2015-1 2015 2.75% 29-10-2025	1,72 %

Répartition par devise

EUR	95,55 %
USD	3,60 %
PLN	0,85 %

Commentaire de gestion

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.

Face à une dégradation du contexte mondiale et un affaiblissement de l'activité économique américaine. Nous pensons qu'après l'interruption de la normalisation de sa politique monétaire, la Réserve fédérale devrait procéder à une série de baisse de taux d'ici la fin de l'année. Cela soutiendra les marchés obligataires en général.

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	29/02/1996	Dernière mise à jour	21/08/2019
Devise	EUR	Commission de gestion	0,60 %
Actifs nets (Mio)	EUR 397,54	Droits d'entrée max.	5,00 %
Calcul de la VNI	Chaque jour ouvré	Droits de sortie	0,00 %
VNI CAP (19/08/2019)	EUR 699,09	ISIN CAP	LU0093569910
VNI DIS (19/08/2019)	EUR 287,40	ISIN DIS	LU0093569837
Frais Courants	0,77 %	Duration	4,06

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