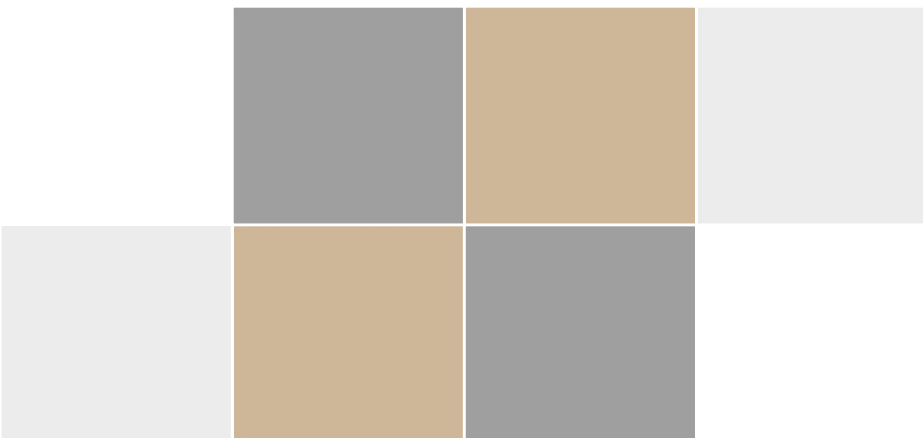
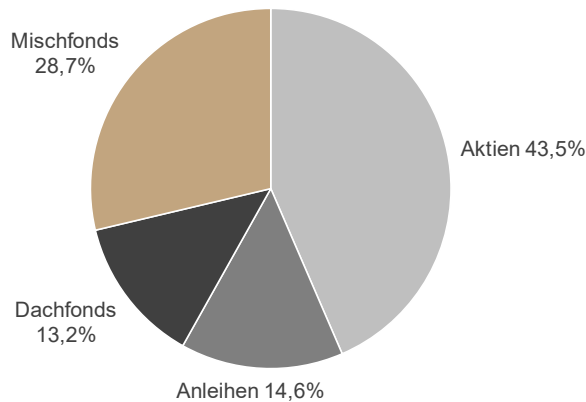


BL-American Small & Mid Caps

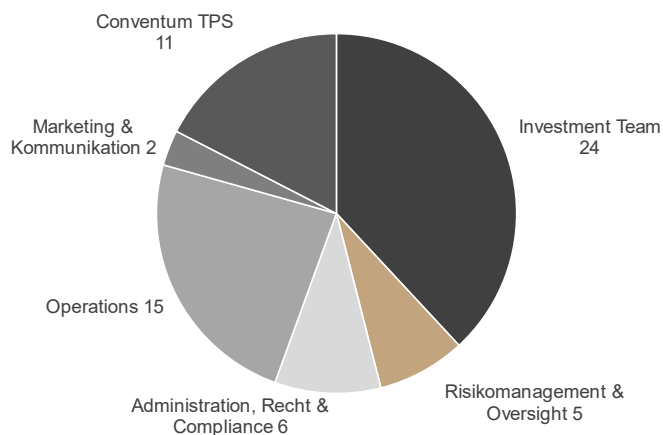


Wer sind wir?

Portfoliomanagement
Verwaltetes Vermögen nach Anlagestrategien



Mitarbeiter nach Aufgabenbereichen



- Kapitalverwaltungsgesellschaft der Banque de Luxembourg, die unter zwei Markennamen agiert:
 - BLI: Asset Management
 - Conventum TPS: KVG-Dienstleistungen
- €20,5 Mrd. Vermögen per Ende Dezember 2021, davon €16,5 Mrd. von BLI verwaltetes Vermögen
- Starke Unternehmenskultur, die auf unser Private-Banking-Erbe zurückgeht:
 - Wir achten menschliche Werte, Integrität und Kollegialität,
 - Kultur des unabhängigen Denkens und der Leidenschaft für Asset Management,
 - Wir konzentrieren uns auf unseren Kompetenzbereich: „Gesunder Menschenverstand in einer komplexen Welt“,
 - Ein auf Überzeugungen basierender Investitionsansatz, der sich auf die Erzielung attraktiver langfristiger risikoadjustierter Renditen konzentriert.
- 62 Mitarbeiter, darunter 24 Anlageexperten mit langjähriger Betriebszugehörigkeit
- Management-Team in Luxemburg, fernab vom Lärm der großen Finanzzentren.

Aktionärsstruktur



BANQUE FÉDÉRATIVE
Crédit Mutuel

94%



100%



100%



Organigramm

Verwaltungsrat

Nicolas Buck (Vorsitzender), Guy Wagner, Michèle Biel, Ruth Bültmann, Gary Janaway, Fernand Grulms

Geschäftsführung

Guy Wagner, Dieter Hein, Michèle Biel, Cédric Lenoble, Fanny Nosetti, Georges Engel

Transversale Funktionen

Generalsekretariat,
Recht & Compliance

Generalsekretariat

Recht & Compliance

Risikomanagement &
Oversight

Operations

IT & Operations

Finanzen

Kommunikation & Marketing

BLI – Banque de Luxembourg Investments Asset Management

Asset Management

Product Management &
Client Services

Aktien

Multi-Management

Renten

SRI

Vertrieb

Crédit Mutuel
Investment Managers



Conventum TPS KVG-Dienstleistungen

Relationship Management &
Client Services

Vertrieb

Domizilierung

Vertriebsunterstützung



Aktienteam: Ein gemeinsamer unternehmerischer Anlageansatz

Guy Wagner
CIO, Fondsmanager

Fondsmanager / Analysten

Europa

Ivan Bouillot

- All Caps
- Familienunternehmen

Tom Michels

- Small & Mid Caps

Global

Joël Reuland

- All Caps
- SRI

Jérémie Fastnacht

- Dividendenwerte

USA

Luc Bauler

- All Caps

Henrik Blohm

- Small & Mid Caps

Japan

Steve Glod

- All Caps

Schwellenländer

Marc Erpelding

- Globale Schwellenl.
- Asien

Analyst

Amélie Morel

Europäische Aktien

SRI

Julien Jonas
Alice Tharaud

Henrik Blohm, Fondsmanager US-Nebenwerte

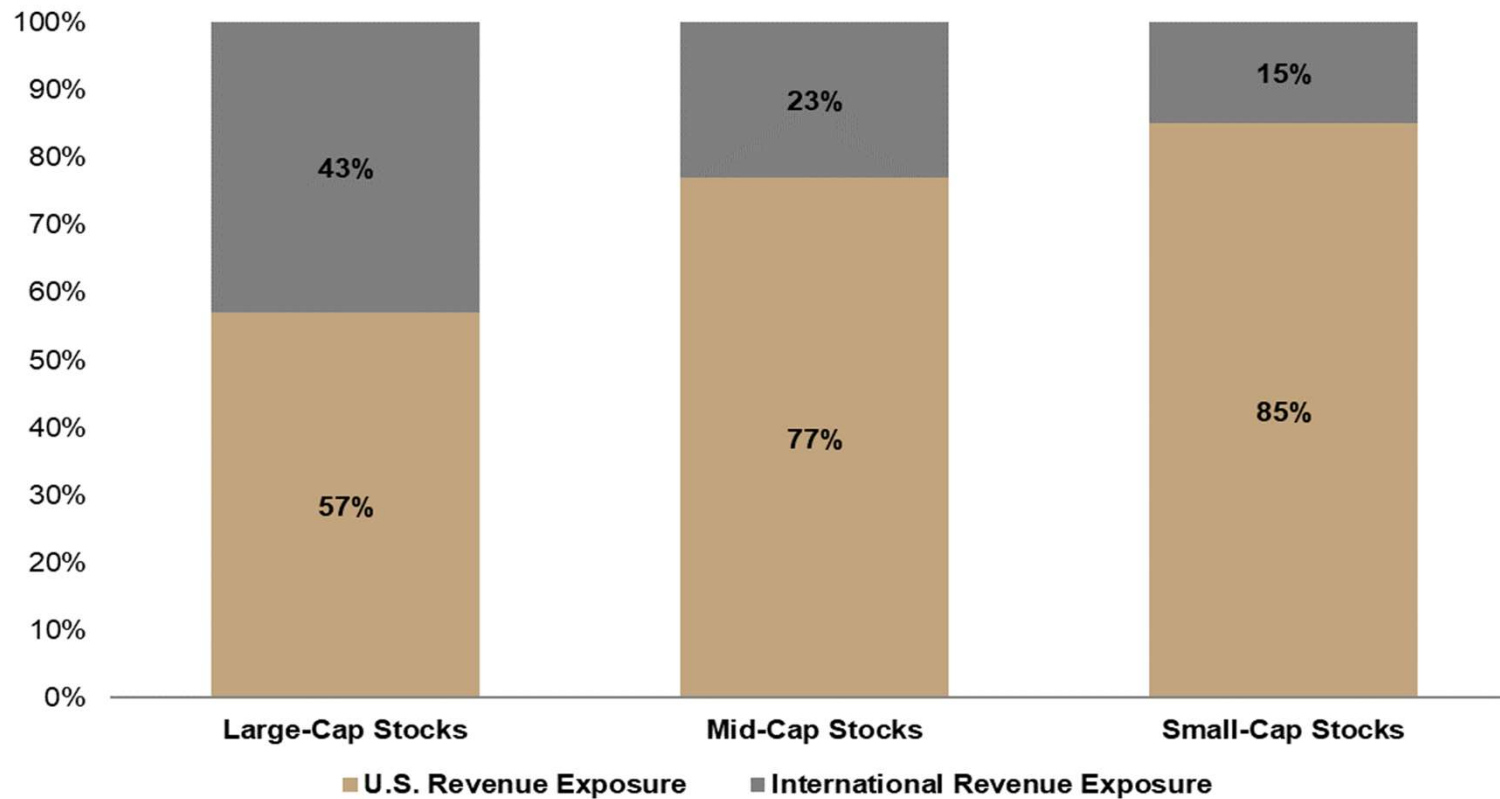
- Abschluss in BWL (Universität Innsbruck und San Diego State University) mit dem Schwerpunkt Banken und Finanzen,
- Berufserfahrung seit 07/2010,
- Seit 07/2014 bei BLI,
- Verantwortlich für Amerikanische Nebenwerte seit 11/2015.



Anlagethese amerikanische Nebenwerte

Starke direkte Exposition auf die größte und dynamischste Volkswirtschaft der Welt

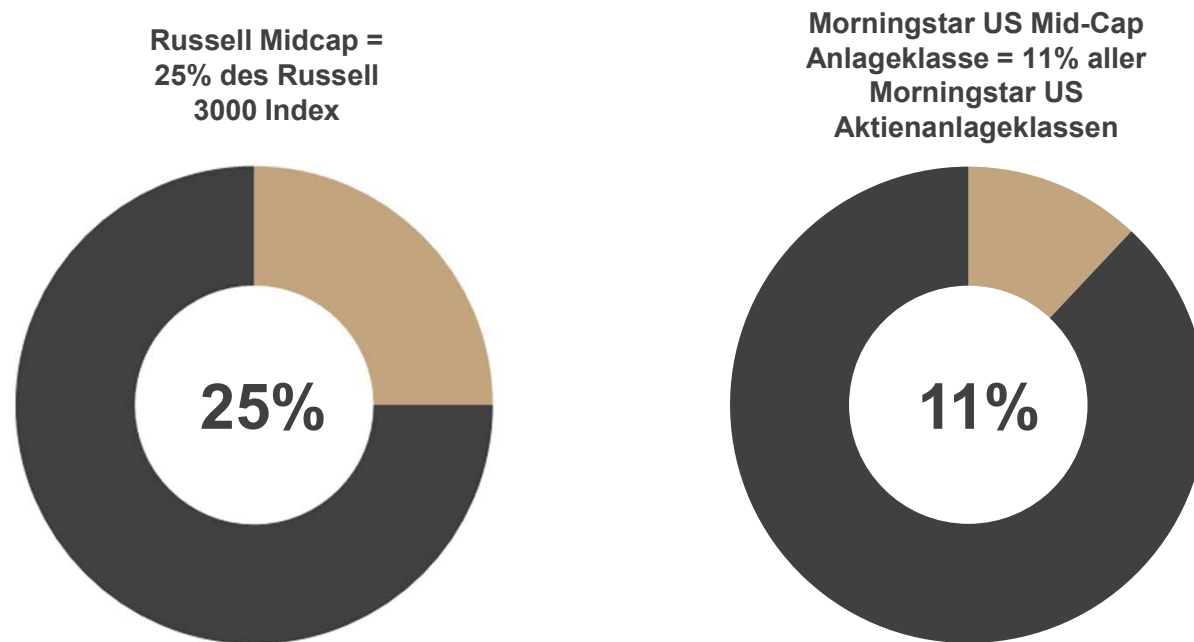
Nebenwerte sind in geringerem Umfang international aufgestellt



Quelle: Bloomberg: Aktien von Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung werden durch den Russell 2000® Index dargestellt. Mid-Cap-Werte werden durch den Russell Midcap® Index abgebildet. Large-Cap-Werte werden durch den S&P 500 Index repräsentiert; basierend auf den Umsätzen des Geschäftsjahres 2018

Anleger beachten Nebenwerte weniger

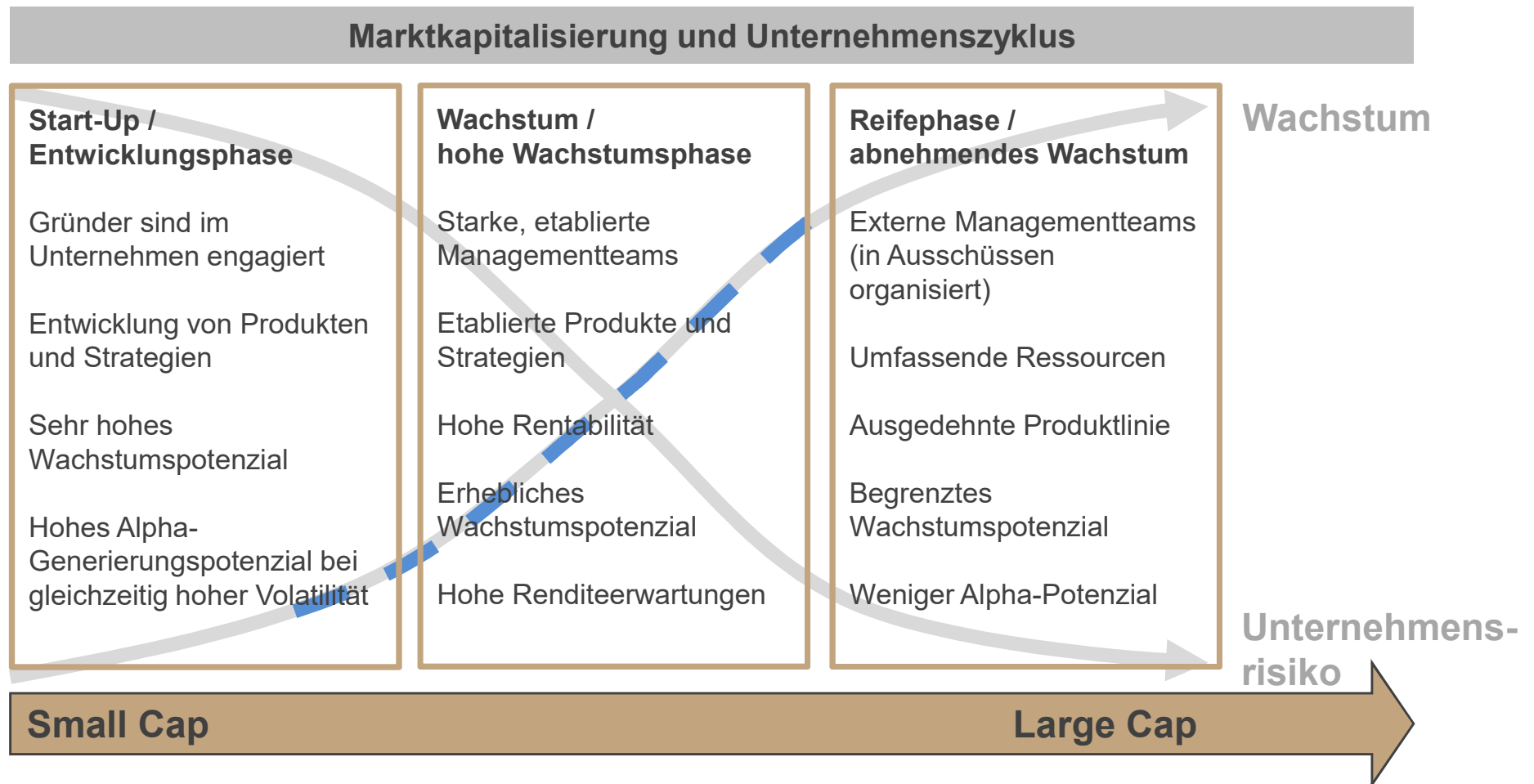
Auf Mid Caps entfallen 25 % der US-Aktienmarktkapitalisierung, aber nur 11 % des Vermögens der US-Aktienanleger.



Source FactSet und Morningstar, per 30/09/21

Unternehmen in der attraktivsten Phase ihres Lebenszyklus'

Sobald sie die schwierige Start-up-Phase überwunden haben, treten Nebenwerte-Unternehmen in die Phase ein, in der sie ihr gesamtes Wachstumspotenzial entfalten können.

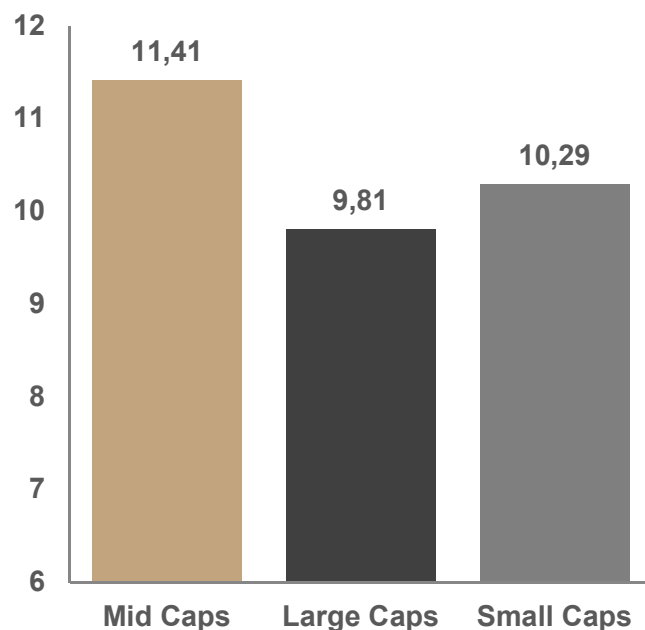


Mid Caps bieten ein attraktives Rendite- / Risikoprofil

Im Lauf der vergangenen 20 Jahre generierten Mid Caps ein besseres Rendite- / Risikoprofil als Large Caps

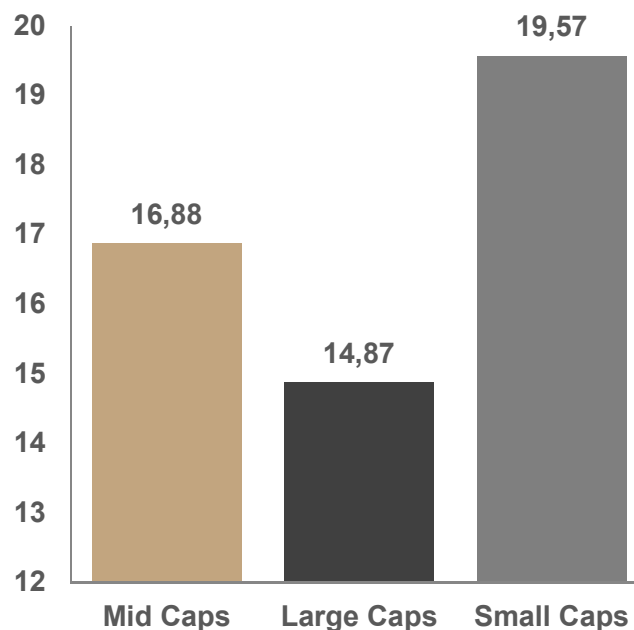
Höhere Rendite als
Standardwerte ...

Annualisierte Performance (%)



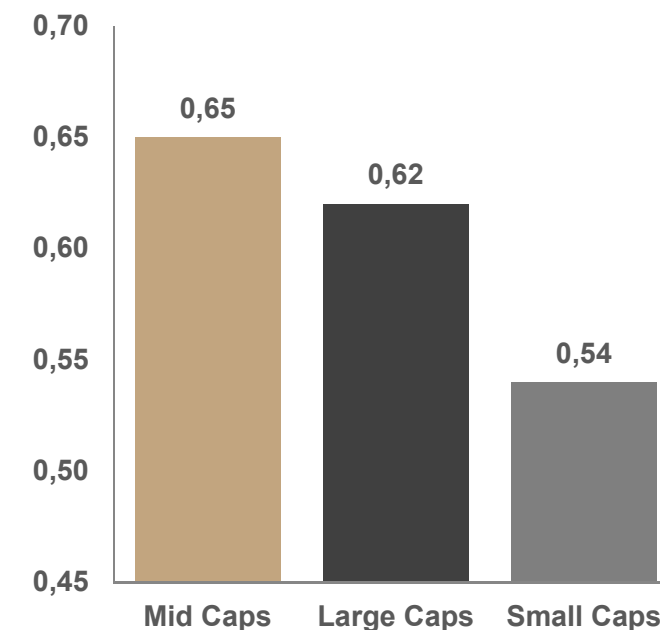
... bei geringerem Risikoniveau als
Unternehmen mit geringer
Marktkapitalisierung...

Volatilität



... führt zu einem besseren Rendite- /
Risikoprofil.

Sharpe Ratio



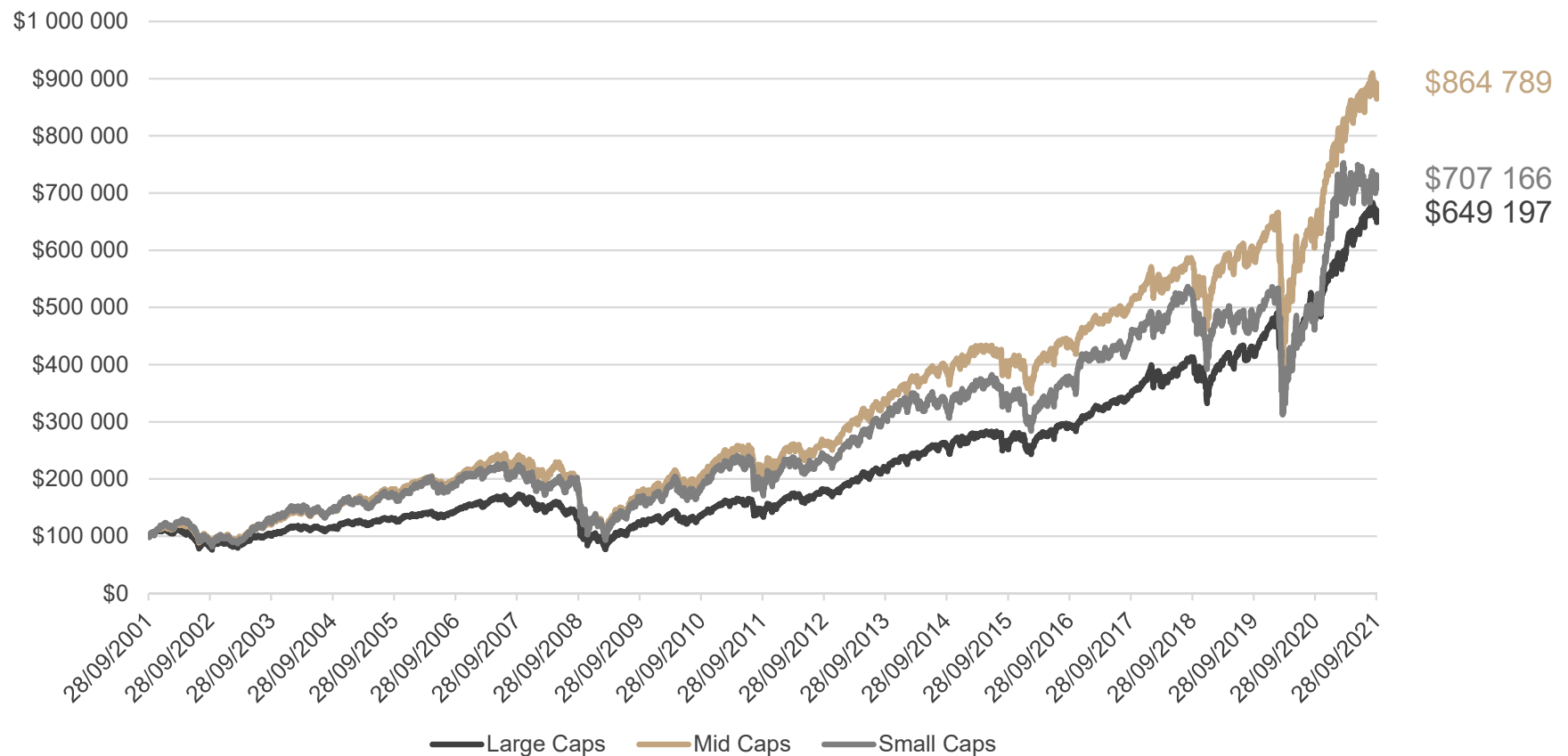
Quelle: Morningstar 30/09/2021.

Mid Caps: Russell MidCap Index; Large Caps: Russell 1000 Index; Small Caps: Russell 2000 Index

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder Vorhersage für die zukünftige Wertentwicklung.

Langfristig deutliche Outperformance von Mid Caps gegenüber Small und Large Caps

Growth of a Hypothetical \$ 100 000 Investment Measured by Index Performance 28 September 2001 - 30 September 2021



Quelle: Bloomberg 30/09/2021.

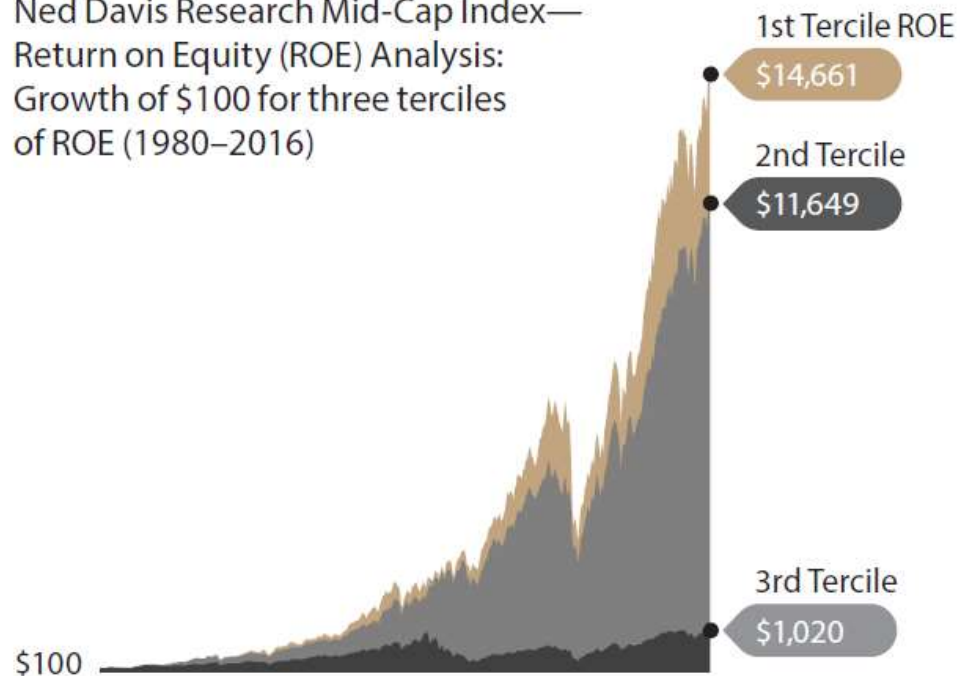
Large Caps: Russell 1000 Index; Mid Caps: Russell MidCap Index; Small Caps: Russell 2000 Index

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder Vorhersage für die zukünftige Wertentwicklung.

Der Fokus auf Qualitäts- Wachstumswerte führte zu einer starken historischen Performance bei Mid Caps

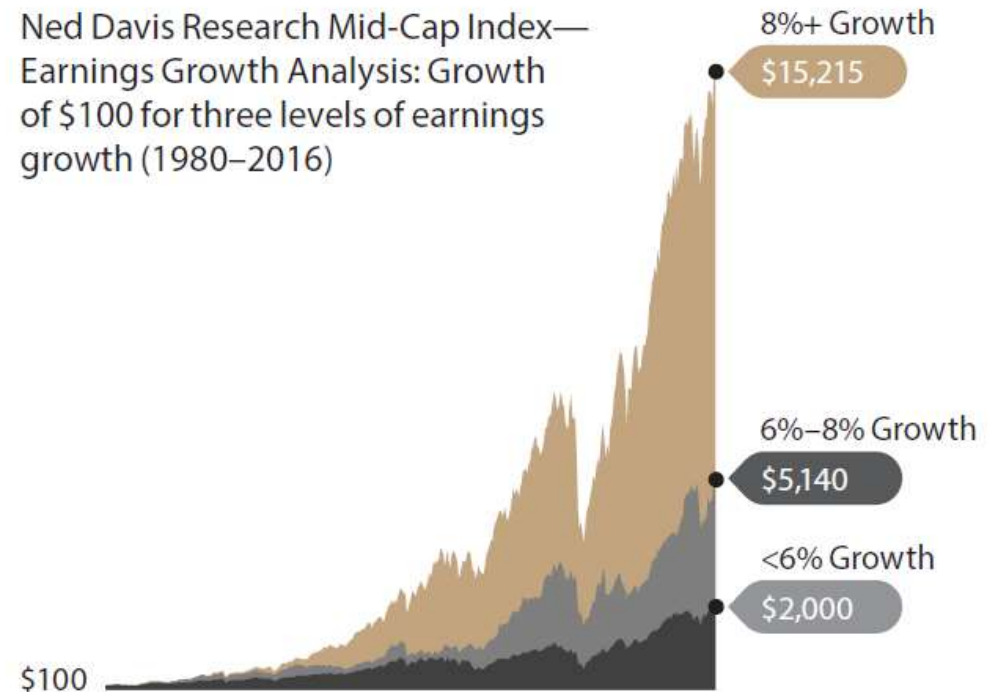
Mehrwert eines Qualitätsansatzes bei Mid Caps

Ned Davis Research Mid-Cap Index—
Return on Equity (ROE) Analysis:
Growth of \$100 for three terciles
of ROE (1980–2016)



Mehrwert dank Fokus auf Wachstumswerte bei Mid Caps

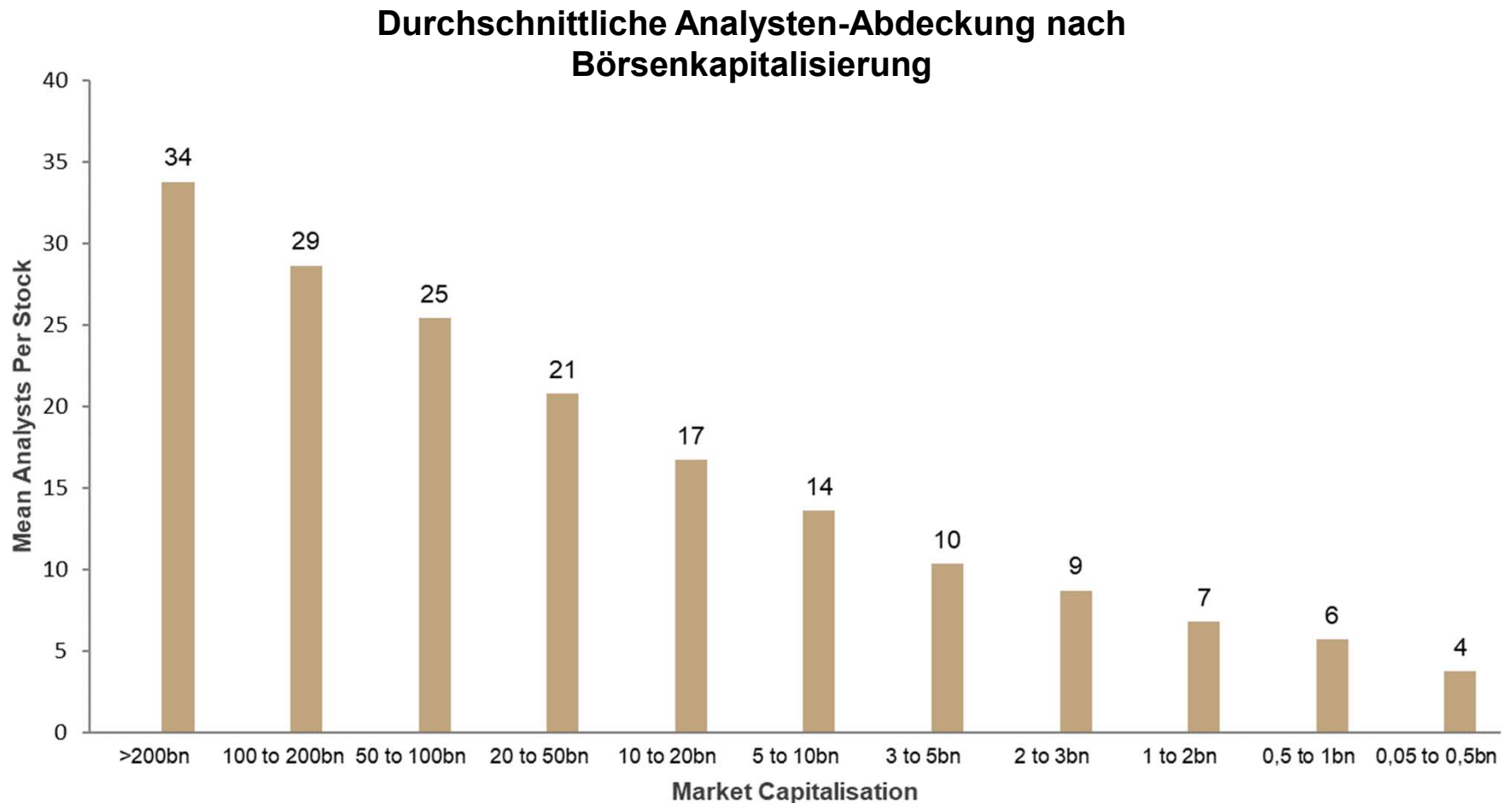
Ned Davis Research Mid-Cap Index—
Earnings Growth Analysis: Growth
of \$100 for three levels of earnings
growth (1980–2016)



Quelle: Ned Davis Research (NDR), 31.12.16. Der NDR Mid-Cap Index ist ein firmeneigener Index, der die Performance von Aktien mittelgroßer Unternehmen in den Vereinigten Staaten messen soll. Die Eigenkapitalrendite (ROE) ist ein Qualitätsmaßstab, der misst, wie viel Gewinn ein Unternehmen mit dem von den Aktionären investierten Geld erwirtschaftet. Die Wertentwicklung basiert auf dem Gewinn pro Aktie (EPS) der letzten 12 Monate, der monatlich neu berechnet wird. Die dargestellte Wertentwicklung bezieht sich auf eine hypothetische Investition von 100 \$ in jeder der Kategorien. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder Vorhersage für die zukünftige Wertentwicklung. Übersetzt mit www.DeepL.com/Translator (kostenlose Version)

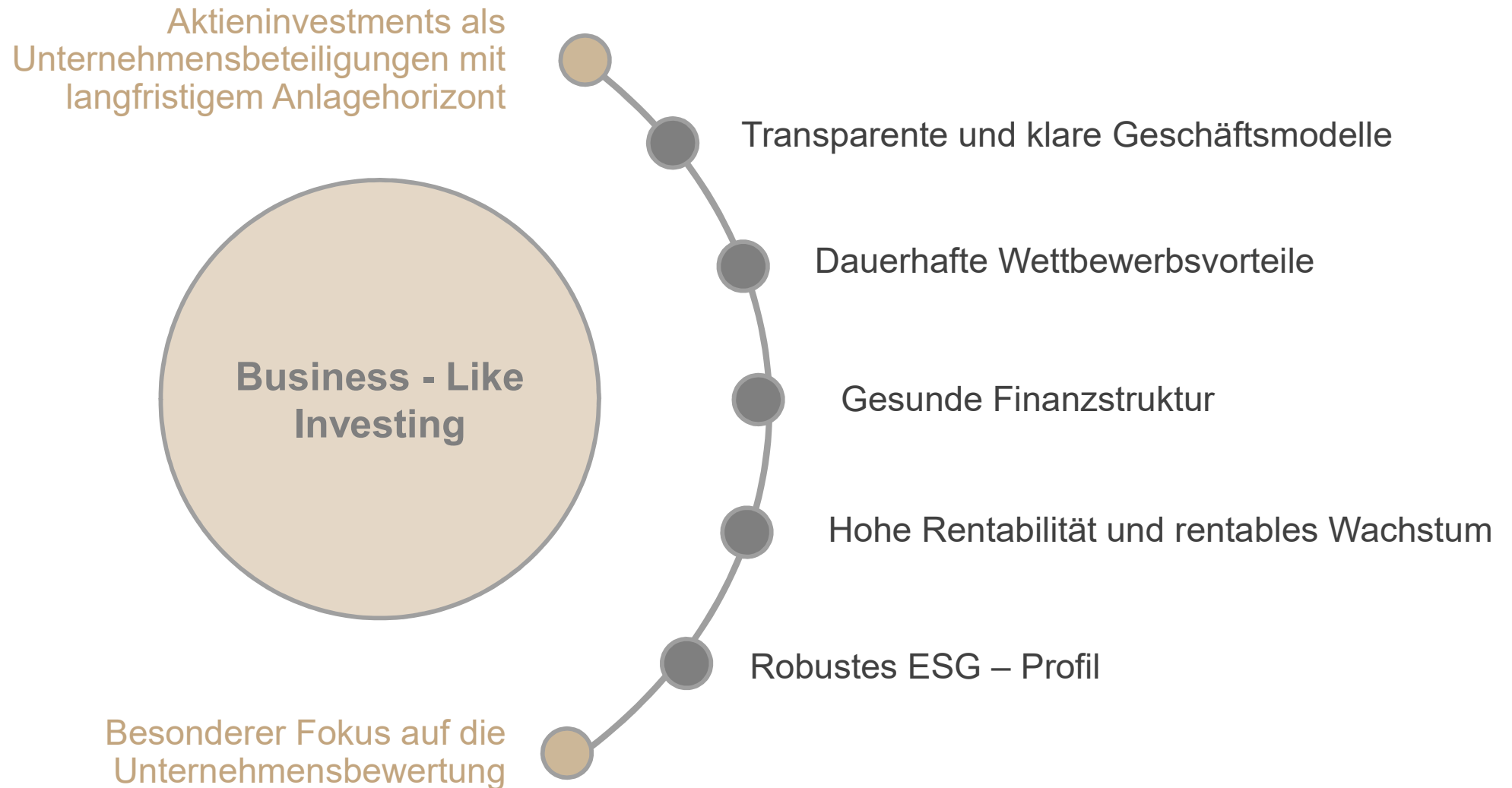
Wenig analysiertes Marktsegment

Das Nebenwerte-Universum bietet reichlich Möglichkeiten für aktive Manager, da es weniger gut abgedeckt ist als Large-Cap-Indizes.

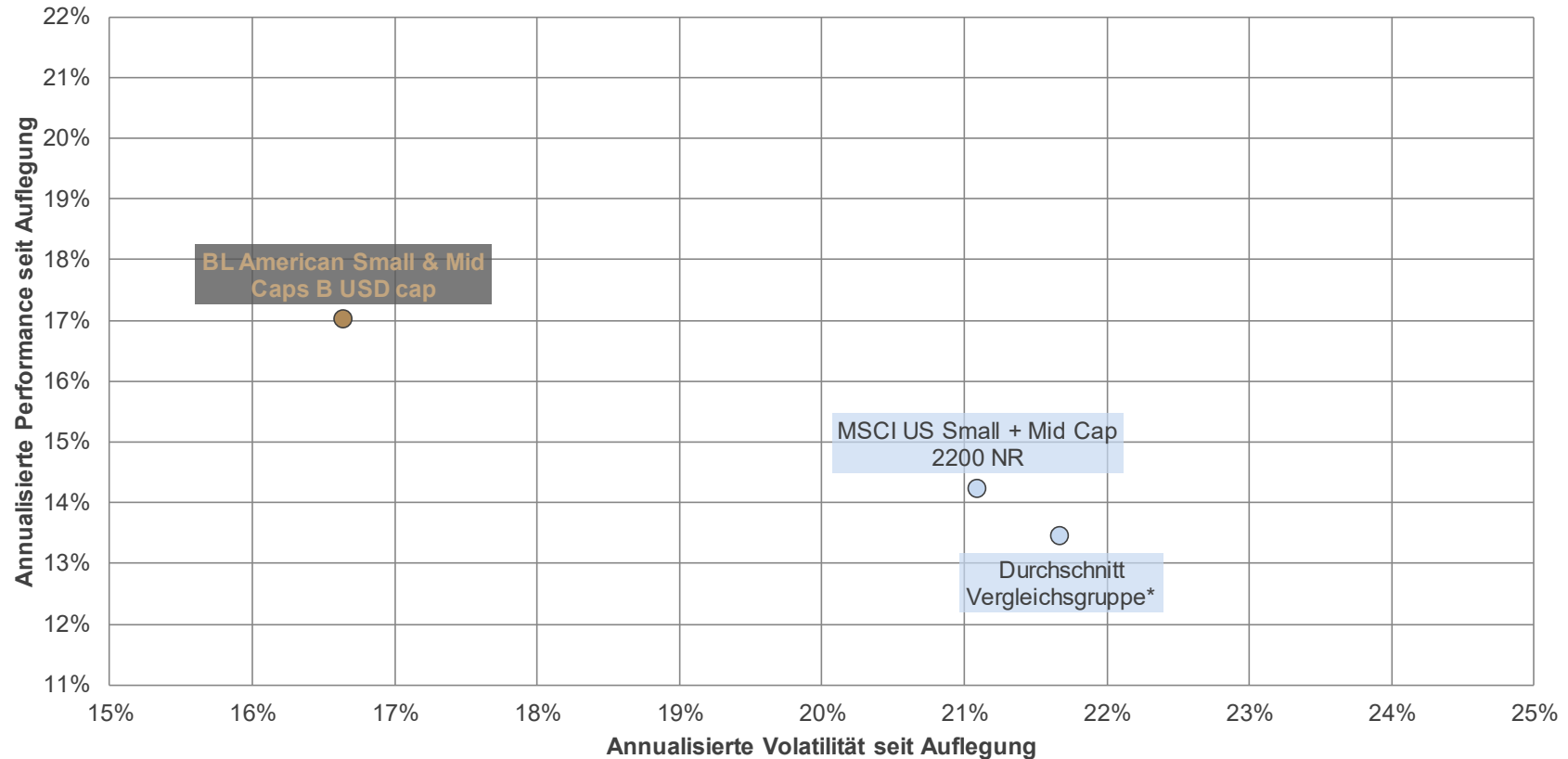


Anlageansatz

Anlagephilosophie



Risikobewusstsein im Kern des Anlageprozesses...



... führt zu einem attraktiven Risiko/Rendite-Verhältnis.

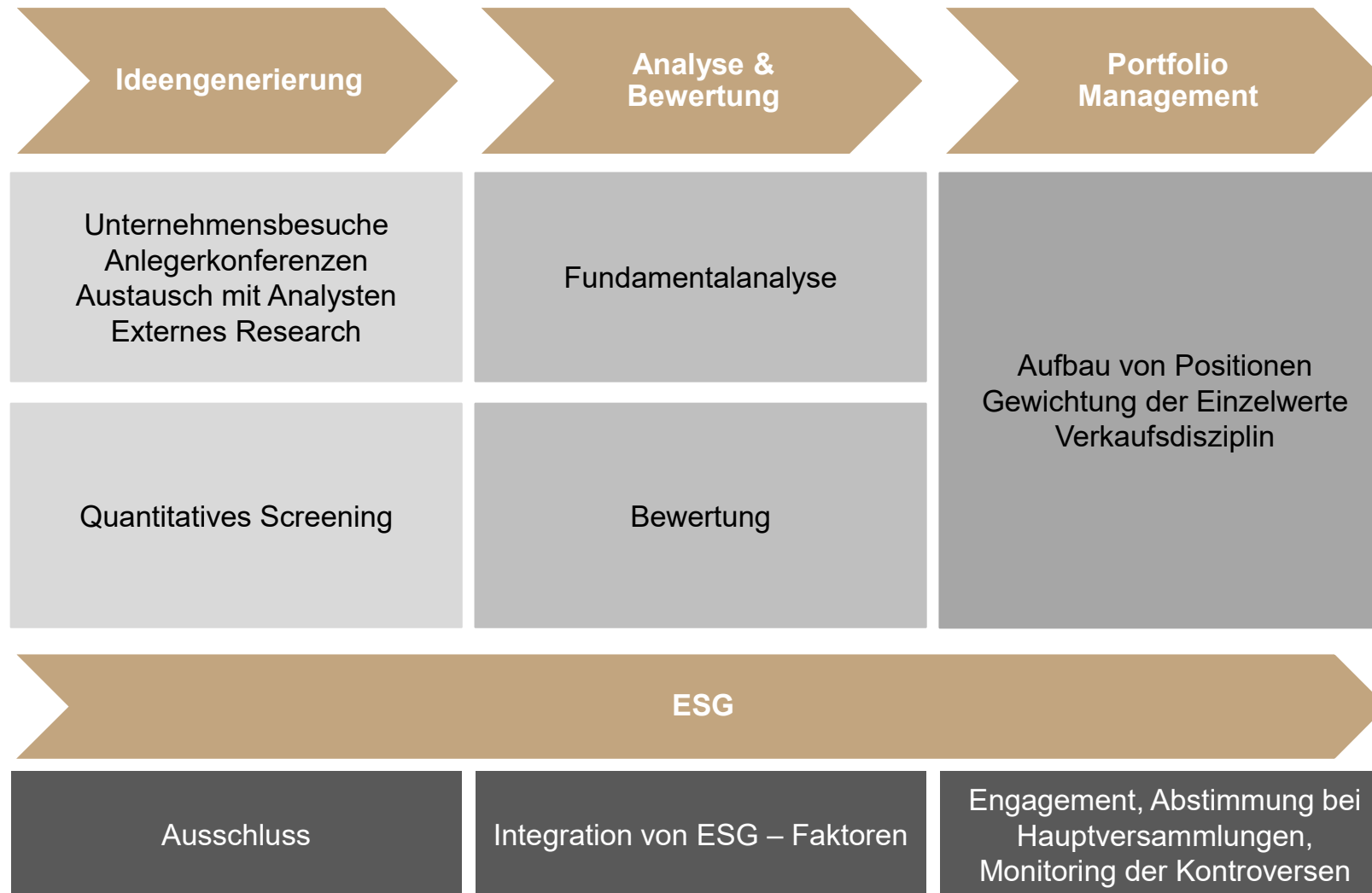
Daten in USD per 31.12.2021

* Durchschnitt der Vergleichsgruppe: Der Durchschnitt der konkurrierenden Fonds in der Lipper-Kategorie, die in den folgenden Ländern zum Vertrieb zugelassen sind: Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, Luxemburg, die Niederlande, Norwegen, Österreich, Singapur, Spanien, Schweden, die Schweiz und das Vereinigte Königreich.

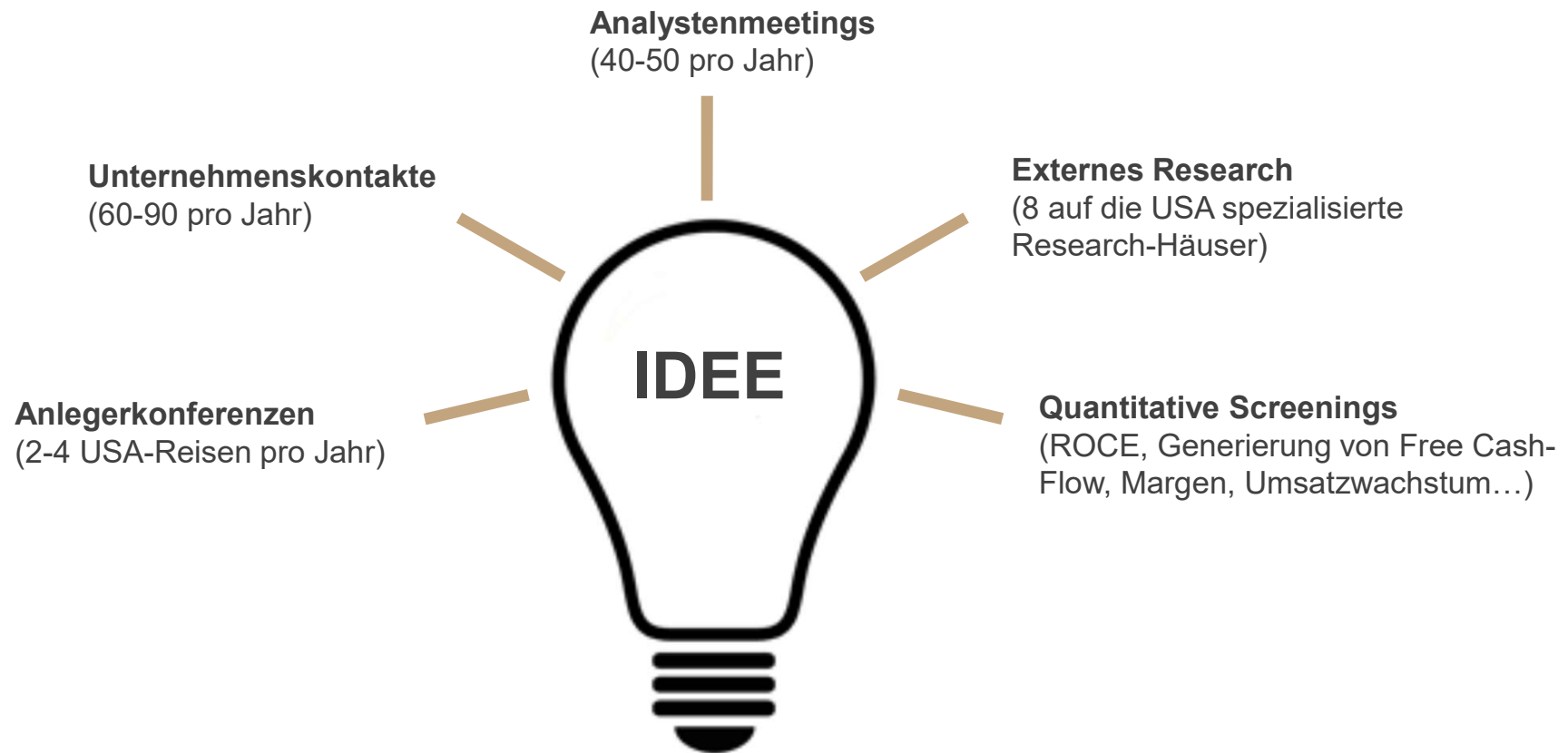
Quelle: Lipper / BLI. Performance nach Abzug aller Kosten. Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Performance. Jede Bezugnahme auf einen Marktindex dient nur zu Vergleichszwecken. Der Marktindex wird in der Anlagepolitik des Teilfonds nicht erwähnt.

Anlageprozess

Bottom-up Anlageprozess



Quellen für Investitionsideen



Differenzierung der Geschäftsmodelle

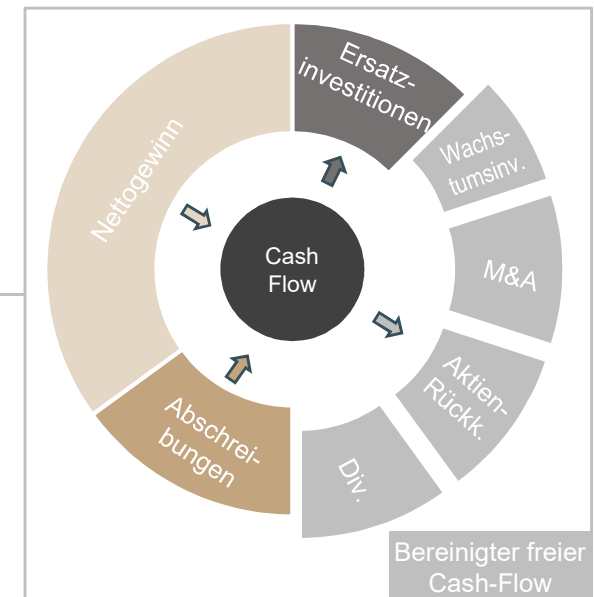
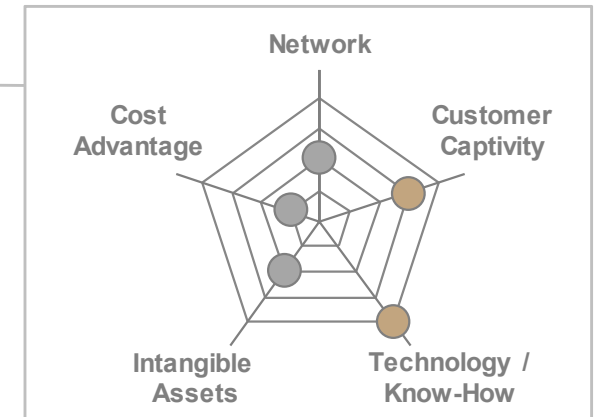
Kein langfristiger Erfolg ohne Wettbewerbsvorteile

Immaterielle Werte	Kundenbindung	Netzwerk	Kostenvorteile	Technologie & Know-how
Marke Qualitätsnivzeau	Umstellungskosten Kundenservice Serviceverträge	Vertriebsnetz Kundennetzwerk	Kostenvorteile Skaleneffekte	Technologischer Vorsprung Innovation Patente
				

Fundamentale Analyse

Kein profitables Wachstum ohne Wettbewerbsvorteil

- Qualitative Bewertung des Wettbewerbsvorteils des Unternehmens
- Quantitativer Nachweis eines wirtschaftlichen Schutzwalls („*Moat*“)
 - Rentabilität (ROCE, ROE)
 - Operative Margen
- Weitere Fundamentaldaten der Unternehmen analysieren
 - Bilanzstärke
 - Kapitalintensität
 - Qualität des Managements
- Analyse des ESG-Profiles der Unternehmen
- Free Cash-Flow Analyse
- Wachstumstreiber des Unternehmens identifizieren
 - Günstige Branchentrends
 - Innovationskraft



Bewertungsmodell*

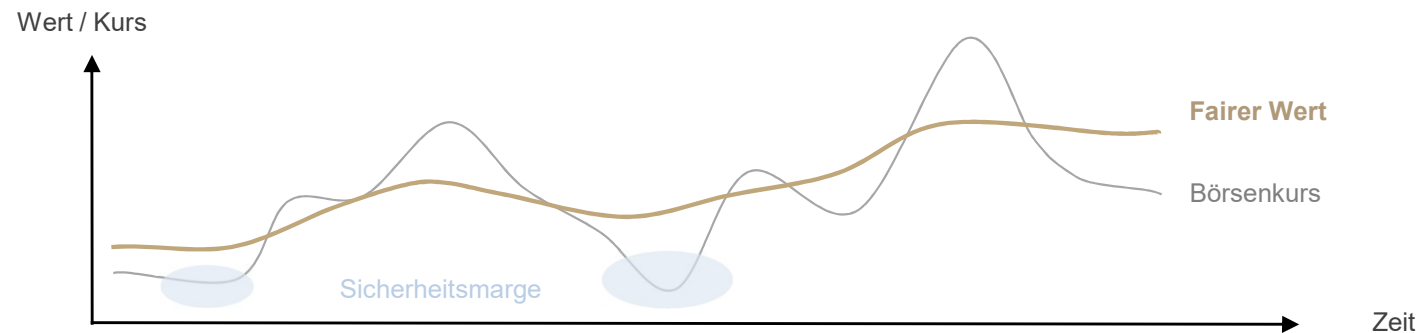
Der faire Wert der Unternehmen als Referenzpunkt für die Kauf- und Verkaufsentscheidungen

- Unternehmenswert ohne Wachstum
 - Berechnung des *Earnings Power Value* **EPV**, dem Unternehmenswert basierend auf dem bereinigten freien Cash-Flow
- Zukünftiges Wachstum schafft nur dann Wert, wenn das Unternehmen von einem nachhaltigen Wettbewerbsvorteil profitiert
 - Berechnung des Wachstumsmultiplikators (growth-related multiplier) **GM** und des fairen Wertes (fair value) **FV** des Unternehmens

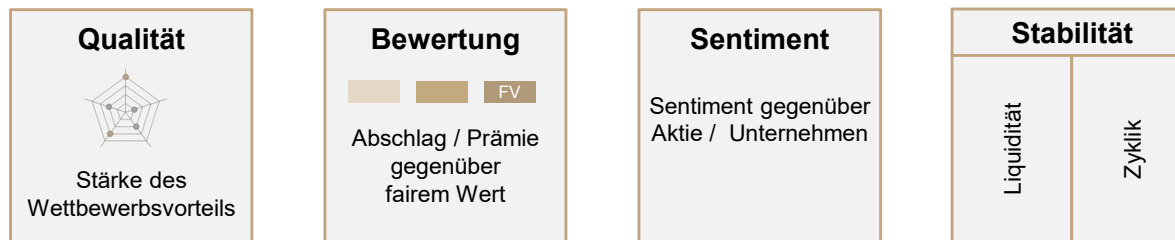


Portfolio-Konstruktion

- Investments werden mit einer unternehmensspezifischen Sicherheitsmarge gegenüber ihrem fairen Wert aufgebaut:



- Die Gewichtung der Investitionen hängt von den folgenden Faktoren ab:



- Aktien werden veräußert, wenn sich die Investitionsthese grundlegend abschwächt, das Wachstumsprofil sich abschwächt, die Bewertung zu hoch ist oder sich bessere Investitionsmöglichkeiten ergeben.

Portfoliostruktur

„Core-Satellite“ Struktur des Portfolios: Diversifikation der Mehrwertquellen

GF Growing Franchises **CE** Consistent Earners **EV** Established Value

Fokus auf WACHSTUM Wachstum des inneren Werts	Fokus auf STABILITÄT Regelmäßige langfristige Erträge	Fokus auf BEWERTUNG Bewertungsanomalien
 50 - 75 % des Portfolios Kaufdisziplin: < fairer Wert Wichtigste Verkaufsgründe: 1. Wachstum? 2. Anlagethese Erwartete Portfolioumschlagsrate: Mittel	 20 - 40 % des Portfolios Kaufdisziplin: >~5 % Abschlag vom fairen Wert Wichtigste Verkaufsgründe: 1. Anlagethese 2. Bewertung Erwartete Portfolioumschlagsrate: Gering	 0 - 15 % des Portfolios Kaufdisziplin: >~20 % Abschlag vom fairen Wert Wichtigste Verkaufsgründe: 1. Bewertung 2. Anlagethese Erwartete Portfolioumschlagsrate: Hoch

Portfolioeigenschaften

BL-American Smaller Companies

- Der Fonds investiert in 40 bis 60 amerikanische Nebenwerte mit einer maximalen Marktkapitalisierung von 30 Mrd. USD.
- Reiner Bottom-up Anlageansatz. Keine Top-down Anlageentscheidungen.
- Die Branchenallokation des Portfolios ist unabhängig von der Marktstruktur. Sie ergibt sich aus individuellen Anlageentscheidungen.
 - Qualitätsunternehmen stammen vorwiegend aus den Konsum-, Industrie-, Gesundheits- und Technologiebranchen.
 - Kaum bzw. keine Exposition auf Immobilien-, Finanz-, Telekom-, Energie oder Versorgerwerte.
 - Demnach kann die Portfoliostruktur deutlich von der Marktstruktur abweichen.
- Der Qualitätsansatz führt zu einem strukturellen Übergewicht von Unternehmen mittlerer Börsenkapitalisierung.
- Das Volatilitätsniveau des Fonds liegt typischerweise unter jener des Marktes.
- Dank der Kombination von Unternehmen mit stabilem sowie hohem Wachstum wird das Risikoniveau reduziert
- Geringer Portfolioumschlag im Einklang mit unserem langfristigen Anlageansatz.

	2017	2018	2019	2020	2021
Portfolioumschlag*	24%	33%	17%	22%	18%

* $\min(\text{Käufe, Verkäufe}) / \text{Durchschnittliche Nettoaktiva}$

- Die Cash-Quote bleibt üblicherweise auf einem Minimum (kein Markttiming).

BL-American Smaller Companies konzentriert sich auf den "Sweet Spot" des US-Marktes – Investitionen in wachstumsstarke, qualitativ hochwertige und überwiegend mittelgroße Unternehmen.

- Der Fonds zielt auf ertragsstarke Unternehmen ab, die in der Lage sind, ihre Erträge vor der Konkurrenz zu schützen.
- Deren Wachstum basiert auf der Reinvestition ihrer Cashflows mit hohen Renditen.
- ➔ **Qualitativ hochwertige Unternehmen, die im Laufe der Zeit einen Mehrwert generieren.**
- Verwendung eines internen Bewertungsmodells, um zu vermeiden, Qualität zu teuer zu bezahlen.
- Risikokontrolle durch die Kombination von beständigen Unternehmen (Consistent Earners) mit Firmen mit höherem Wachstum (Growing Franchises).
- ➔ **BL-American Smaller Companies erzielt attraktive risikobereinigte Renditen.**

Anhang

Mehrstufiger ESG Prozess

Vor der Anlage

Ausschlusskriterien

- Unternehmen, die kontroverse Waffen herstellen

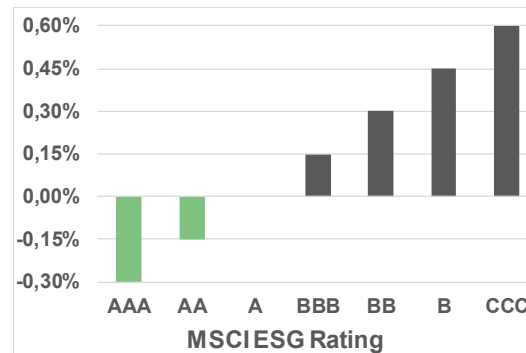
Kontroversen-Analyse

- Anlagekandidaten werden laufend auf wesentliche ESG-Ereignisse hin überwacht, die ihr Geschäftsmodell und ihren Ruf beeinträchtigen können.

Während der Analyse

ESG-Integration

- Integration der ESG-Faktoren in den Bewertungsprozess (Anpassung der Eigenkapitalkosten je nach ESG-Rating)



- Integration von ESG-Faktoren in die Fundamentalanalyse.

Nach der Anlage

Engagement und Stimmrecht

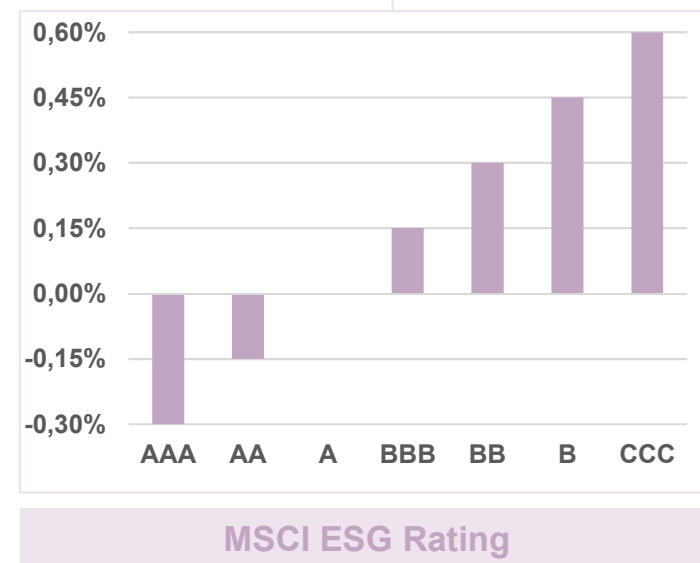
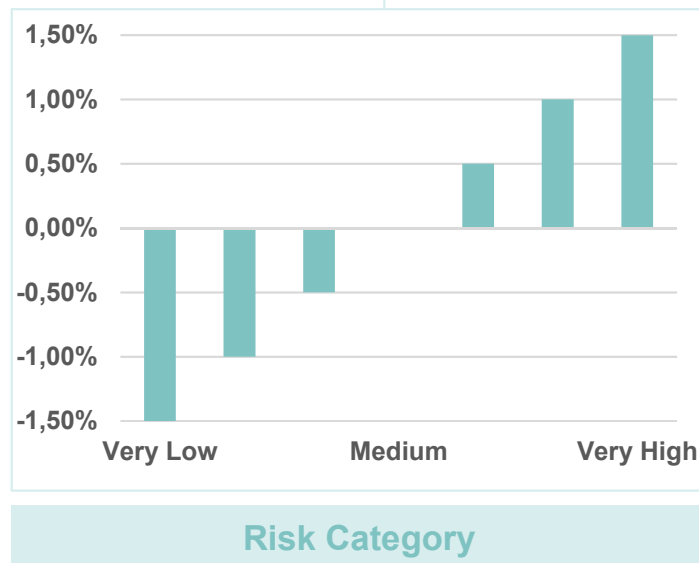
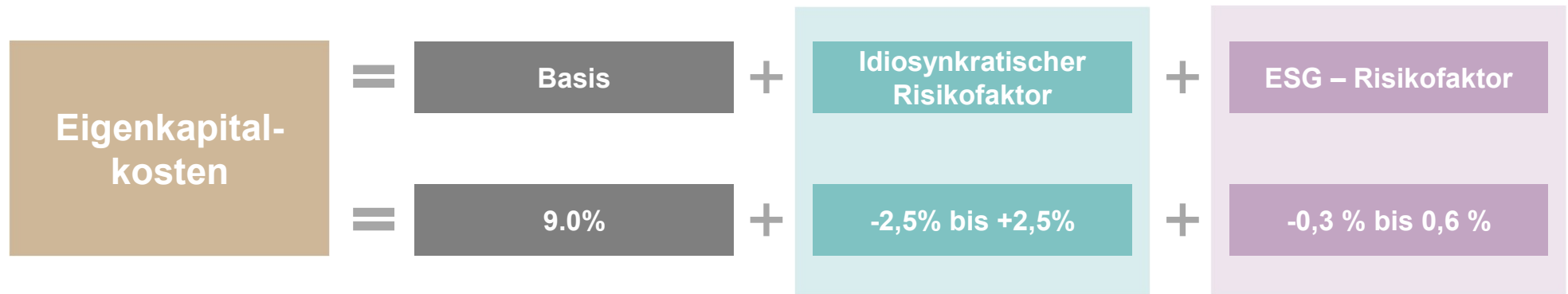
- BLI sucht den aktiven Dialog mit Unternehmen, in die investiert wurde
- Hauptaugenmerk sind vordefinierte Impact-Faktoren sowie breiter gefasste ESG-Themen
- BLI nimmt seine Stimmrechte bei den Hauptversammlungen der Unternehmen wahr.

Kontroversen-Follow-up

- Laufendes Monitoring der identifizierten Kontroversen, um den erzielten Fortschritt zu erfassen.

Bewertungsmodell

Integration verschiedener Risikofaktoren in das Niveau der Eigenkapitalkosten, die im Bewertungsmodell angewandt wird

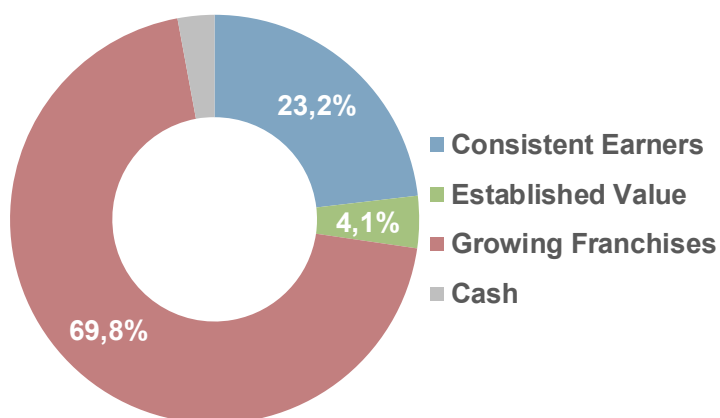
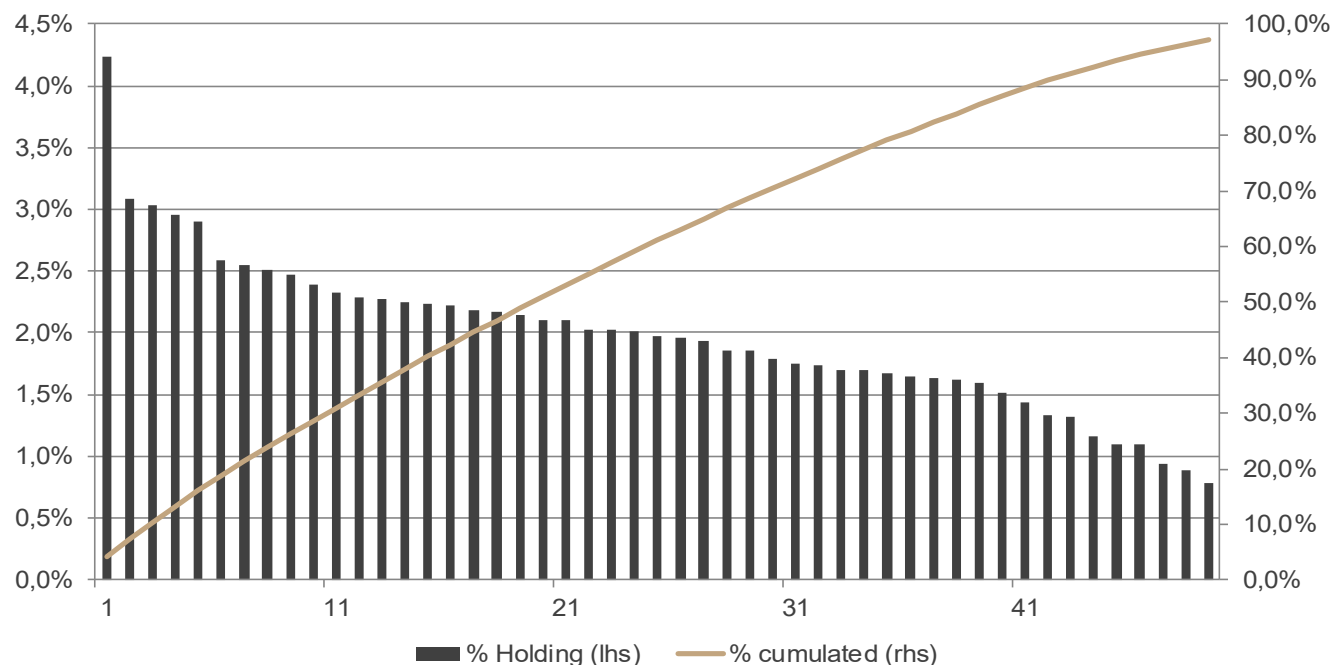


Portfolio Review

Top Holdings

Verisk Analytics	4,2%
Jack Henry + Associates	3,1%
Lamb Weston Holdings	3,0%
Qualys	3,0%
Church + Dwight	2,9%
Siteone Landscape Supply	2,6%
Ulta	2,5%
Masimo Corp	2,5%
Check Point Software Technologies	2,5%
Chemed	2,4%
Equifax	2,3%
Resmed	2,3%
Clorox	2,3%
Cdw Corp	2,3%
Tyler Technologies	2,2%

# holdings	49
Cash	2,91%
Weight top 10 holdings	28,7%
Weight top 20 holdings	51,0%



Holding changes over one-year period

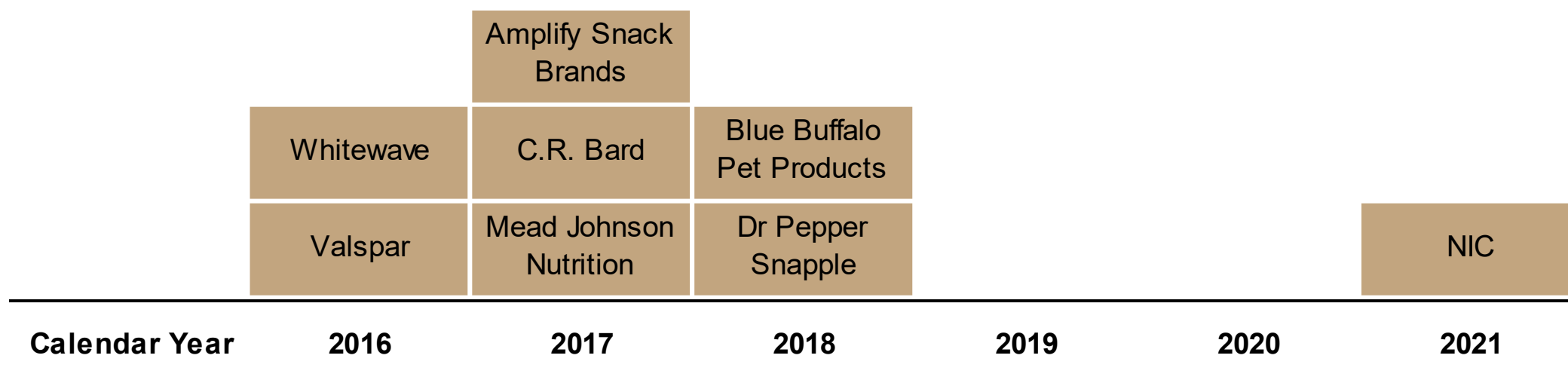
IN

OUT

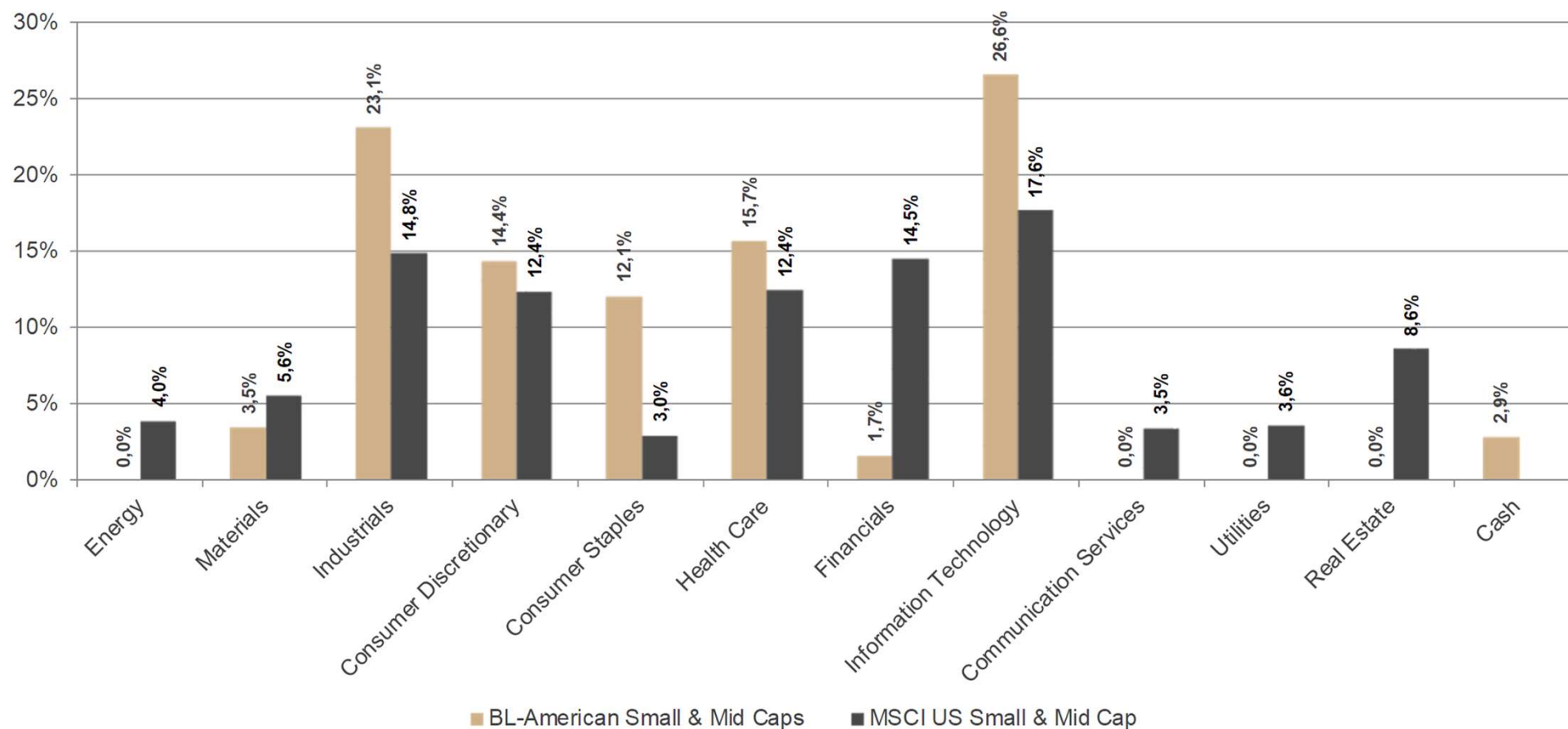


Since launch (Nov. 2015) seven companies have been acquired

The financial strength and growth characteristics of some small and mid-cap companies make them attractive acquisition targets.



Sector Allocation vs Index

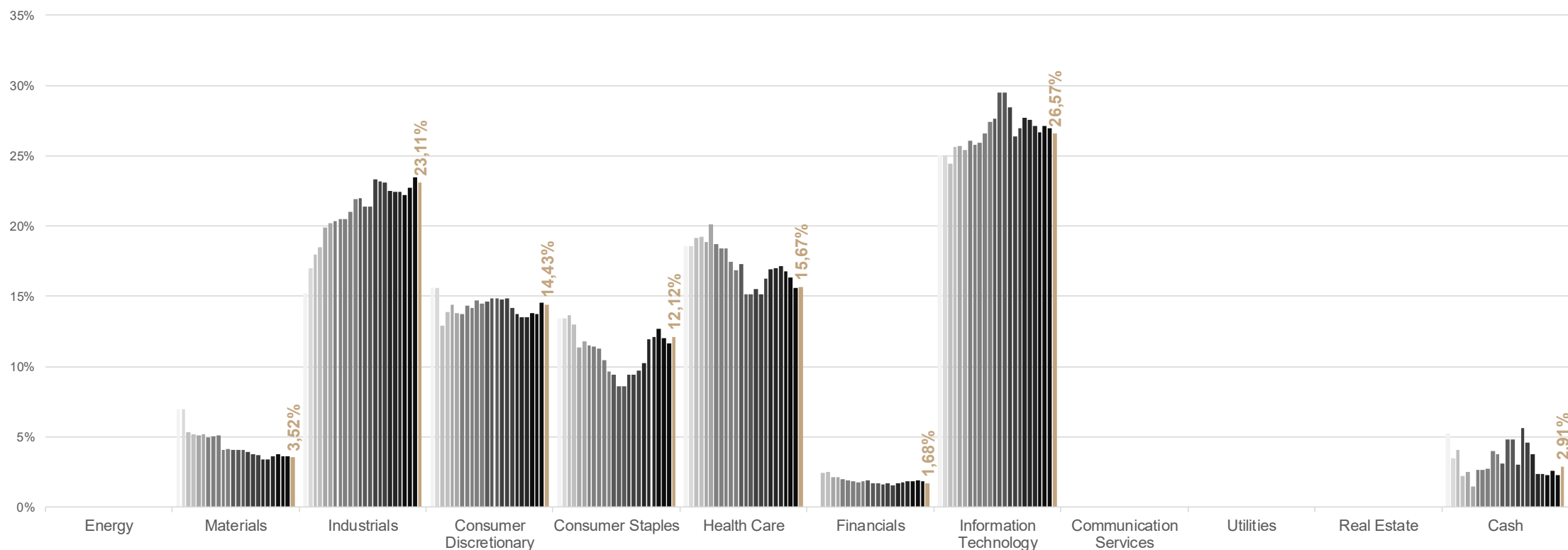


Data as of 31/12/2021

Data source: MSCI / BLI

34 Data is given as information only and is as a given date and may evolve over time. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

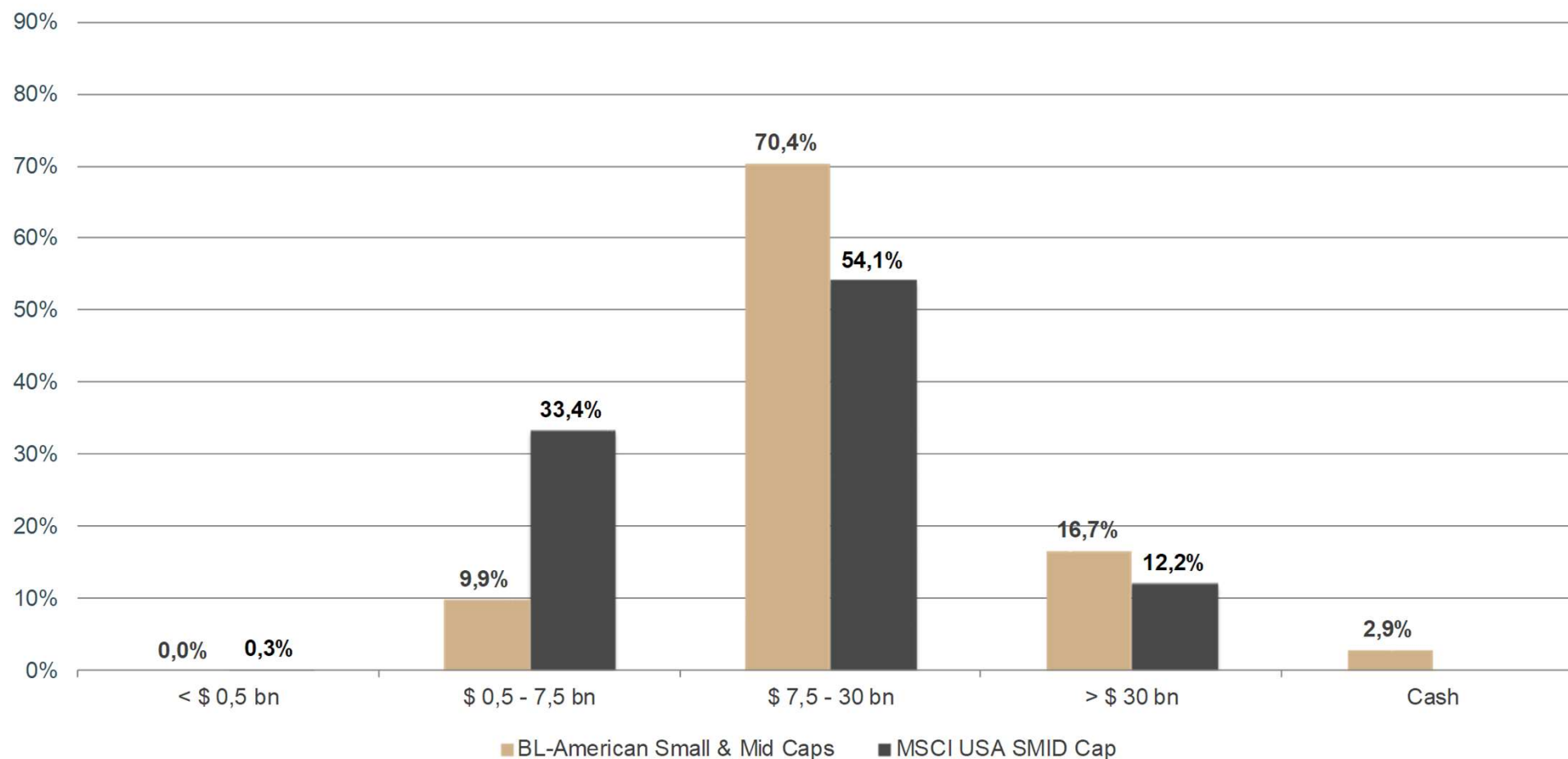
Historic Sector Allocation



Data as of 31/12/2021

Each bar in the graph represents one month
Source: MSCI / BLI

Market Cap Allocation vs Benchmark



Data as of 31/12/2021

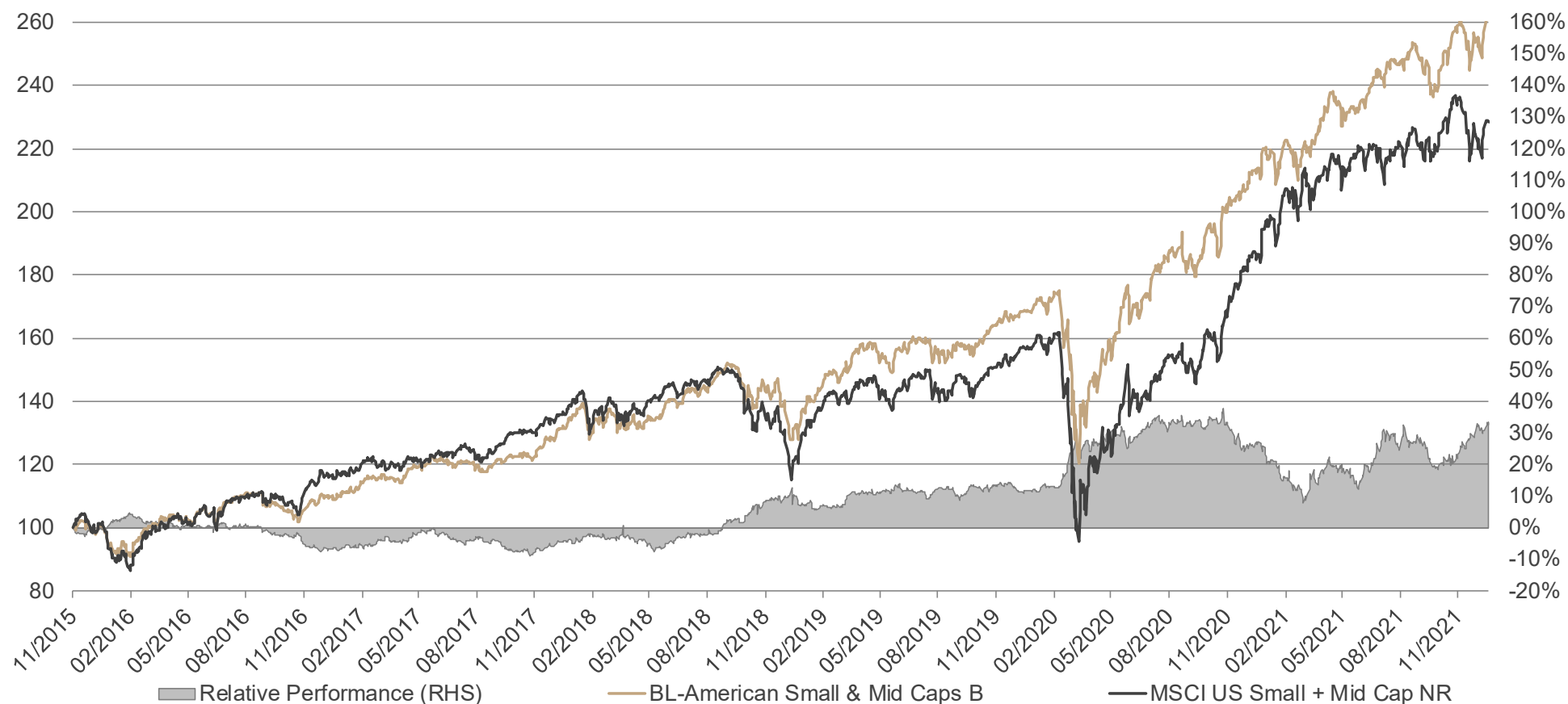
Data source: MSCI / BLI

36 Data is given as information only and is as a given date and may evolve over time. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

Performance Review

Performance Review

Performance vs Index Since Launch

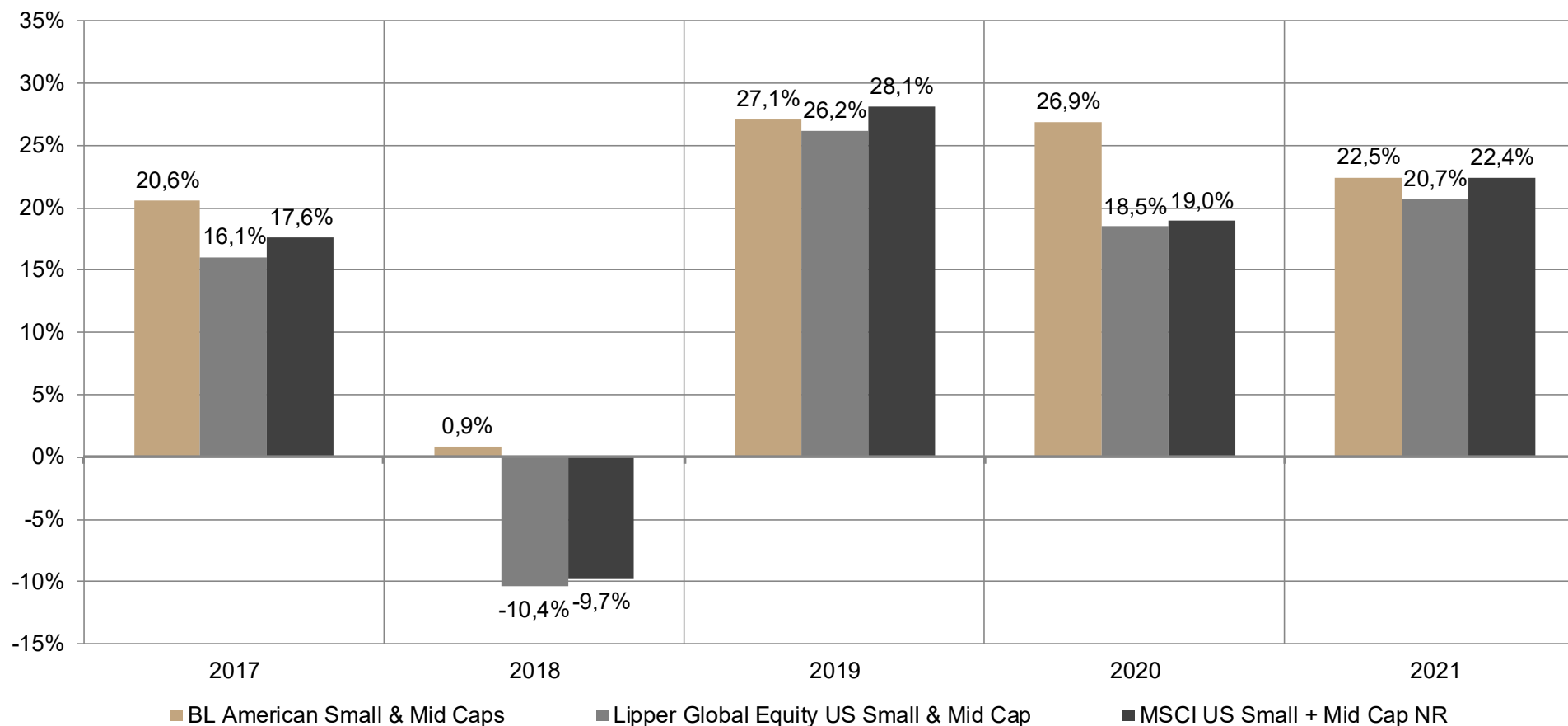


Data in USD as of 31/12/2021

Data source: Lipper / MSCI / BLI

38 Performance net of fees. Past performance does not guarantee or predict future performance. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

Annual Performance



Data in USD as of 31/12/2021

Data source: Lipper / MSCI / BLI

39 Performance net of fees. Past performance does not guarantee or predict future performance. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

Performance Review

Ranking

6 months	Performance	Volatility*
BL American Small & Mid Caps B	9,2%	12,0%
Lipper Global Equity US Small & Mid Cap	3,1%	15,1%
MSCI US Small + Mid Cap NR	4,0%	14,6%
Quartile	1	1
Ranking	2 / 84	6 / 84
1 year	Performance	Volatility*
BL American Small & Mid Caps B	22,5%	13,0%
Lipper Global Equity US Small & Mid Cap	20,7%	16,9%
MSCI US Small + Mid Cap NR	22,4%	16,1%
Quartile	2	1
Ranking	24 / 82	3 / 82
3 years	Performance	Volatility*
BL American Small & Mid Caps B	97,5%	20,0%
Lipper Global Equity US Small & Mid Cap	80,5%	25,7%
MSCI US Small + Mid Cap NR	86,6%	26,2%
Quartile	1	1
Ranking	16 / 67	3 / 67
Since Launch **	Performance	Volatility*
BL American Small & Mid Caps B	161,8%	16,6%
Lipper Global Equity US Small & Mid Cap	113,8%	20,6%
MSCI US Small + Mid Cap NR	125,9%	21,1%
Quartile	1	1
Ranking	8 / 47	2 / 47

* Annualised

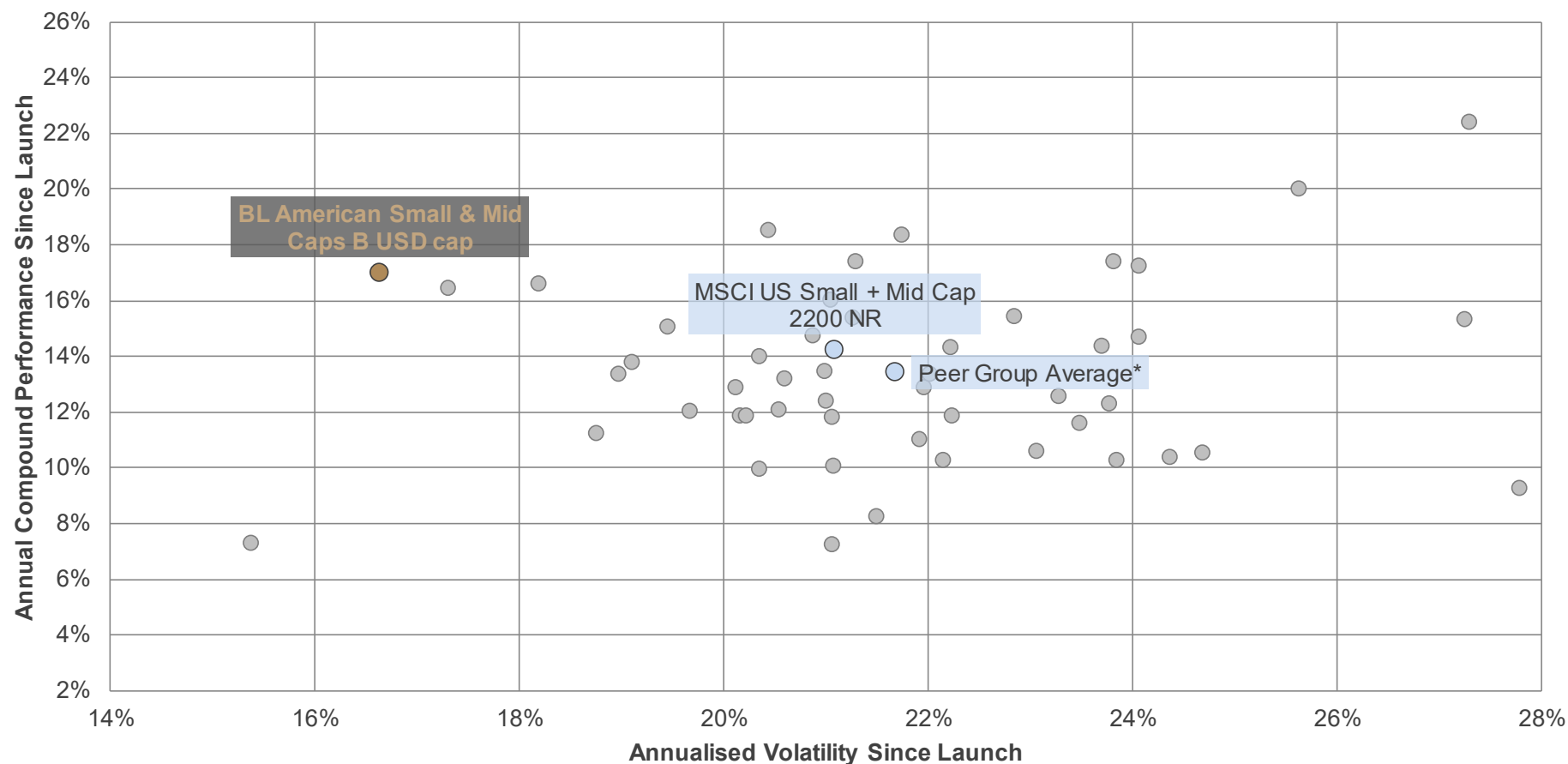
** 16/11/2015

Data source: Lipper / MSCI / BLI

Performance net of fees. Past performance does not guarantee or predict future performance. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

Data in USD as of 31/12/2021

Scatter Chart vs. Peergroup



Data in USD as of 31/12/2021

*Peer Group Average: The average of the fund's Lipper peer group, minus the funds not registered for sale in the following countries: Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Italy, Luxembourg, Netherlands, Norway, Singapore, Spain, Sweden, Switzerland, UK.

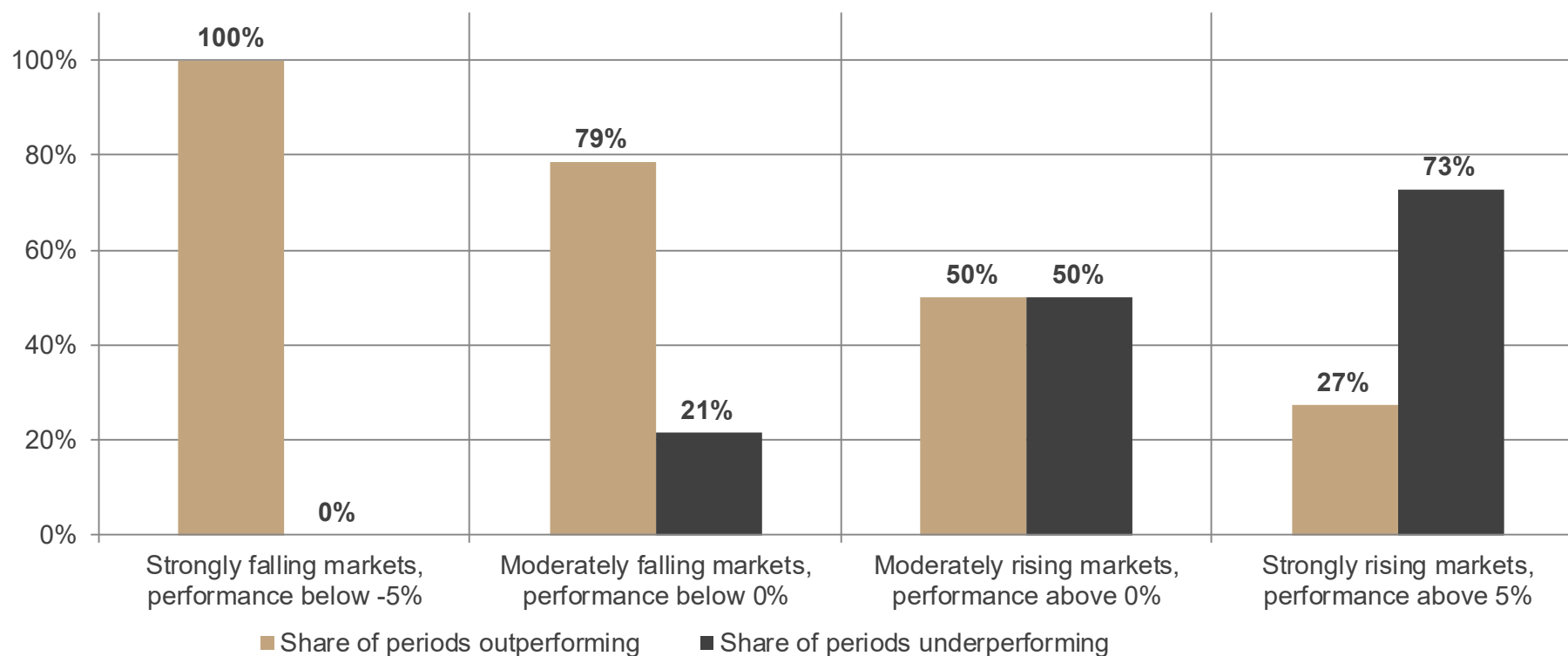
Data source: Lipper / BLI

41 Performance net of fees. Past performance does not guarantee or predict future performance. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

Bull / Bear Profile by Market Phases

BL American Small & Mid Caps B vs. MSCI US Small + Mid Cap 2200 NR

Average Outperformance	3,37%	1,77%	0,97%	1,62%
Average Underperformance	-	-0,84%	-1,29%	-2,94%
Number of Periods	6	14	42	11



Data in USD as of 31/12/2021

Monthly data since launch (13/11/2015)

Data source: Lipper / BLI

Performance net of fees. Past performance does not guarantee or predict future performance. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

Comparison since launch...

	BL - American Small & Mid Caps B	Lipper Global Equity US Small & Mid Cap ¹	Decile ²
Volatility	16,6%	20,6%	1
Sharpe Ratio	0,94	0,64	1
Sortino Ratio	0,85	0,58	1
Max Drawdown	-28,9%	-38,7%	1

Source Lipper

¹average of the funds with same track record

²Lower = Better

- Lowest volatility in the peer group
- Strong risk-adjusted return profile
- Lowest maximum drawdown

Data in USD as of 31/12/2021

Data source: Lipper / BLI

Performance net of fees. Past performance does not guarantee or predict future performance. Reference to a market index is made for comparison purposes only; the market index is not mentioned in the investment policy of the sub-fund.

Operational Data

Operational Data

BL-American Small & Mid Caps								
Fund Volume (overall)	\$ 841,1 mn							
Launch Date	13/11/2015							
Currency	USD	USD	EUR	USD	USD	EUR	USD	EUR
Share class	A	B	B Eur Hedged	AM	BM	BM Eur Hedged	BI	BI Eur Hedged
Investor type	Retail	Retail	Retail	Retail ²	Retail ²	Retail ²	Institutional ²	Institutional ²
Cap/Dis	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Cap	Cap	Cap
Management fee	1,25%	1,25%	1,25%	0,85%	0,85%	0,85%	0,60%	0,60%
Ongoing charges	1,46%	1,44%	1,46%	1,05%	1,05%	1,04%	0,75%	0,72%
Turnover (2021) ¹	17,96%							
ISIN	LU1484763229	LU1305478775	LU1305478932	LU1484763575	LU1484763658	LU1484763732	LU1484763815	LU1867116706
WKN	A2ARBP	A1421A	A1421B	A2ARBQ	A2ARBR	A2ARBS	A2ARBT	A2N62S
Bloomberg	BLEFBAU LX	BLAMSCB LX	BLASBEH LX	BLASCAM LX	BLASCBM LX	BLASBME LX	BLASCBI LX	BLASBIH LX
Countries registered for sale	Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany (tax transparent), Italy, Luxembourg, Netherlands, Norway, Portugal, Singapore ³ , Spain, Sweden, Switzerland, UK							

¹ min (purchases, sales) / average of net assets

² Eligibility criteria according to Prospectus SICAV BL

³ under restricted scheme

Contact clients



16, boulevard Royal – L-2449 Luxembourg

Tél: (+352) 26 26 99 – 1

E-Mail: business-support@bli.lu

Couverture: Clients professionnels / institutionnels toutes régions



Bureau parisien:

4, rue Gaillon – F-75002 Paris

Tél: (+33) (0) 1 53 48 85 42

E-Mail: clientservice-cmim@creditmutuel.eu

Bureau luxembourgeois:

18, boulevard Royal – L-2449 Luxembourg

Tél: (+352) 2700 5300

E-Mail: clientservice-cmim@creditmutuel.eu

Couverture: Clients professionnels / institutionnels toutes régions



14, boulevard Royal – L-2449 Luxembourg

Tél: (+352) 49 924 – 1

E-Mail: info@bdl.lu

Couverture: Clients privés toutes régions



Kungsgatan 10 – SE-111 43 Stockholm

Tél: (+46) 8 660 80 40

E-Mail: intervalor@intervalor.com

Couverture: Clients professionnels / institutionnels
pays nordiques

Dieses Dokument wurde von BLI - Banque de Luxembourg Investments ("BLI") mit größter Sorgfalt und Aufmerksamkeit erstellt. Es wird jedoch keine Garantie für Inhalt und Vollständigkeit übernommen, und BLI übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergeben können. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind die von BLI zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments gültigen und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sofern nicht anders angegeben, sind die Zahlen in diesem Dokument nicht geprüft.

Die Produktbeschreibung in diesem Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Nichts in diesem Dokument sollte als Angebot ausgelegt werden, als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder als Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument entbindet den Empfänger nicht von der Ausübung seiner eigenen Urteilsfähigkeit. Diese Beschreibung ist nur für institutionelle Anleger gedacht.

Die in diesem Dokument beschriebenen Wertpapiere und Finanzinstrumente können erhebliche Verluste verursachen und sind daher nicht für alle Anleger geeignet. Zusätzlich zu weiteren detailliert im Prospekt beschriebenen Risiken setzen Anlagen in den beschriebenen Wertpapieren und Finanzinstrumenten den Investor Markt-, Währungsschwankungs-, Kreditausfall- oder Zahlungsrisiken sowie Liquiditäts- und Zinsrisiken aus. BLI kann nicht garantieren, dass Wertpapiere und Finanzinstrumente die beabsichtigten Anlageziele erreichen. Jeder Anleger muss sicherstellen, dass er sich der Risiken sowie der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen und wirtschaftlichen Aspekte dieser Wertpapiere und Finanzinstrumente bewusst ist.

Die Genauigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten, Bewertungen, Meinungen und Schätzungen wurde sehr sorgfältig geprüft. Jede Aussage in diesem Dokument kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Verweise auf die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit sollten nicht als Garantie für zukünftige Erträge ausgelegt werden.

Der Empfänger hat insbesondere zu prüfen, ob die zur Verfügung gestellten Informationen im Hinblick auf rechtliche, regulatorische, steuerliche oder sonstige Folgen mit seiner Situation übereinstimmen, gegebenenfalls unter Hinzuziehung eines professionellen Beraters. Die Informationen sind nicht für Personen bestimmt, die aufgrund ihrer Staatsangehörigkeit oder ihres Wohnsitzes nicht berechtigt sind, auf diese Informationen unter lokalem Recht zuzugreifen. Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt, mitgenommen oder dort an eine US-Person, wie im Fondsprospekt definiert, verteilt werden. Dieses Dokument ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt. Es richtet sich persönlich an den Empfänger und kann nur von der Person genutzt werden, der es präsentiert wurde. Es stellt kein öffentliches Angebot der in diesem Dokument genannten Produkte in Luxemburg dar und kann auch nicht als solches oder im Rahmen eines öffentlichen Angebots verwendet werden.

Der Prospekt, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV-BL und das Key Investor Information Document (KIID) des Fonds sind auf www.bli.lu oder auf Anfrage von BLI erhältlich. KIIDs sind in Englisch, Französisch und jeder anderen offiziellen Registrierungssprache der SICAV-BL verfügbar. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von BLI weder ganz noch teilweise reproduziert werden.

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.