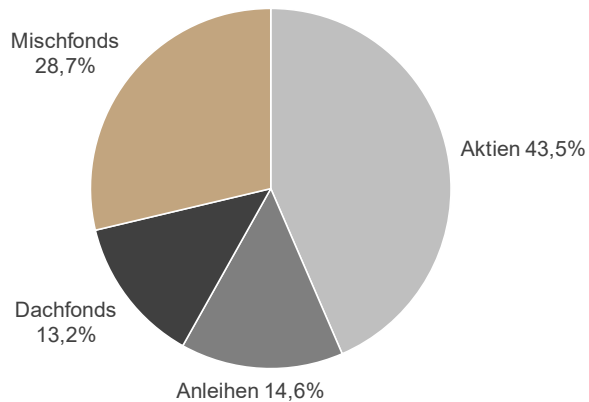


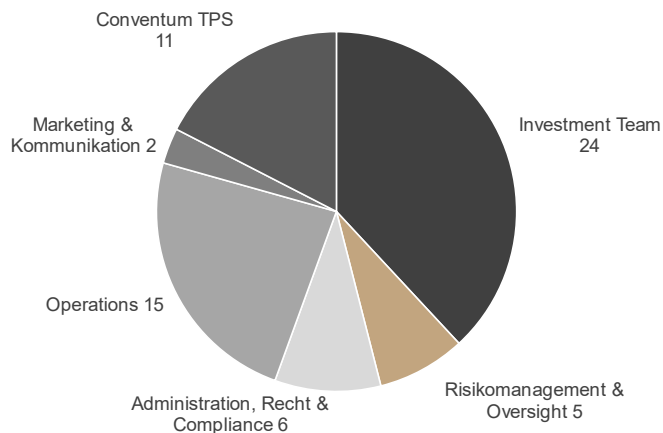
BL-Global Flexible EUR

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
- €19,8 Mrd. Vermögen per Ende Januar 2022, davon €15,6 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



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

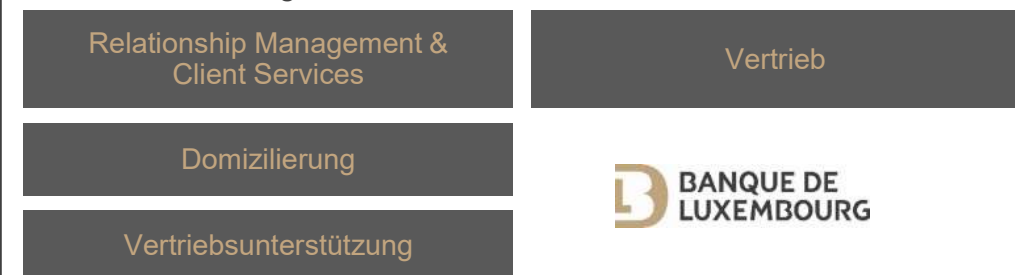
Transversale Funktionen



BLI – Banque de Luxembourg Investments Asset Management



Conventum TPS KVG-Dienstleistungen



BL-Global Flexible EUR: Nutzung von BLIs Know-How beim Aktien- und Anleihenmanagement

Portfolio Manager / Analysten

Aktien weltweit	Aktien Japan
Joël Reuland Jérémie Fastnacht	Steve Glod
Aktien Europa	Aktien EM
Ivan Bouillot Tom Michels	Marc Erpelding
Aktien USA	Renten
Luc Bauler Henrik Blohm	Jean-Philippe Donge

Analysten

Europäische Aktien Amélie Morel	SRI Julien Jonas Alice Tharaud
EM Fixed Income Maxime Smekens	
Panasiatische Aktien Raphaël Fürst	

Guy Wagner, *Portfoliomanager*

- Diplom in Wirtschaftswissenschaften
Universität Libre, Brüssel (ULB)
- Berufserfahrung seit 1986,
- Seit 1986 bei Banque de Luxembourg /
BLI,
- Seit 2005 Managing Director und CIO von BLI



BL-Global Flexible EUR

Positive Erträge bei geringer Volatilität Dank eines aktiv verwalteten Portfolios

- Eine Kombination von „Wachstums-“ und „Sicherheits-“ Anlagen:
 - „Wachstumsanlagen“: typischerweise Aktien
 - „Sicherheitsanlagen“: Staatsanleihen, Gold, „risk-off“ Währungen, Aktienabsicherung
- Der Fonds verfolgt einen flexiblen Anlageansatz. Dieser Begriff verlangt nach Klärung.

Es bedeutet

- Weitgehende **Flexibilität**, was die **top-down** Allokationsentscheidungen und die **bottom-up** Einzeltitelauswahl anbelangt
- Asset Allokation des Portfolios aufgrund der
 - fundamentalen Einschätzung der einzelnen Anlageklassen
 - der Verfügbarkeit attraktiver Anlagegelegenheiten innerhalb der Anlageklassen

Es bedeutet nicht

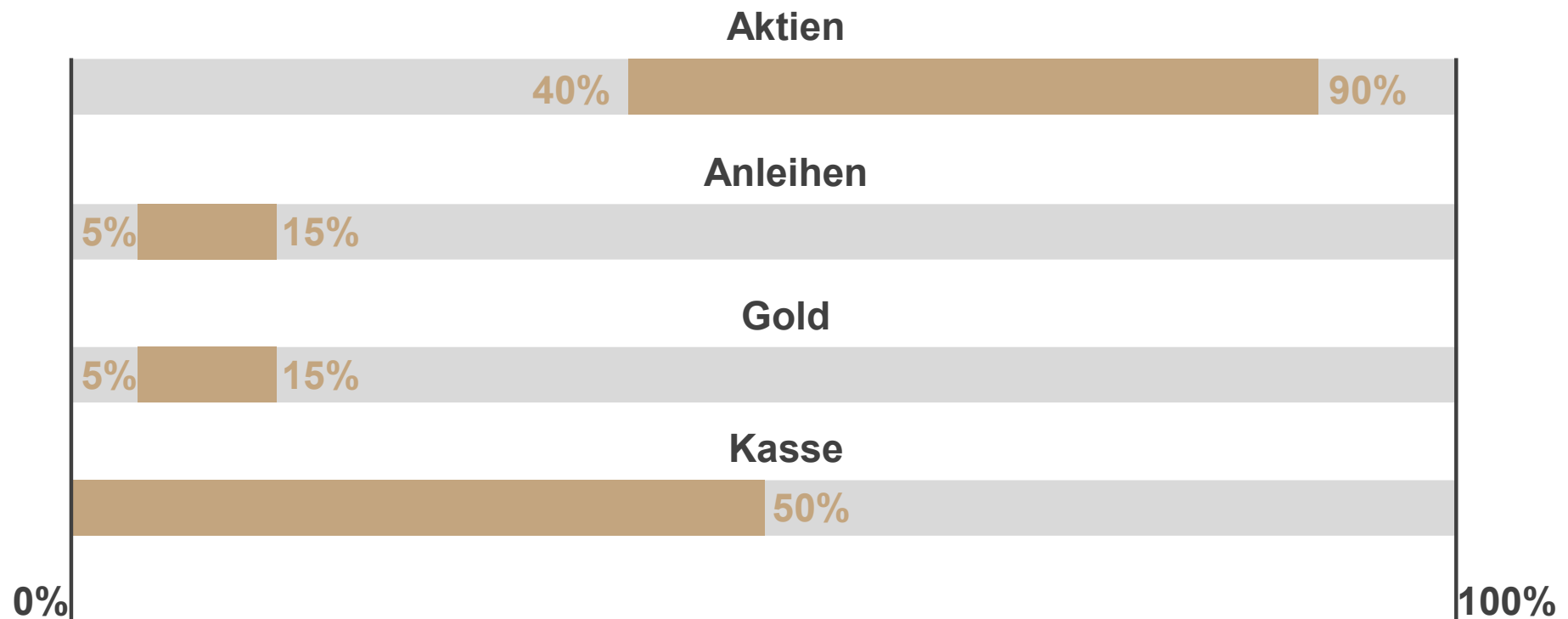
- Veränderungen der Asset Allokation des Fonds aufgrund **kurzfristiger Erwägungen oder Markttiming**

Asset Allokation

Anlageuniversum

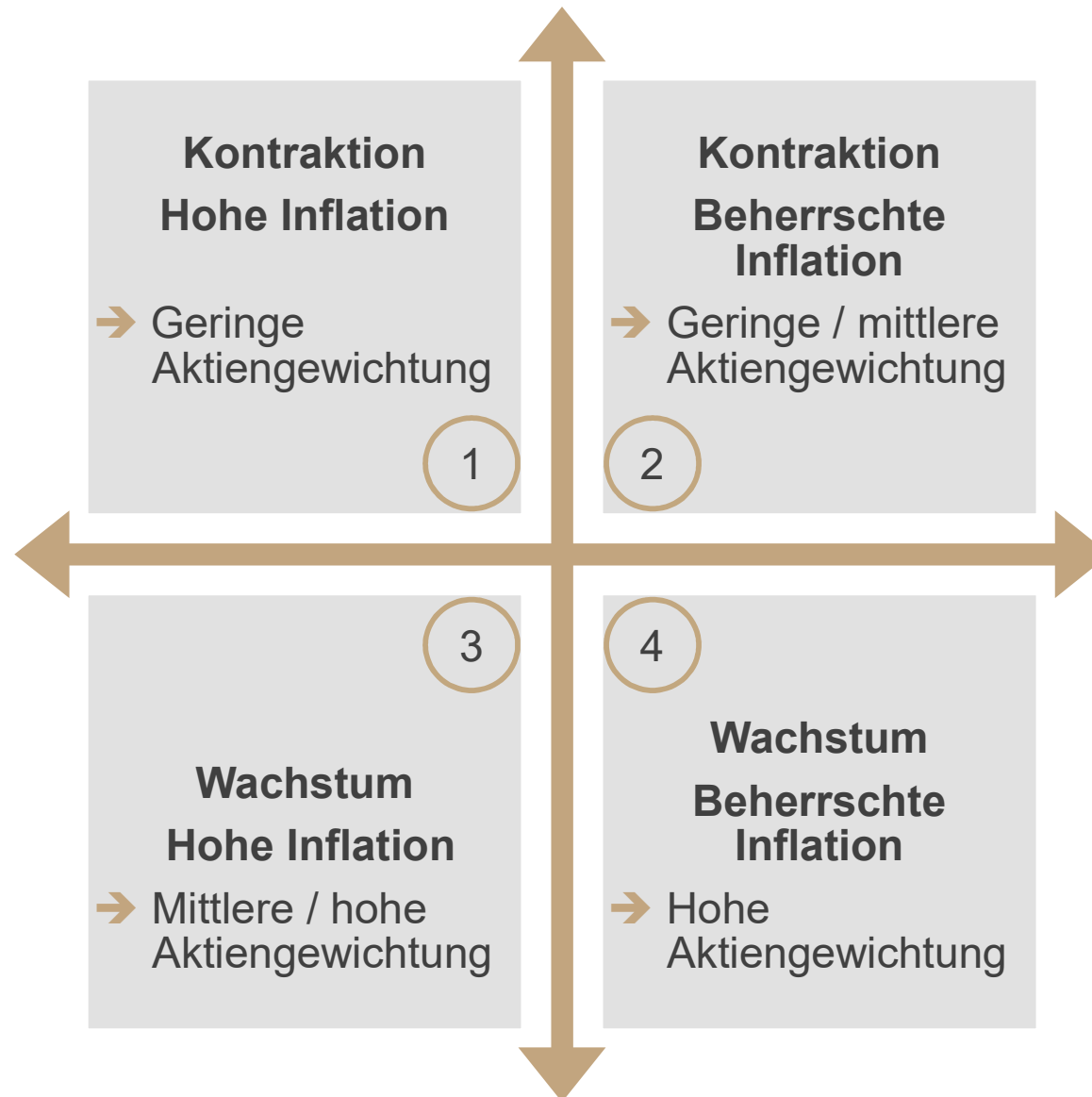
- **Aktien:**
 - Quelle langfristiger Erträge
 - Allokationsbandbreite gemäß Fondsprospekt: 25%-100% des Portfolios
- **Anleihen:**
 - Schutz, wenn das wirtschaftliche Umfeld für Aktienmärkte schwierig ist
 - Allokationsbandbreite gemäß Fondsprospekt: 0-75% des Portfolios
- **Kasse:**
 - Puffer, der investiert wird, wenn sich Anlagegelegenheiten bieten
 - Allokationsbandbreite gemäß Fondsprospekt: weniger als 50%
- **Edelmetalle:**
 - Schutz gegen makroökonomische / systemische Risiken / Währungsabwertung: Ultimativer „sicherer Hafen“
 - Indirekte Exposition über Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der Edelmetalle tätig sind
 - Allokationsbandbreite für Gold gemäß Fondsprospekt: max. 25% (ETC)

Allokationsbandbreiten im aktuellen Marktumfeld



Die Allokationsbandbreiten können sich je nach Einschätzung des Fondsmanagers innerhalb der Grenzen des Fondsprospekts verändern.

Säkulare wirtschaftliche Trends bestimmen die strategische Aktienallokation



Taktische Aktienallokation – ein konträrer Ansatz



	Aktien	Anleihen	Edelmetalle																		
Zielallokation / aktuell	<table border="1"> <tr> <td>Zielallokation:</td> <td>40-90%</td> </tr> <tr> <td>Dez 2021:</td> <td>72,9%</td> </tr> <tr> <td>Jan 2022:</td> <td>76,1%</td> </tr> </table>	Zielallokation:	40-90%	Dez 2021:	72,9%	Jan 2022:	76,1%	<table border="1"> <tr> <td>Zielallokation:</td> <td>5-15%</td> </tr> <tr> <td>Dez 2021:</td> <td>3,9%</td> </tr> <tr> <td>Jan 2022:</td> <td>4,4%</td> </tr> </table>	Zielallokation:	5-15%	Dez 2021:	3,9%	Jan 2022:	4,4%	<table border="1"> <tr> <td>Zielallokation:</td> <td>5-15%</td> </tr> <tr> <td>Dez 2021:</td> <td>12,5%</td> </tr> <tr> <td>Jan 2022:</td> <td>11,8%</td> </tr> </table>	Zielallokation:	5-15%	Dez 2021:	12,5%	Jan 2022:	11,8%
Zielallokation:	40-90%																				
Dez 2021:	72,9%																				
Jan 2022:	76,1%																				
Zielallokation:	5-15%																				
Dez 2021:	3,9%																				
Jan 2022:	4,4%																				
Zielallokation:	5-15%																				
Dez 2021:	12,5%																				
Jan 2022:	11,8%																				
Aktuelle Strategie	<ul style="list-style-type: none"> • Aktienpräferenz angesichts günstiger Bedingungen hinsichtlich Zinsniveau und Unternehmensgewinnen • Vorrangig Qualitätsunternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen 	<ul style="list-style-type: none"> • Hebeleffekt durch Anlagen in lang laufende US Treasuries • Bandbreite 2% - 3 % für Rendite 30-jährige US Staatsanleihen 	<ul style="list-style-type: none"> • Hebeleffekt durch Anlagen in Goldunternehmen • Gegenläufiger Ansatz: steigende/fallende Exposition bei fallendem/steigendem Goldkurs • Vorrangig Lizenzunternehmen angesichts ihres überragenden superior Wirtschaftsmodells 																		

Anlageprozess Aktien

Anlagephilosophie

Aktieninvestments als
Unternehmensbeteiligungen mit
langfristigem Anlagehorizont



Transparente und klare Geschäftsmodelle

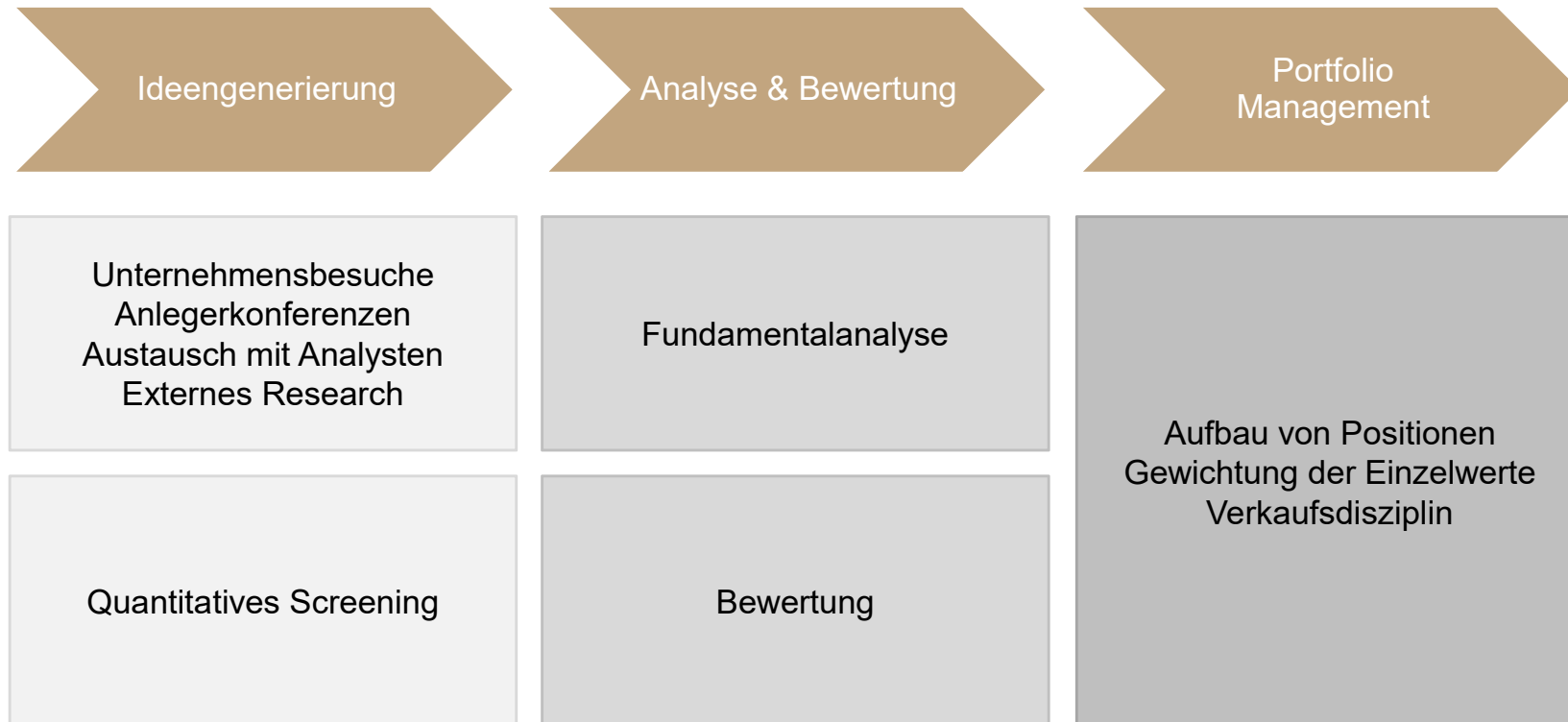
Dauerhafte Wettbewerbsvorteile

Hohe Rentabilität

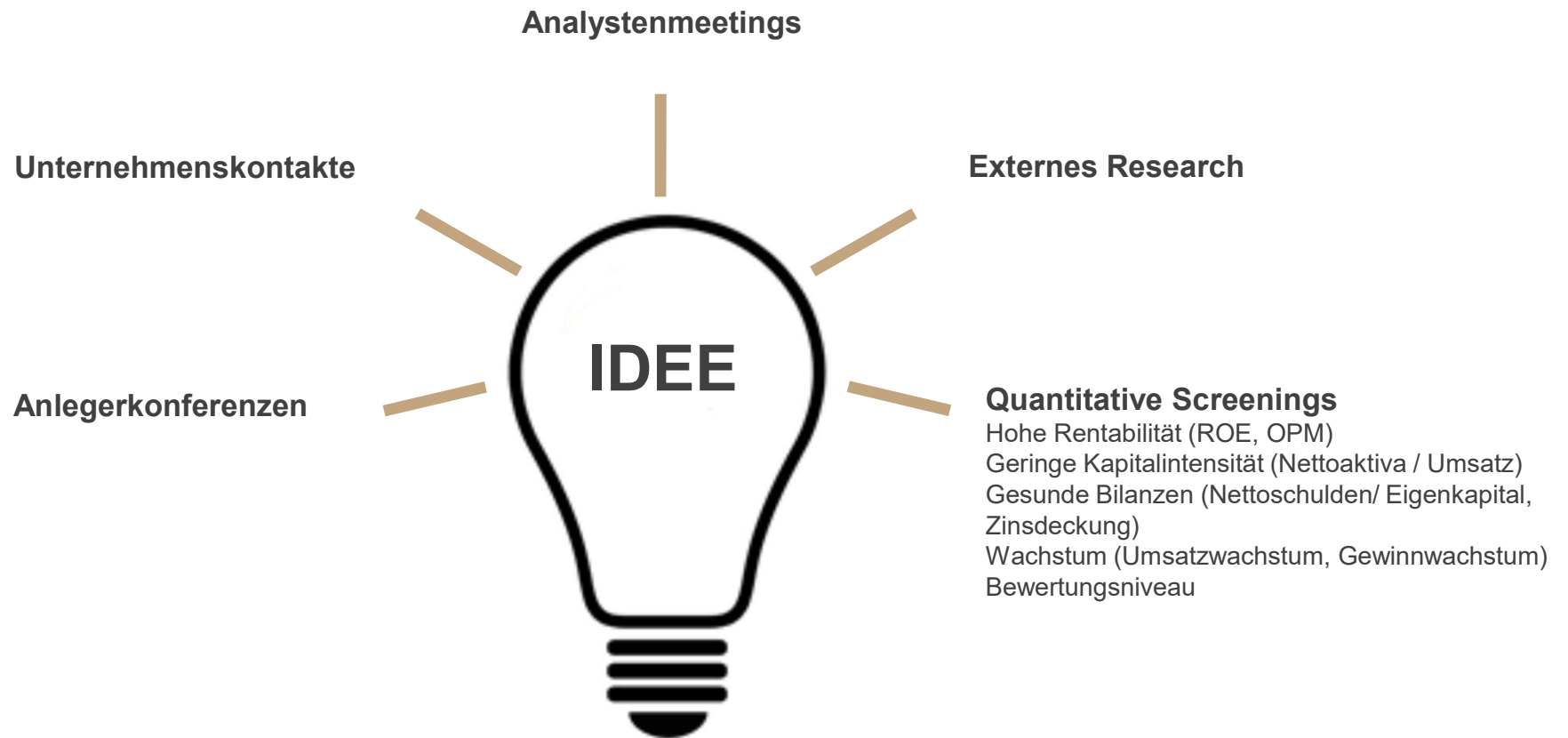
Rentables Wachstum

Besonderer Fokus auf die
Unternehmensbewertung

Bottom-up Anlageprozess



Quellen für Investitionsideen



Differenzierung der Geschäftsmodelle

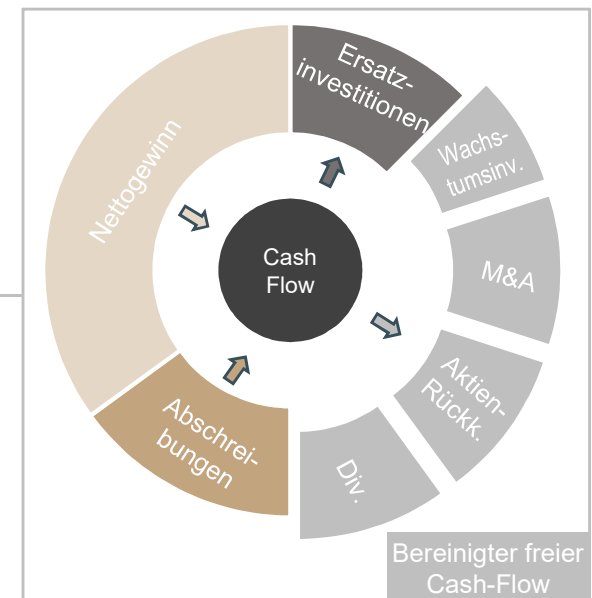
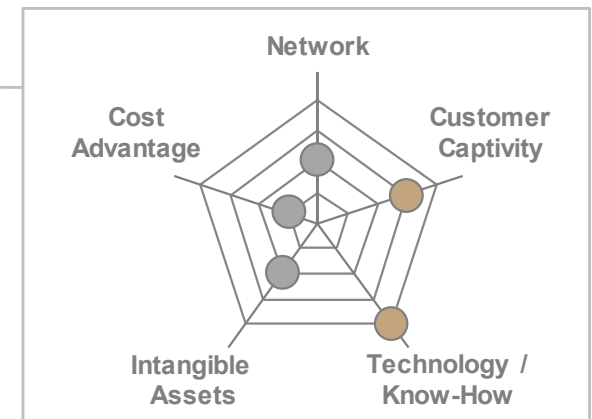
Kein langfristiger Erfolg ohne Wettbewerbsvorteile

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

Fundamentale Analyse

Kein profitables Wachstum ohne Wettbewerbsvorteil

- Qualitative Bewertung des Wettbewerbsvorteils des Unternehmens
- Quantitativer Nachweis eines wirtschaftlichen Schutzwalls („Moat“)
 - Gewinne (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*

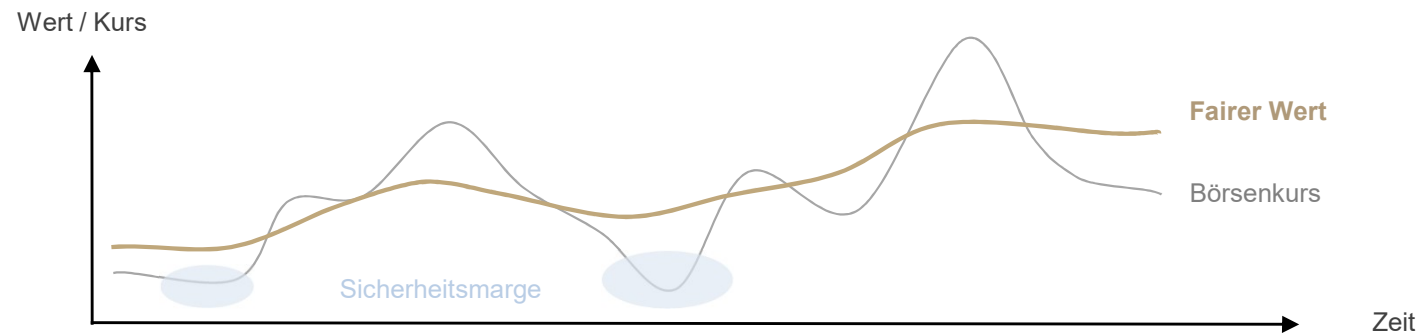
Der faire Wert der Unternehmen als Referenzpunkt für die Kauf- und Verkaufsentscheidungen

- 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

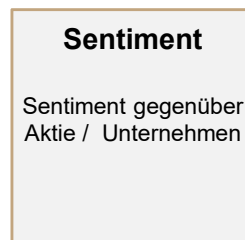
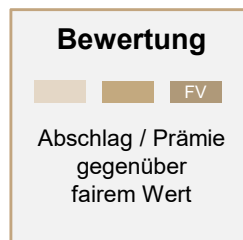


Portfolio-Konstruktion

- 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.

Konzentration auf Qualitätsunternehmen führt zu strukturellen Sektorpräferenzen

Sektoren, die üblicherweise stark vertreten sind

- Nicht-zyklische Konsumgüter
- Zyklische Konsumgüter
- Industrieunternehmen
- Gesundheitsfürsorge
- Technologie

Sektoren, die üblicherweise nicht vertreten sind

- Banken
- Versicherungen
- Versorger
- Telekommunikation
- Automobilproduzenten
- Rohstoffe
- Fluggesellschaften

Anlageprozess Anleihen

Rolle: Portfolio schützen in ökonomischen Stressszenarien („Risk-Off“)

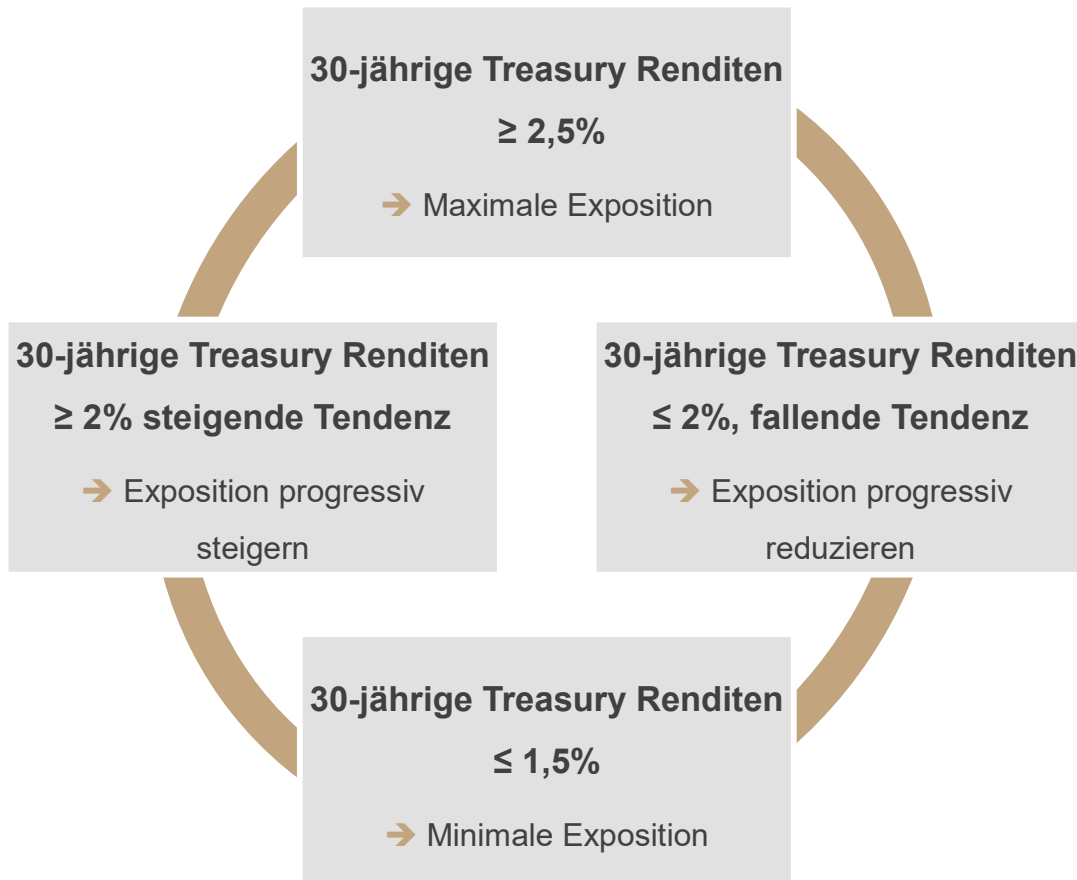
Überlegung:

- Staatsanleihen mit hoher Bonität gelten als „sicherer Hafen“
 - ➔ In ökonomischen Stressszenarien neigen sie zu einer negativen Korrelation zu Aktienanlagen

Umsetzung der Strategie:

- Geringe absolute Gewichtung des Anleihen-Teils des Portfolios bei gleichzeitig hoher modifizierter Duration, damit – falls notwendig – der gewünschte Effekt erreicht werden kann

Zinsexposition – konträrer Ansatz für US Treasuries



Warum 2%?

- Neutraler Zinssatz: US-Leitzinsniveau das die Wirtschaft weder beschleunigt, noch bremst
 - Verschiedene Faktoren halten den neutralen Zinssatz auf tiefem Niveau (um 1,5-2%)
 - Sofern keine Inflationsgefahr besteht, besteht für die Federal Reserve keine Notwendigkeit, den Zinssatz über das neutrale Niveau anzuheben
- Historische Daten zeigen, dass die Zinsstrukturkurve dazu tendiert, flach zu sein, sobald die Fed den Zinsanhebungszyklus beendet hat

Eine Gewichtung von lediglich 15% kann einen signifikanten Effekt generieren

Gesamtertrag 30-jährige US Staatsanleihen	
Zinsänderung (bp)	Gesamtertrag
-100	27,0 %
-75	20,23 %
-50	13,72 %
-25	7,45 %
0	1,43 %
25	-4,37 %
50	-9,95 %
75	-15,31 %
100	-20,47 %

Anlageprozess Edelmetalle

Der ultimative „Safe Haven“

Überlegung:

- Gold ist der ultimative „sichere Hafen“:
 - ➔ Im Fall von finanziellen, ökonomischen, oder geopolitischen Turbulenzen, kann Gold das Portfolio schützen

Umsetzung der Strategie :

- Geringe absolute Gewichtung von Goldanlagen im Portfolio
- Investment in Unternehmen, die ihre Erträge mit Edelmetallen erwirtschaften, um die Bewegungen des Goldpreises zu verstärken

Eine effektive Möglichkeit, das Portfolio gegen Aktienrisiken zu schützen

Goldperformance in Zeiten von Marktstress

	Anfang	Ende	S&P500	US Treasuries	Gold
1987 crash	25/8/1987	19/19/1987	-33,2%	-7,2%	5,0%
Iraq überfällt Kuwait	17/7/1990	12/10/1990	-17,6%	-0,4%	7,6%
Russia / Long-Term Capital Management Krise	20/7/1998	8/10/1998	-18,7%	5,3%	1,2%
11. September	10/9/2001	11/10/2002	-22,3%	11,2%	16,6%
Globale Finanzkrise	11/10/2007	6/3/2009	-54,5%	15,8%	25,6%
2010 Eurokrise und „flash Crash“	20/4/2010	1/7/2010	-14,5%	4,5%	5,1%
Downgrade USA	25/7/2011	9/8/2011	-12,3%	3,6%	7,8%
Sorgen über China	18/8/2015	11/2/2016	-11,8%	3,5%	11,5%
Covid-19	19/2/2020	23/3/2020	-33,9%	6,0%	-3,6%
Durchschnitt			-22,5%	4,2%	7,2%

Anlagethese für das Wirtschaftsmodell von Lizenzunternehmen

■ Wirtschaftsmodell von Lizenzunternehmen

- Eine **Goldlizenz** ist ein Vertrag, der dem Emittenten gegen eine Vorleistung ein **Anrecht auf einen Anteil der Goldproduktion** oder der Golderträge gibt
- Gold-Lizenzunternehmen nutzen diese Verträge, um **Bergbauunternehmen zu finanzieren**, die Kapital benötigen
- Da die Lizenzen üblicherweise über den Lebenszyklus einer Mine gelten, profitieren Lizenzunternehmen von den zusätzlichen Ertragschancen, die sich aus weiterer Exploration, welche zu einer Verlängerung der Lebensdauer der Minen führen, ergeben

■ Vorteile

- Direkte Exposition auf die Preise von Edelmetallen
- Eine „unendliche Option“ auf Neuexplorationen. Keine Kosten außer der Erstinvestition
- Beschränkte Exposition auf viele Risiken, denen Bergbauunternehmen ausgesetzt sind
- Wirtschaftliche Aktivität, die bei überschaubarem Cash-Einsatz hohe Cash-Flows generiert
- Margenstarkes Geschäft, das Cash über den gesamten Rohstoffzyklus generiert
- Skalierbares und diversifizierbares Geschäft, das es erlaubt in einer schlanken Struktur ein breites Produktportfolio zu verwalten
- Zukunftsorientiertes Geschäft, in dem das Management sich auf Wachstumsgelegenheiten konzentrieren kann.

Stammdaten

BL-Global Flexible							
Fondsvolumen	EUR 1 813 Mio.						
Auflegung	06/04/2005						
Währung Anteilsklasse	EUR	EUR	CHF	EUR	EUR	CHF	EUR
Anteilsklasse	A	B	B CHF Hedged	AM	BM	BM CHF Hedged	BI
Anlagertyp	Retail	Retail	Retail	Retail*	Retail*	Retail*	Institutionell*
Aussch./thes.	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Cap	Cap
Verwaltungsvergütung	1,25%	1,25%	1,25%	0,85%	0,85%	0,85%	0,60%
Laufende Kosten	1,40%	1,40%	1,40%	1,00%	1,00%	1,00%	0,71%
Umschlagshäufigkeit (2021) ¹	55,53%						
ISIN	LU0211339816	LU0211340665	LU1305478262	LU1484143513	LU1484143604	LU1484143786	LU0379366346
WKN	A0D9HV	A0D9HW	A1421P	A2ARA8	A2ARA9	A2ARBA	A0Q678
Bloomberg	BLGLFLX LX	BLGLFLC LX	BLGLFBCH LX	BLGLFAM LX	BLGLFBM LX	BLGFBMC LX	BLGLFLI LX
Vertriebszulassung	Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur ³ , Spanien						

¹ Min (Käufe, Verkäufe) / Ø Nettoaktiva

² Zugangskriterien gemäß Fondsprospekt SICAV BL

³ „restricted scheme“

Ansprechpartner



16, boulevard Royal – L-2449 Luxemburg

Tel.: (+352) 26 26 99 – 1

E-Mail: business-support@bli.lu

Zielgruppe: Professionelle / institutionelle Kunden, alle Regionen



Büro Paris:

4, rue Gaillon – F-75002 Paris

Tel.: (+33) (0) 1 53 48 85 42

E-Mail: clientservice-cmim@creditmutuel.eu

Büro Luxemburg:

18, boulevard Royal – L-2449 Luxemburg

Tel.: (+352) 2700 5300

E-Mail: clientservice-cmim@creditmutuel.eu

Zielgruppe: Professionelle / institutionelle Kunden, alle Regionen



14, boulevard Royal – L-2449 Luxemburg

Tel.: (+352) 49 924 – 1

E-Mail: info@bdl.lu

Zielgruppe: Privatanleger, alle Regionen



Kungsgatan 10 – SE-111 43 Stockholm

Tel.: (+46) 8 660 80 40

E-Mail: intervalor@intervalor.com

Zielgruppe: Professionelle / institutionelle Kunden
Skandinavien

Anhang

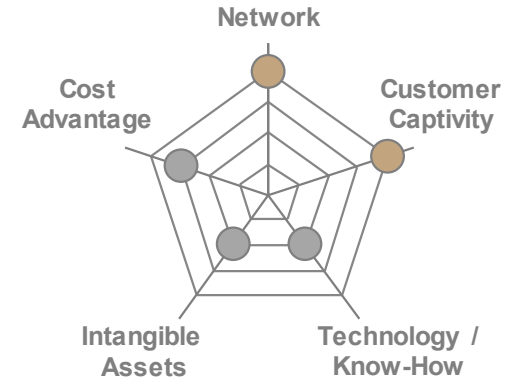
Fallstudien Aktienportfolio

Secom is Japan's leading security service company with a focus on on-line security systems. Based on its dominant position in this field, it continues to enlarge its service offering to other areas like healthcare, IT security, or fire protection. Secom is also offering its services in other Asian countries.

Capitalizing on dominant market share in on-line security to provide vast array of services

Investment Case

- Market share of more than 50% in commercial and residential monitoring systems and strongest security network in Japan, leading to high economies of scale.
- Subscription based business model leading to recurring free cash flow and strong customer captivity.
- Strong balance sheet and track record in terms of shareholder remuneration.
- Capturing growth from ageing population (security systems, medical alert systems, home medical services, access control for retirement homes), from demand for security and data protection services in a connected society and automation solutions due to labor shortage.
- Strong growth contribution from Asian countries through holdings in Taiwan Secom, S1 Corp (Korea) and several Chinese subsidiaries.



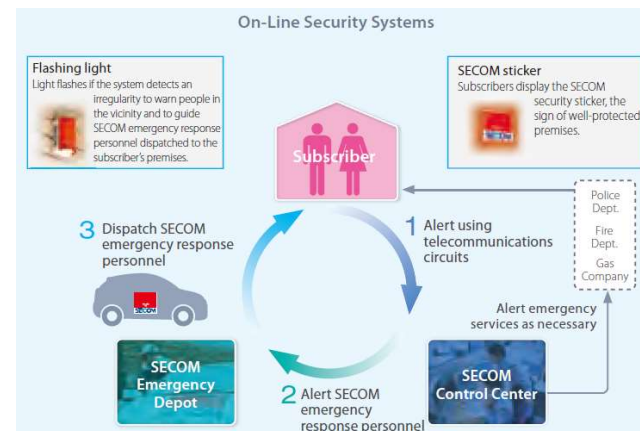
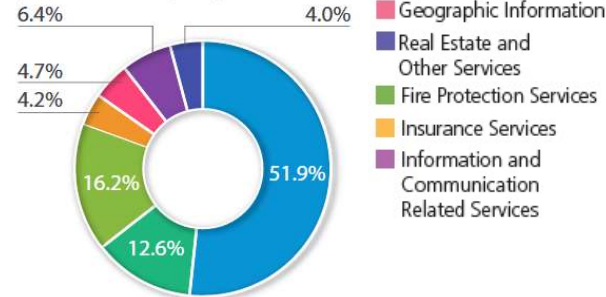
CE

DOM

Portfolio holding since Q3 2011 (launch)

Percentage of Consolidated Net Sales and Operating Revenue

(Year ended March 31, 2018)



SECOM My Doctor Watch



SECOM LX



SECOM Robot X2



SECOM Home Security NEO



SECOM control center



SECOM Drone patrol and monitoring services

Case Study: Geberit



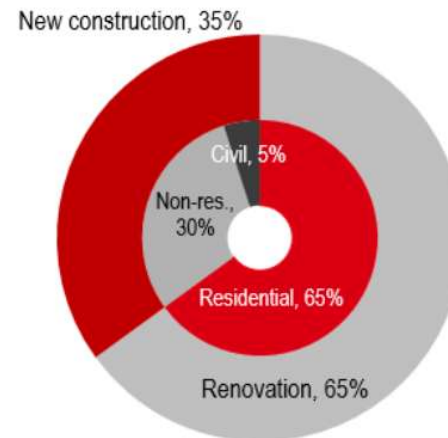
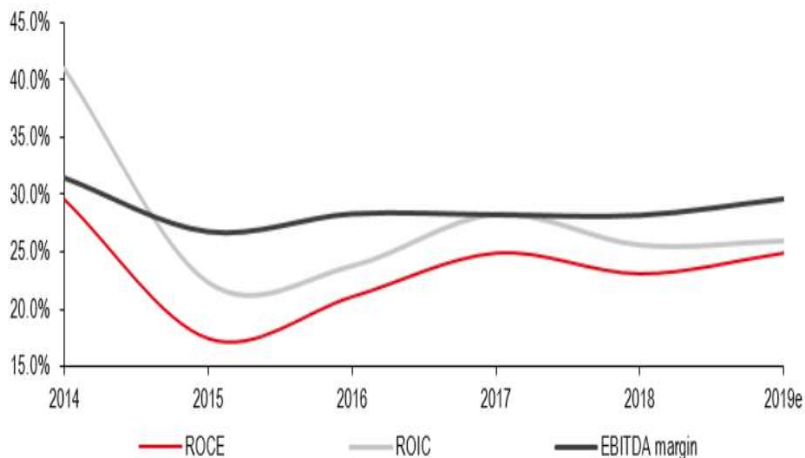
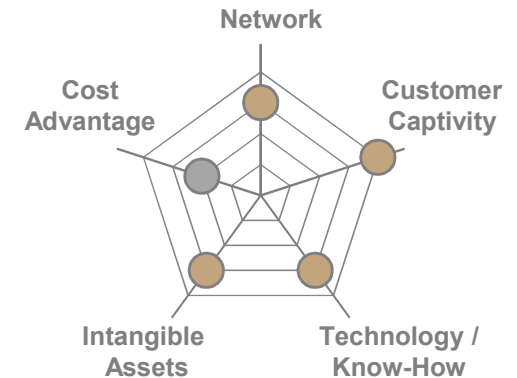
Geberit Group is the European leader in the field of sanitary products. Geberit operates as an integrated group with a very strong local presence in most European countries, providing unique added value when it comes to sanitary technology and bathroom ceramics. Its product portfolio includes piping technologies, sanitary equipment, flushing solutions, ceramics.

Deploy its successful business model globally and in remaining white spots in Europe

Investment Case

- Market leader in Europe
- Focus on high end sanitary solutions
- Culture of constant improvement and innovation
- Tight relationship with their clients (architects, plumbers, fitting industry...)
- High business flexibility and adaptability
- High customer loyalty
- White spots accessible in Europe, growth worldwide

Consistent earner



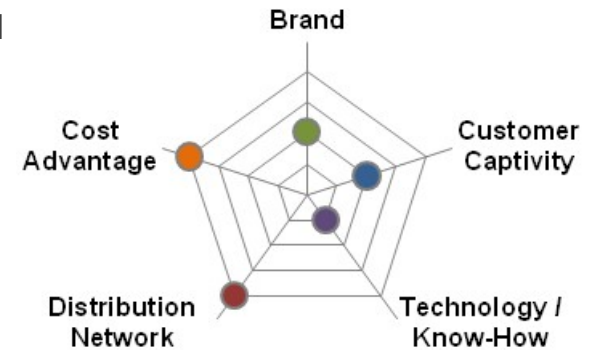
Unilever is a leading supplier of fast moving consumer goods. Its areas of operations are Personal Care, Home Care, Foods and Refreshment.

Investment Case

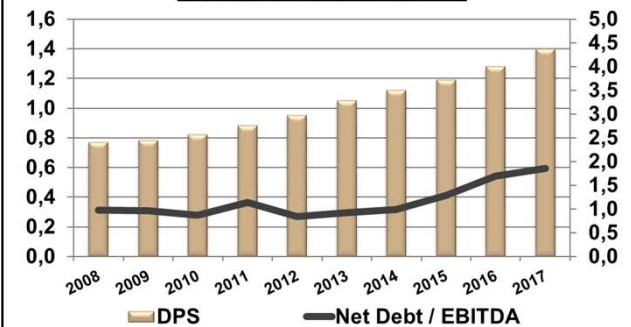
- Huge and efficient distribution network (products sold in >190 countries)
- Strong relationships with retailers to negotiate shelf space
- Scale and cost advantages (marketing power, production costs)
- Diversified portfolio (personal care, food, home care, refreshments) of strong brands (13 with EUR 1bn sales)
- N°1 in >85% of category/country cells
- > 20% of advertising investments towards digital and social media
- Special unit with CEOs of acquired fast-growing companies
- High economic profitability (ROCE: 19%) and free cash flow generation (FCF margin: 11%)
- 58% sales in emerging markets
- Sound balance sheet
- Sustained by population growth, urbanisation and emerging middle class rising income

Risks

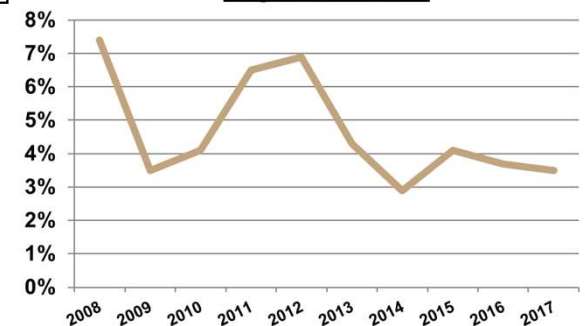
- Channel shifts and changing level of customer acquisition costs
- Value-destroying M&A
- Volatility of FX and energy prices



Dividend Track Record



Organic Growth



2,5bn consumers worldwide use a Unilever product on any given day



Portfolio Review

Top Holdings

Top 10 Positions (Equity Portfolio)

Roche Holding	4,5%
Franco Nevada	3,7%
Nestle	3,1%
Agnico Eagle Mines	2,4%
GlaxosmithKline	2,3%
Reckitt Benckiser	2,1%
Wheaton Precious Metals Corp	2,0%
Unilever	1,9%
Check Point Software Technologies	1,8%
Kao	1,7%

# Holdings (Equity Portfolio)	79
-------------------------------	----

Cash & cash equivalents	7,7%
-------------------------	------

Weight top 10 holdings	27,3%
------------------------	-------

Weight top 20 holdings	42,8%
------------------------	-------

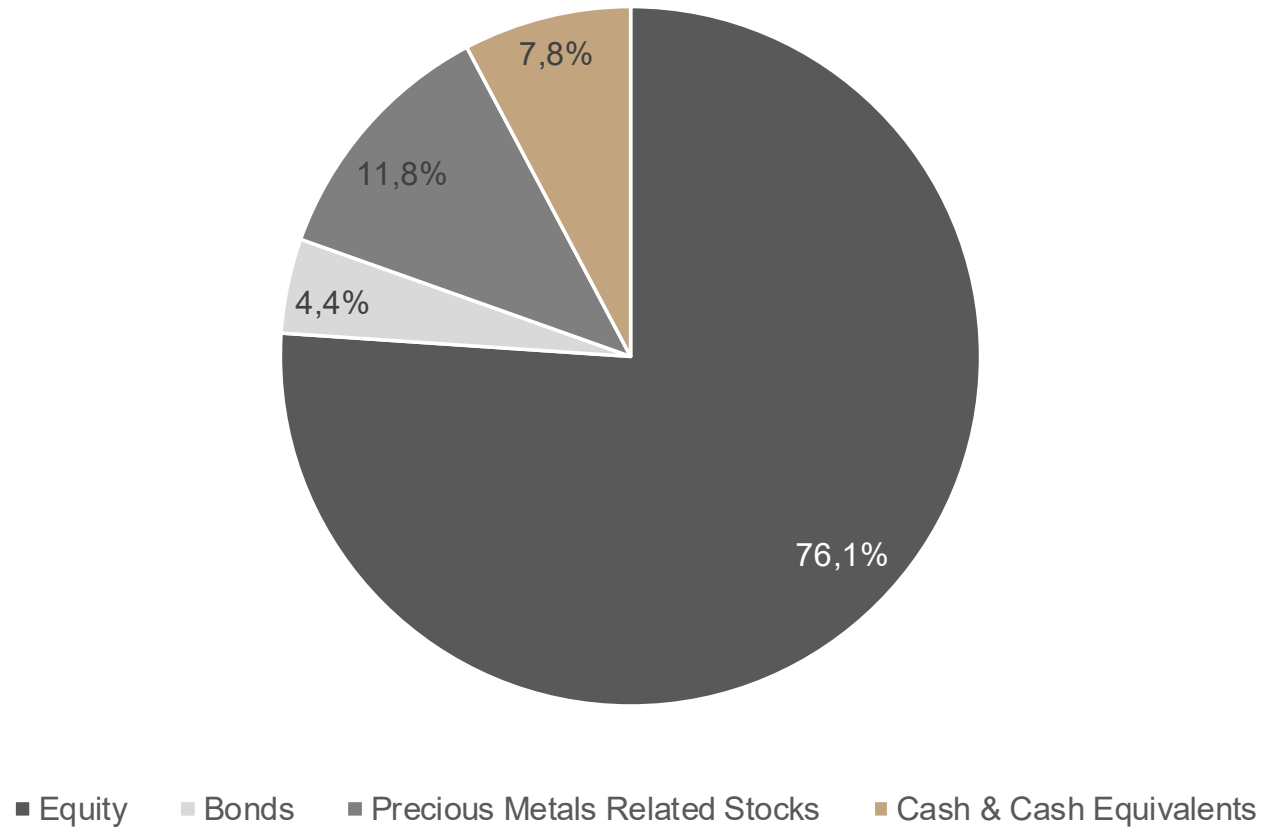
Top 10 Positions (Bond Portfolio)

US 1,25% 15-5-2050	3,4%
US 2% 15-08-51	1,0%

# Holdings (Bond Portfolio)	2
-----------------------------	---

Data as of 31/1/2022

Asset Allocation

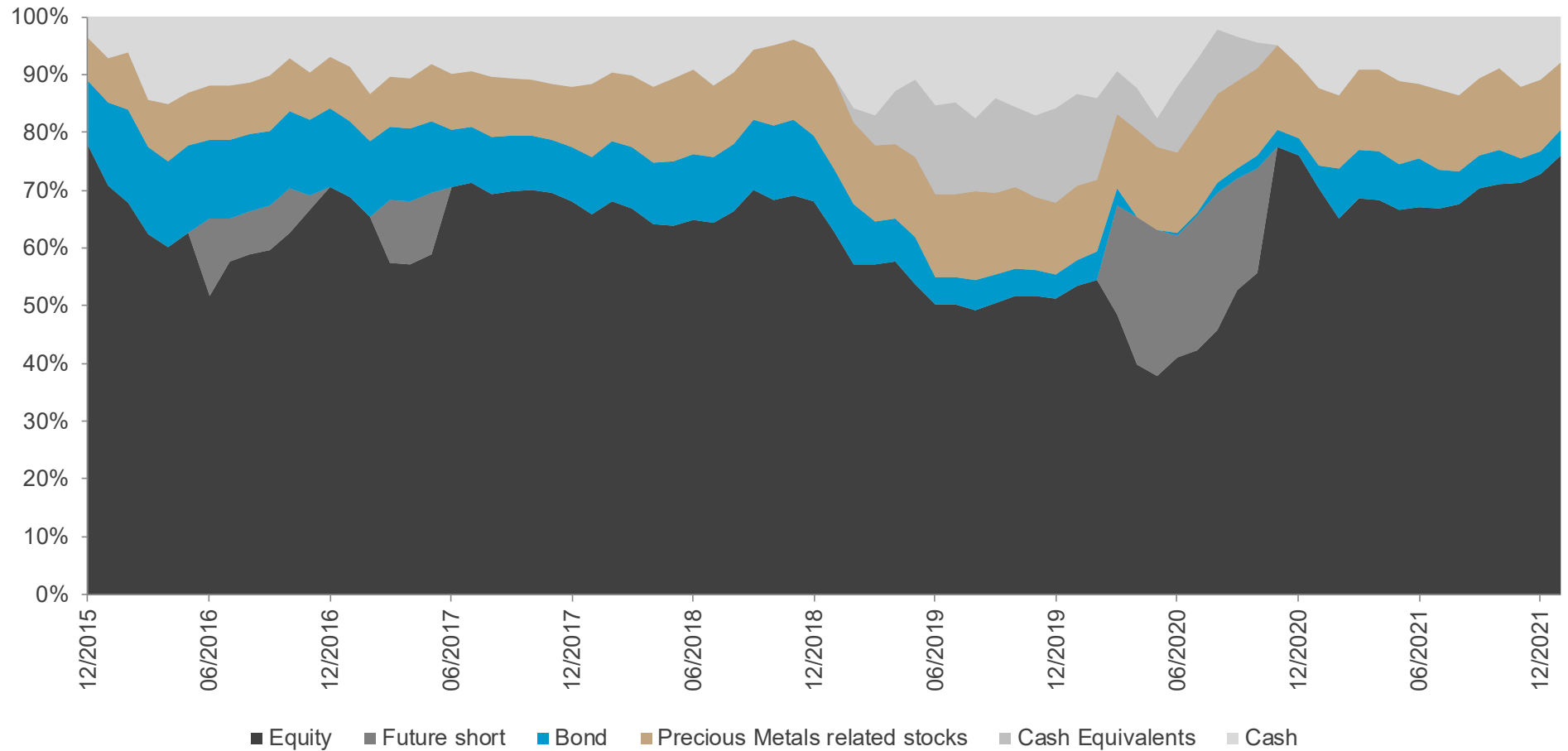


Data as of 31/1/2022

Data source: BLI

Data is given as information only and is as a given date and may evolve over time.

Historic Asset Allocation

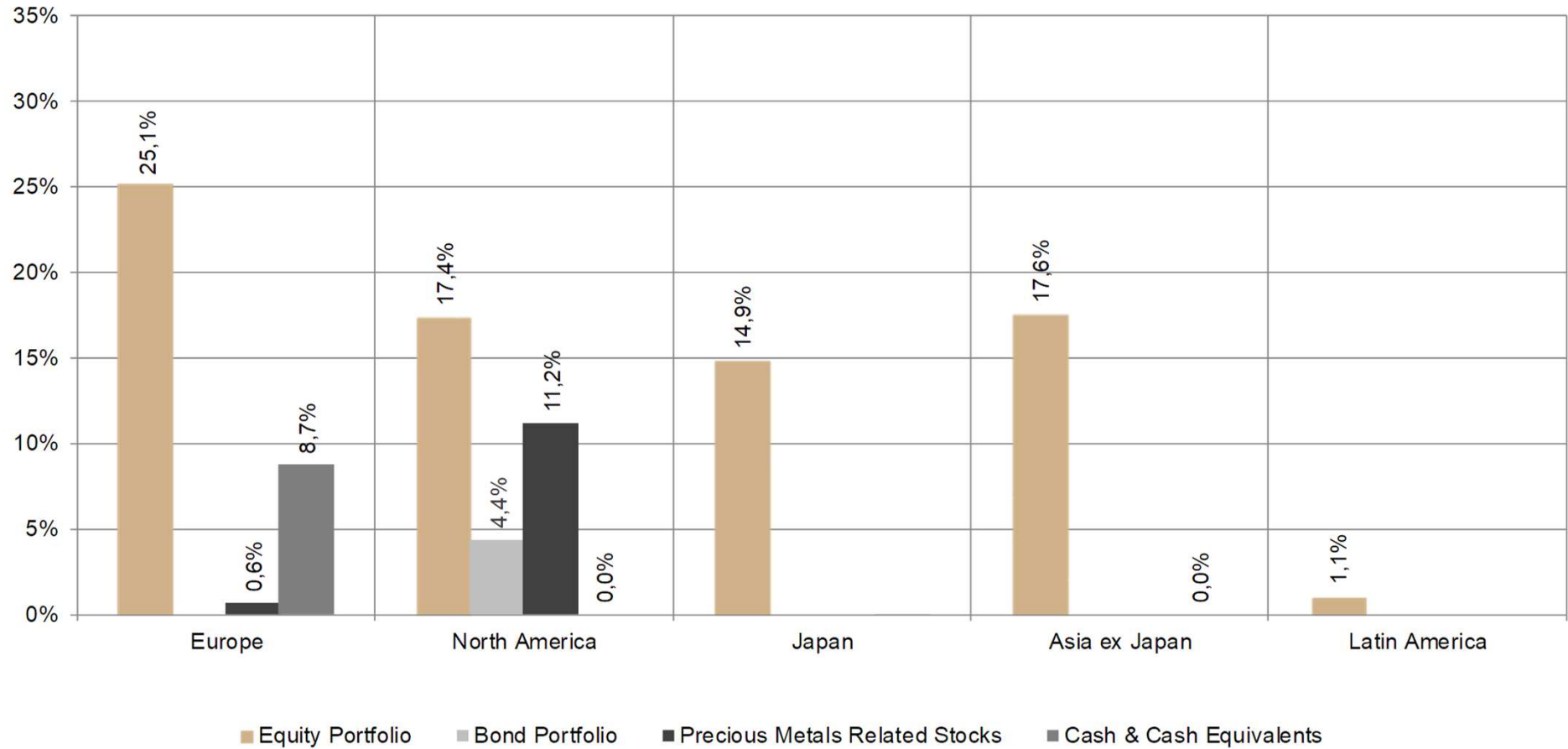


Data as of 31/1/2022

Data source: BLI

Data is given as information only and is as a given date and may evolve over time.

Regional Allocation

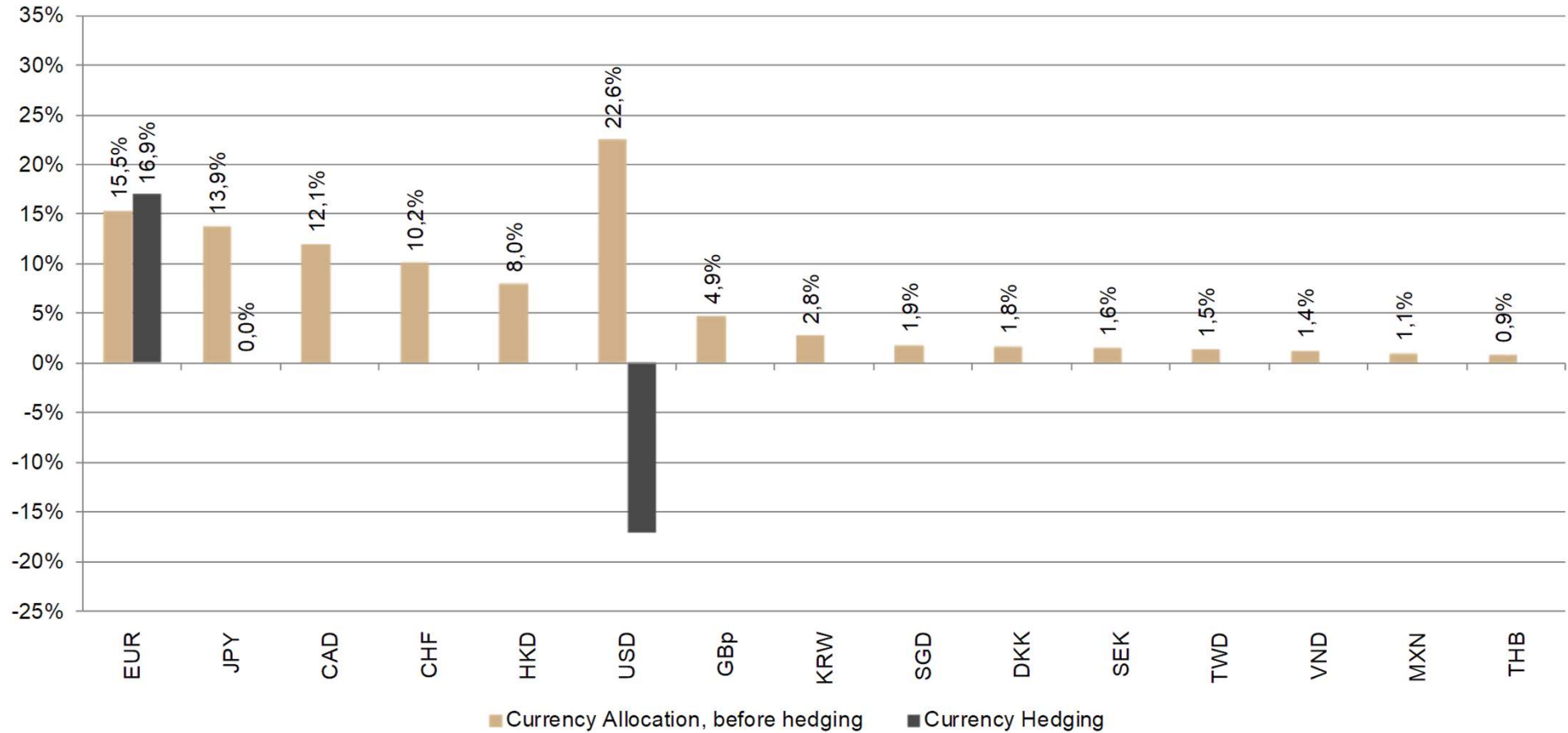


Data as of 31/1/2022

Data source: BLI

Data is given as information only and is as a given date and may evolve over time.

Currency Allocation

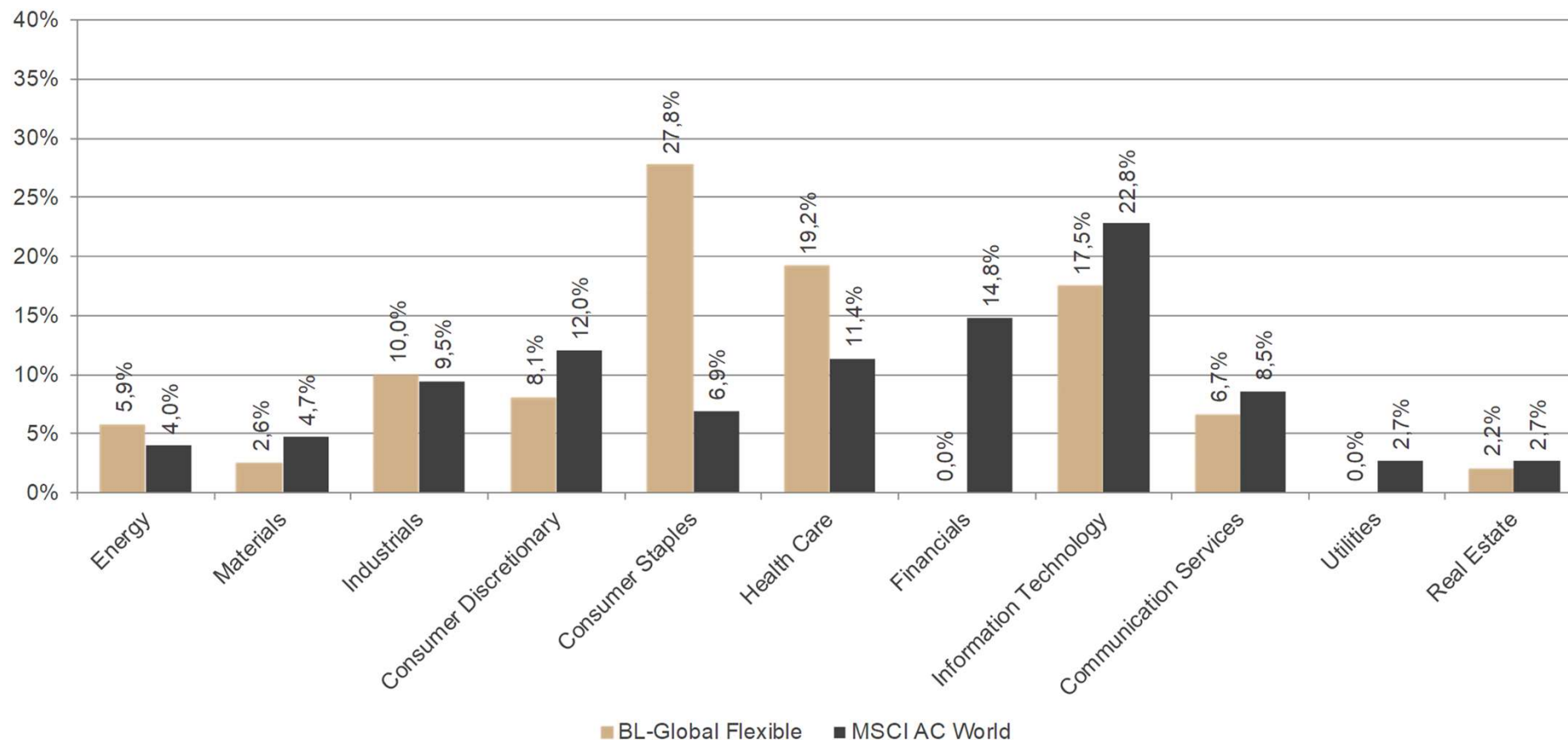


Data as of 31/1/2022

Data source: BLI

Data is given as information only and is as a given date and may evolve over time.

Sector Allocation (equity portfolio)

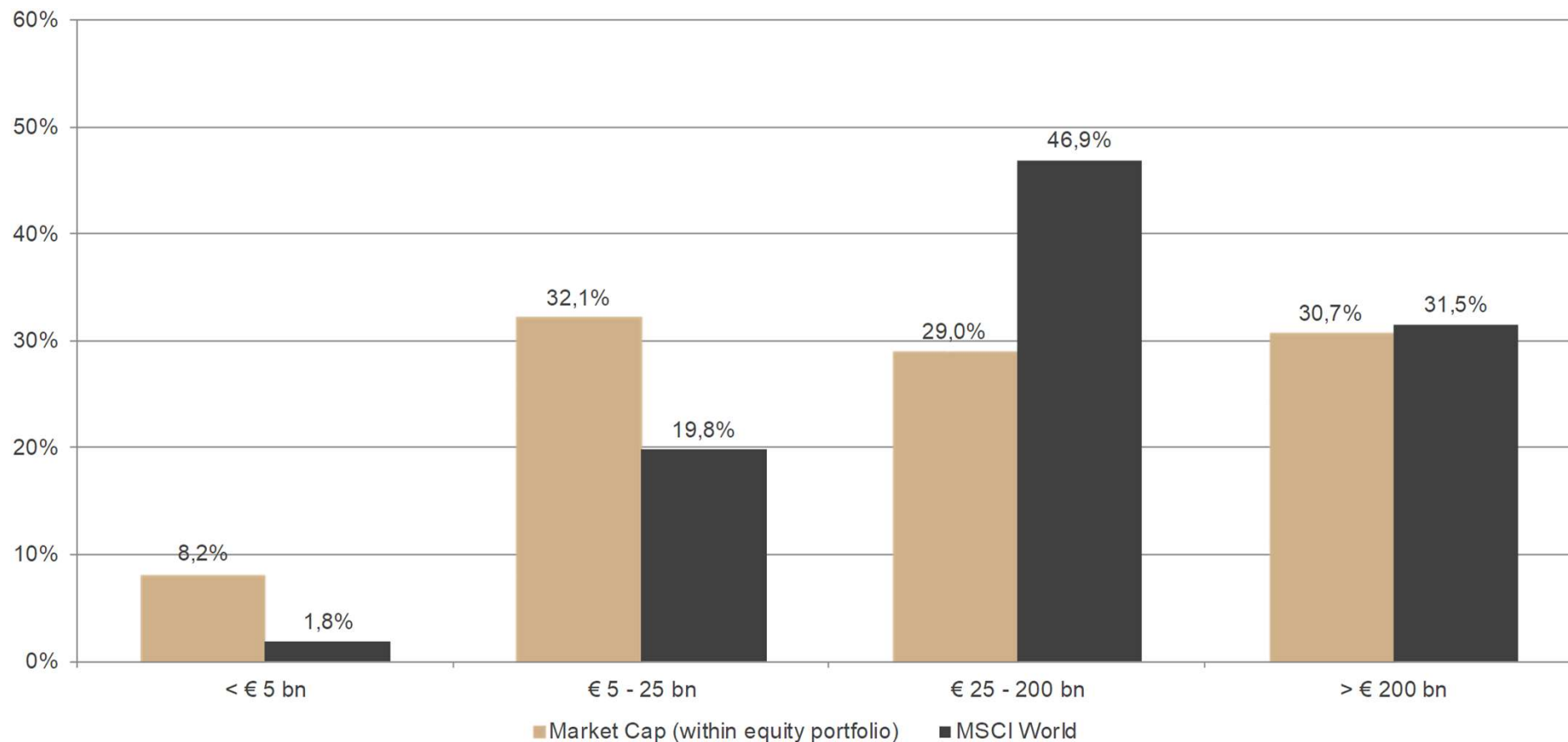


Data source: MSCI / BLI

Data as of 31/1/2022

44 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.

Market Cap Allocation (equity portfolio)



Data as of 31/1/2022

Data source: MSCI / BLI

45 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

Ranking

1 year	Performance	Volatility*
BL-Global Flexible Eur B	8,3%	7,5%
Lipper Global Mixed Asset EUR Flex - Global	4,9%	5,6%
JP Morgan EMU	-3,9%	3,5%
MSCI AC World NR	22,7%	11,8%
Quartile	2	3
Ranking	462 / 1806	1042 / 1805

3 years	Performance	Volatility*
BL-Global Flexible Eur B	28,3%	9,0%
Lipper Global Mixed Asset EUR Flex - Global	15,8%	8,3%
JP Morgan EMU	6,1%	4,2%
MSCI AC World NR	57,4%	18,6%
Quartile	1	2
Ranking	292 / 1532	584 / 1532

5 years	Performance	Volatility*
BL-Global Flexible Eur B	36,3%	8,6%
Lipper Global Mixed Asset EUR Flex - Global	14,3%	7,1%
JP Morgan EMU	10,8%	3,9%
MSCI AC World NR	74,8%	16,7%
Quartile	1	2
Ranking	137 / 1234	603 / 1234

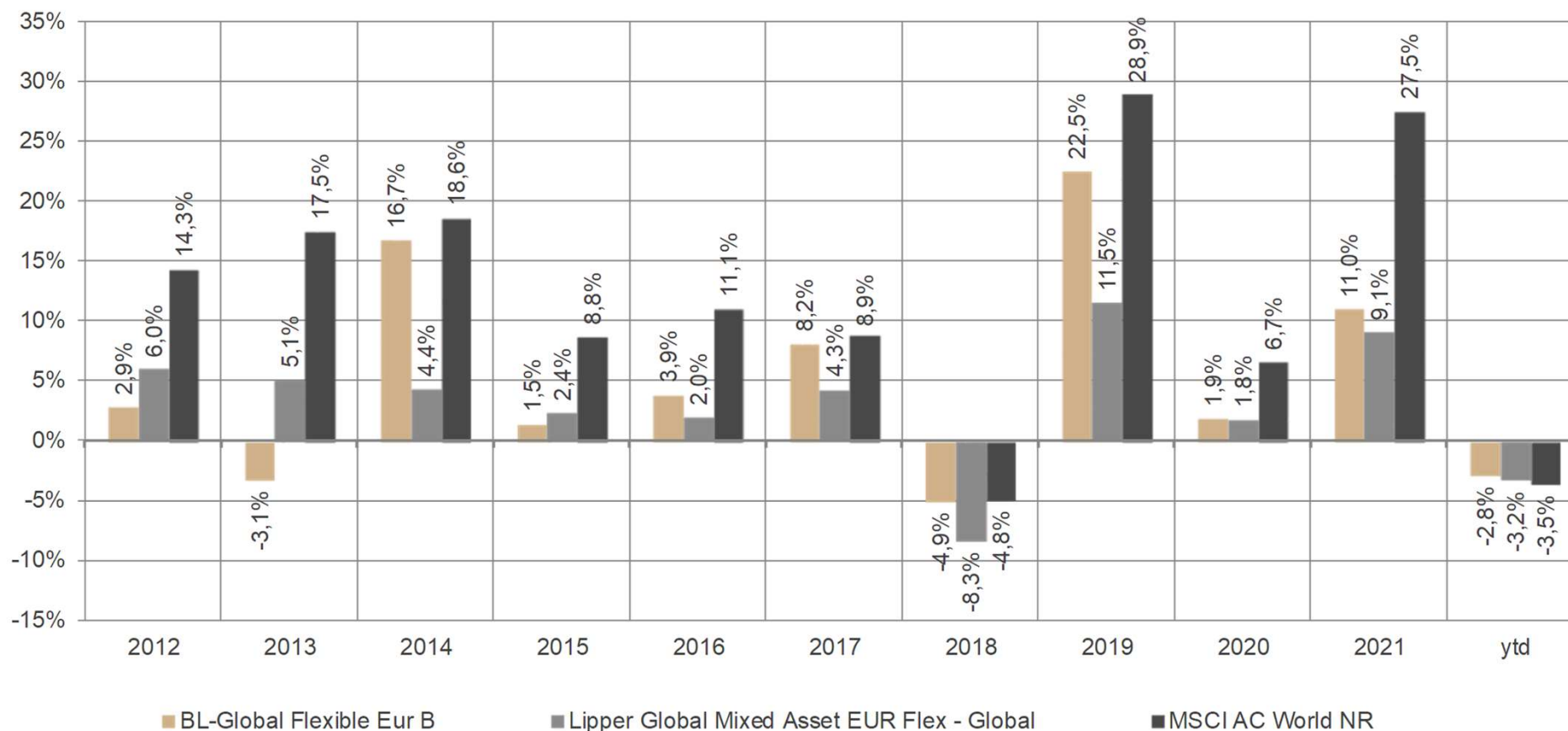
* Annualised

Data in EUR as of 31/1/2022

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.

Performance vs Peers and Index

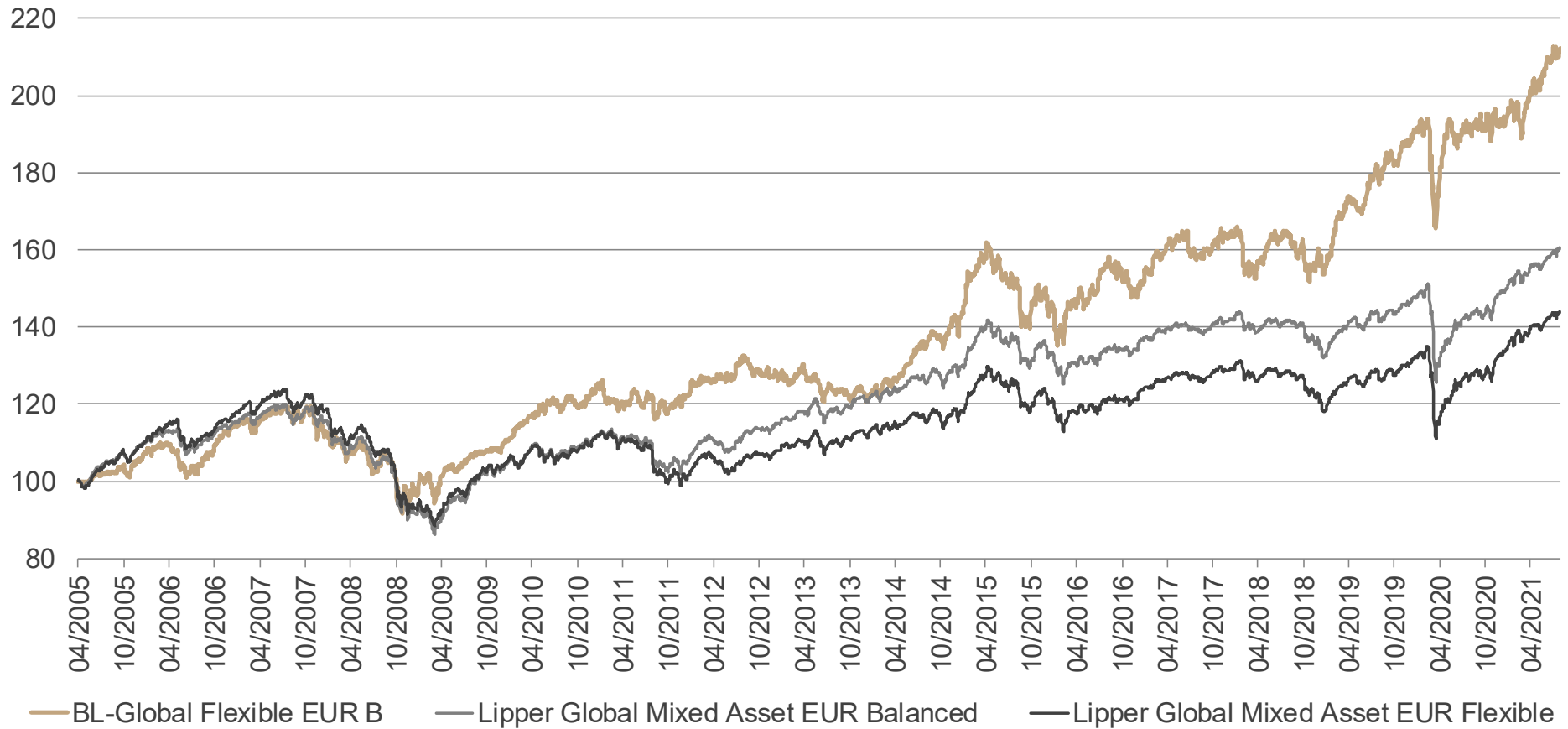


Data source: Lipper / MSCI / BLI

Data in EUR as of 31/1/2022

48 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 vs Peers and Index

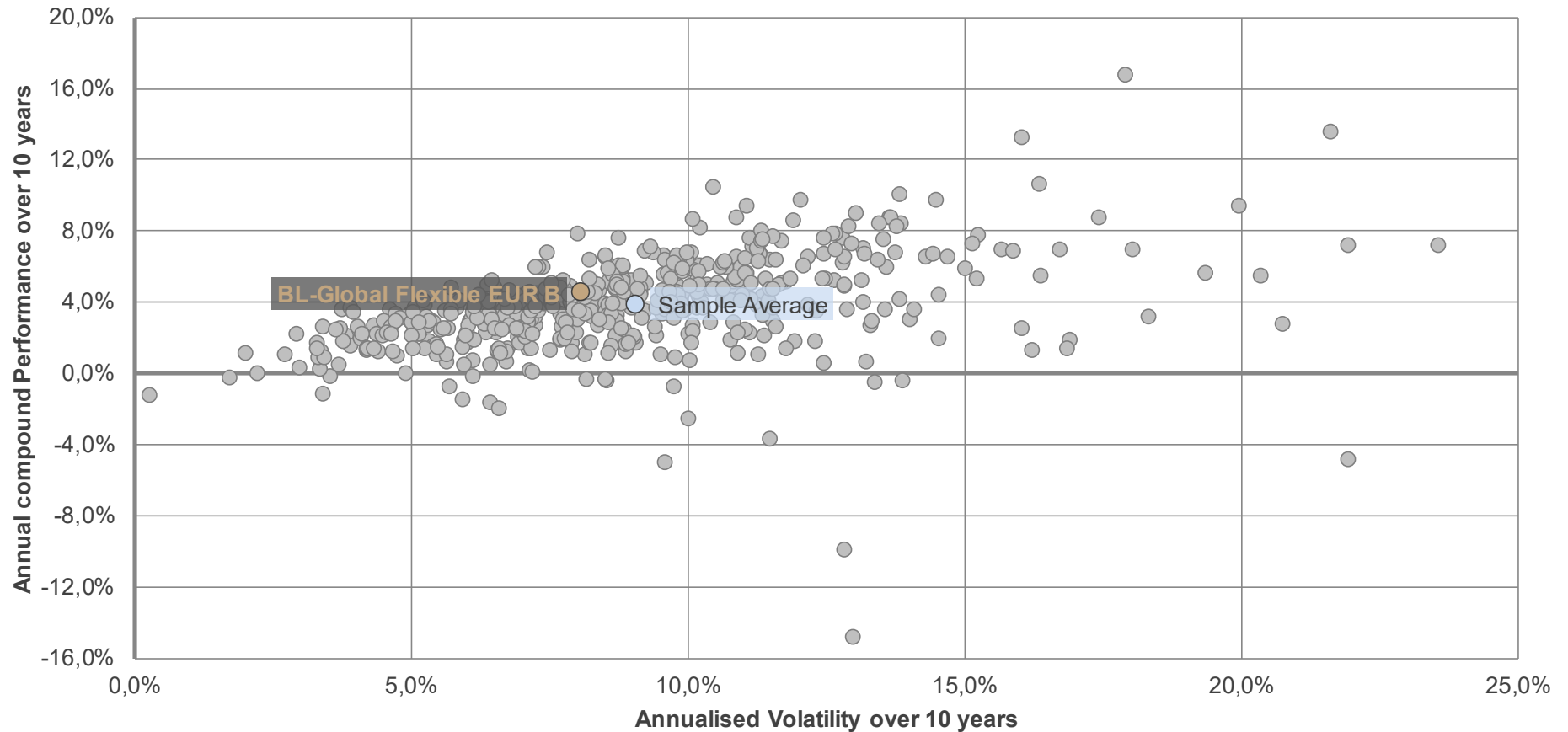


Data in EUR as of 31/1/2022

Data source: Lipper / MSCI / BLI

49 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.

Scatter Chart vs Mixed Asset Flexible Funds



Data in EUR as of 31/1/2022

*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

50 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.

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.