

IST EINE FLEXIBLE AKTIENQUOTE GERADE JETZT ENTSCHEIDEND?

BL Global Flexible EUR

Mai 2025

Ein neues Umfeld



Zeitenwende

- Alternde Bevölkerung
- Steigende Staatsausgaben
- Ausufernde Staatsverschuldung
- Geopolitische Spannungen



Konsequenzen für die Wirtschaft

- Rückkehr der Inflation
- Negative Realzinsen
- Rückführung der Ersparnisse



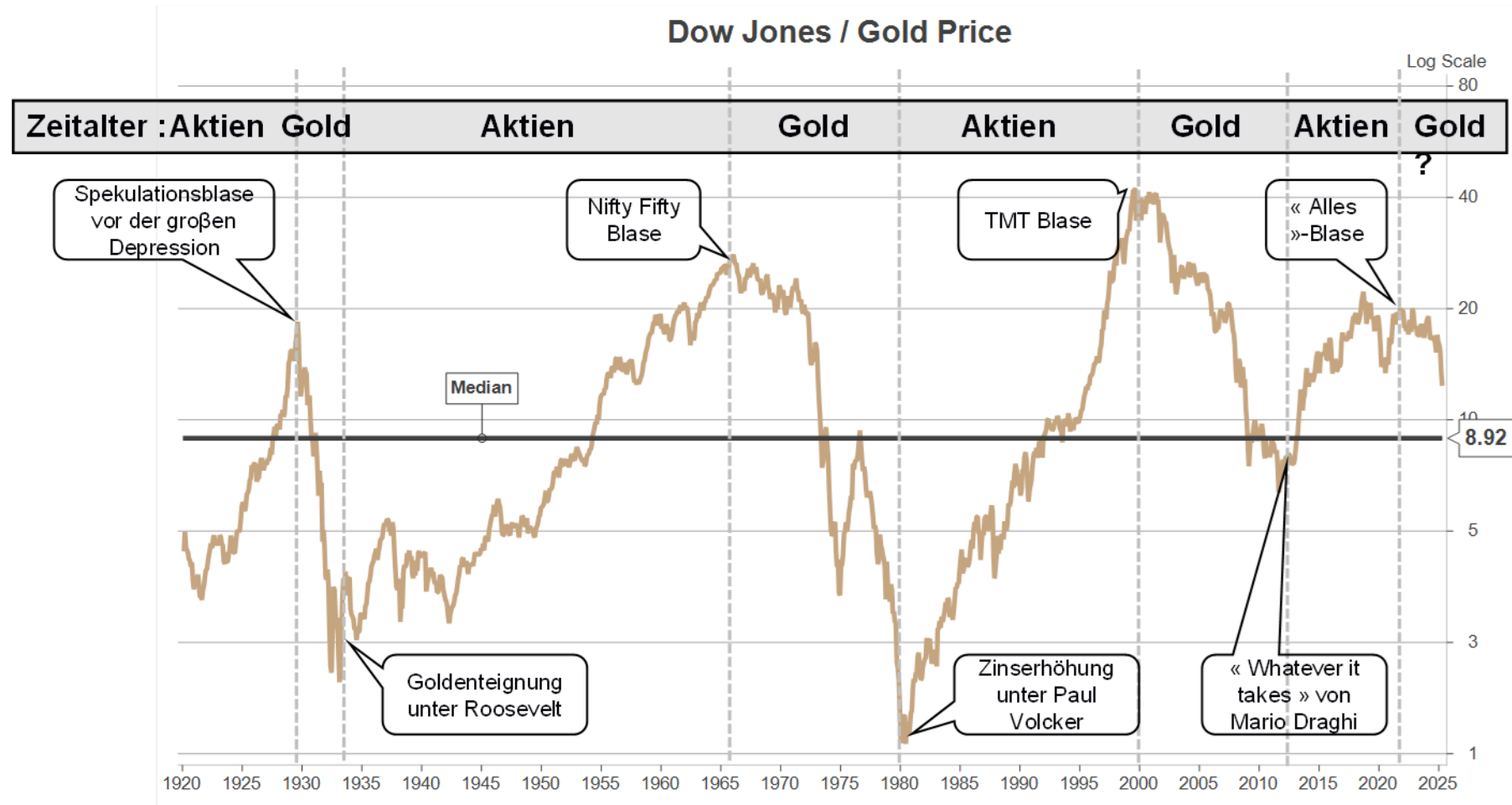
Konsequenzen für die Finanzmärkte

- Eintritt in ein Gold-Zeitalter
- **Negativ** für USD, Anleihen, S&P500, Mega Caps, “Growth”
- **Positiv** für JPY, Rohstoffe, MSCI AC World ex US (China?), Mid Caps, “Value”

Konsequenzen für die Finanzmärkte

Eintritt in ein Gold-Zeitalter

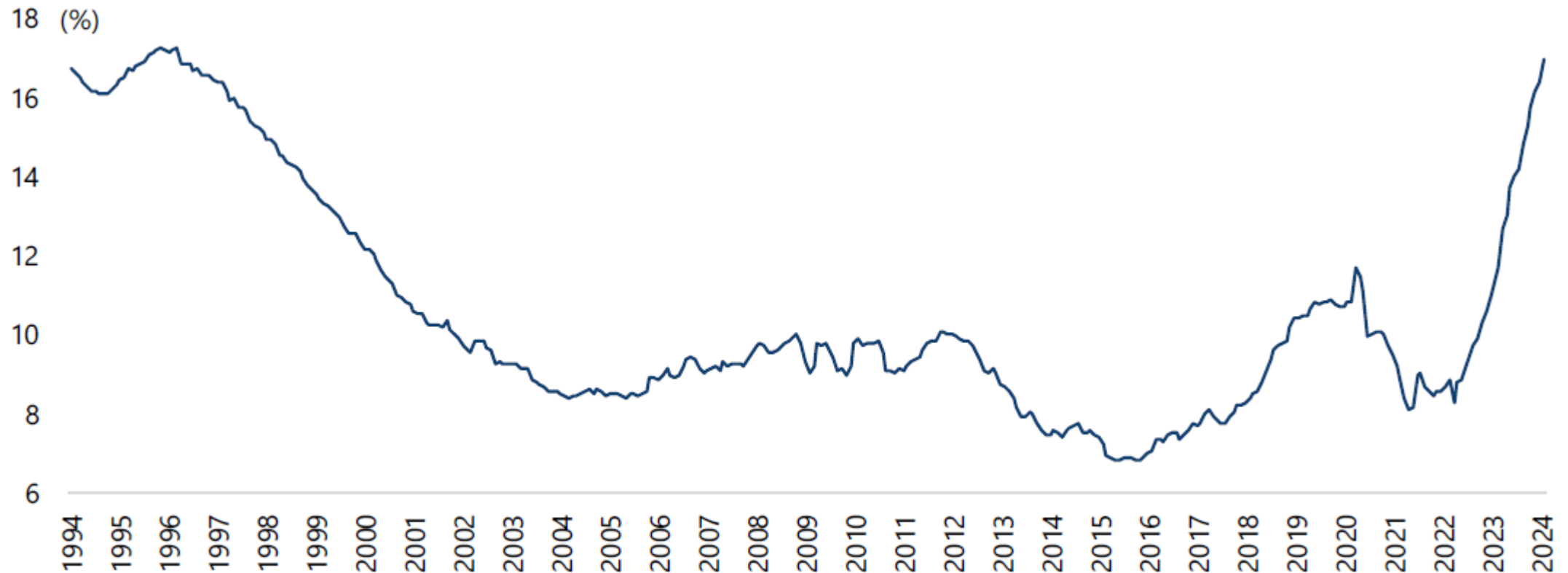
Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder Vorhersage für die zukünftige Wertentwicklung.



Quelle: Bloomberg

Kosten des Schuldendienstes

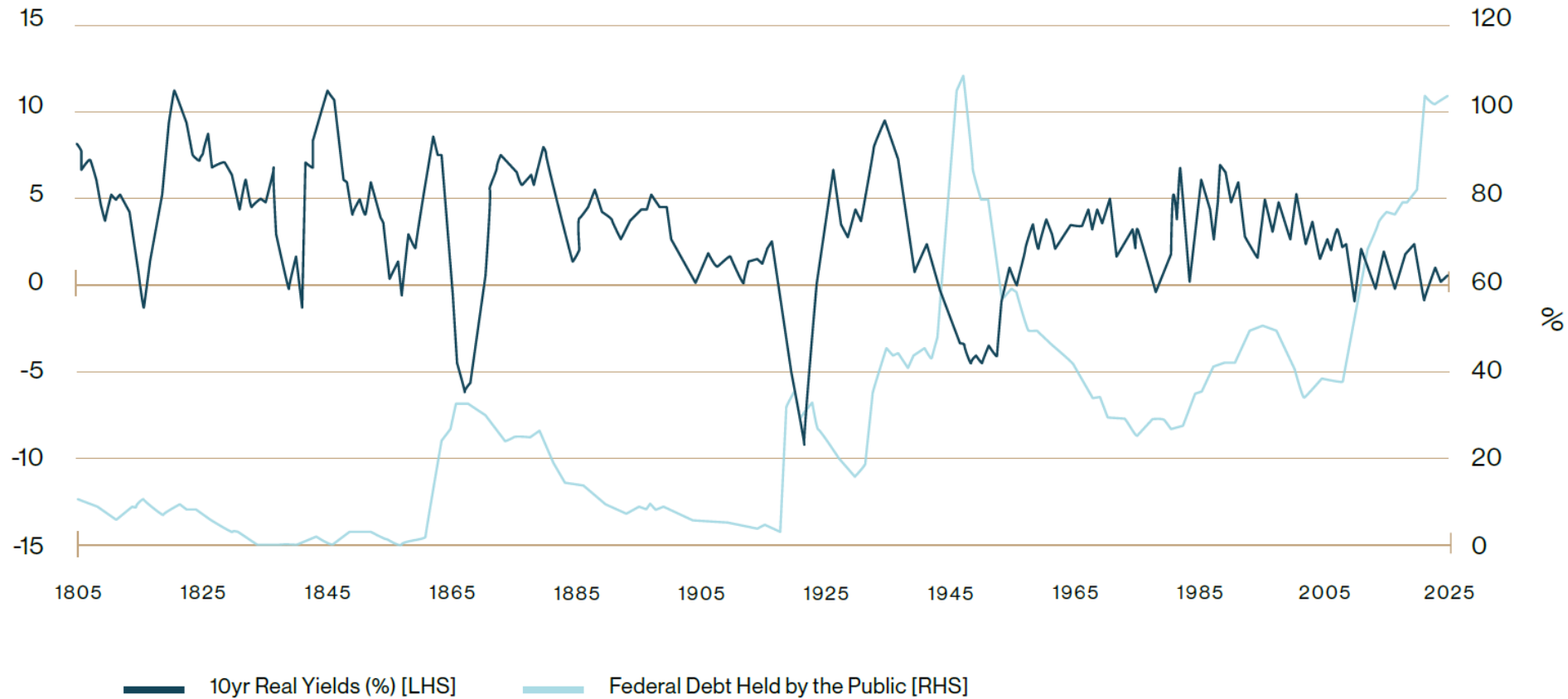
Nettozinszahlungen der USA in % Einnahmen der Staatseinnahmen (annualisiert)



Quelle: Bureau of the Fiscal Service, CEIC Data

Hohe Staatsverschuldung = niedrige Realzinsen

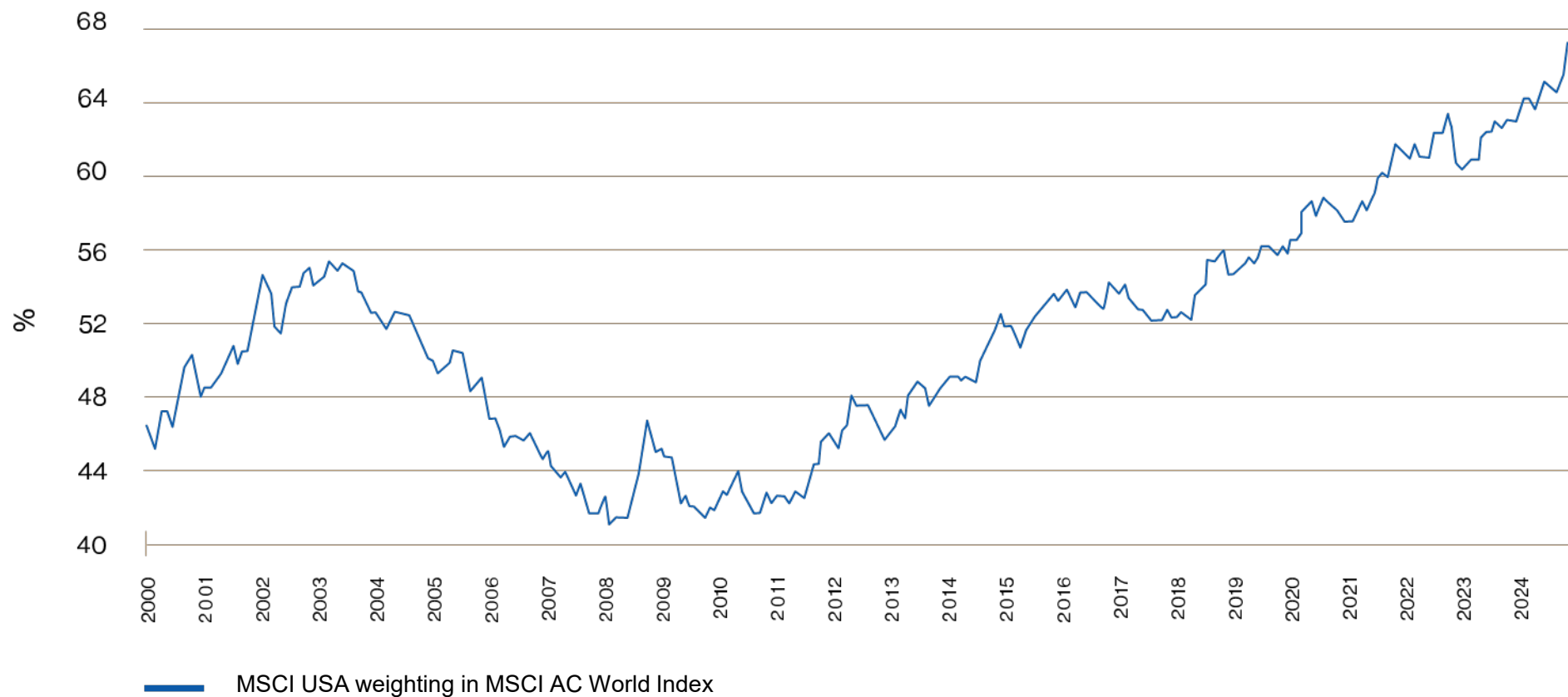
10-jähriger Realzinssatz und Staatsverschuldung in den USA.



Quelle: CFD, CBO, Deutsche Bank

Welche Aktien?

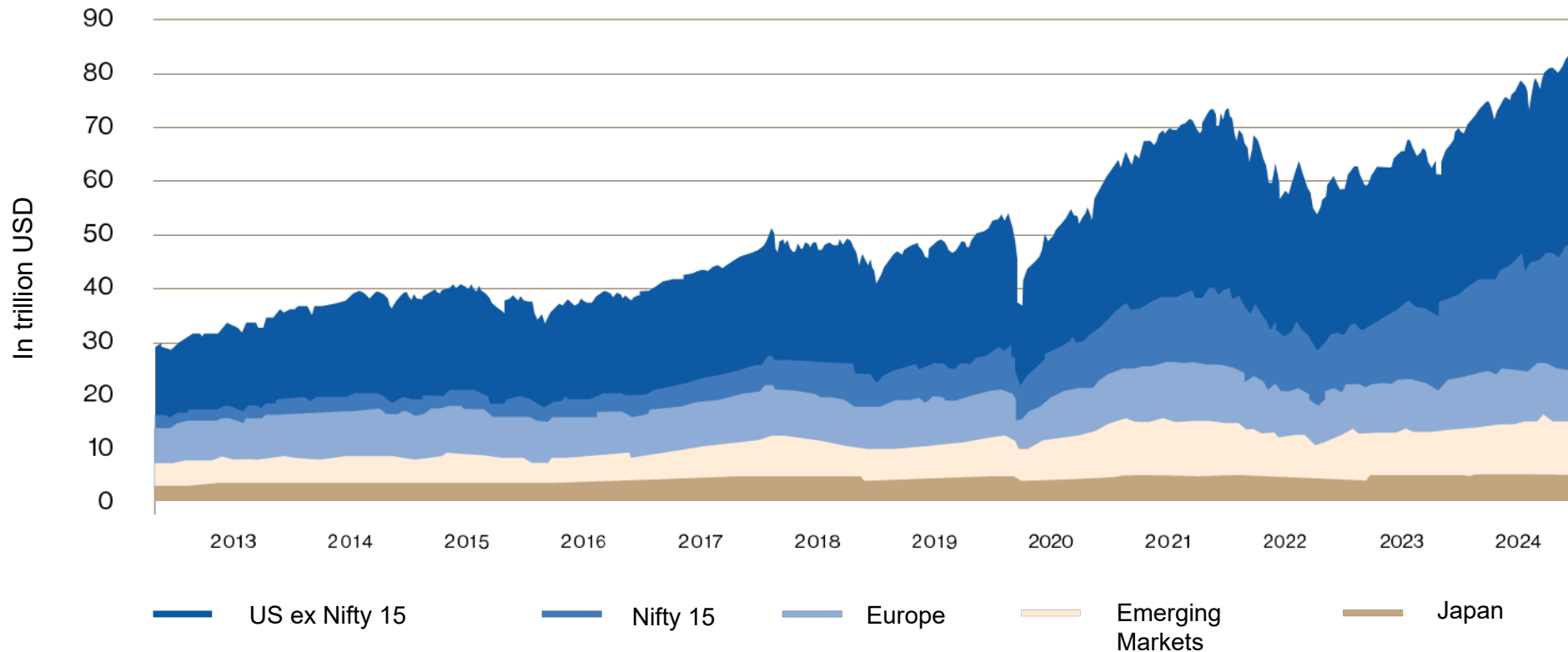
USA: 20 % der Wirtschaft, 70 % des Aktienmarktes



Quelle: Factset, MSCI, Jefferies

Welche Aktien?

Die Marktkapitalisierung der 15 größten US-Unternehmen entspricht in etwa der kombinierten Marktkapitalisierung von Europa, Japan und den Schwellenländern



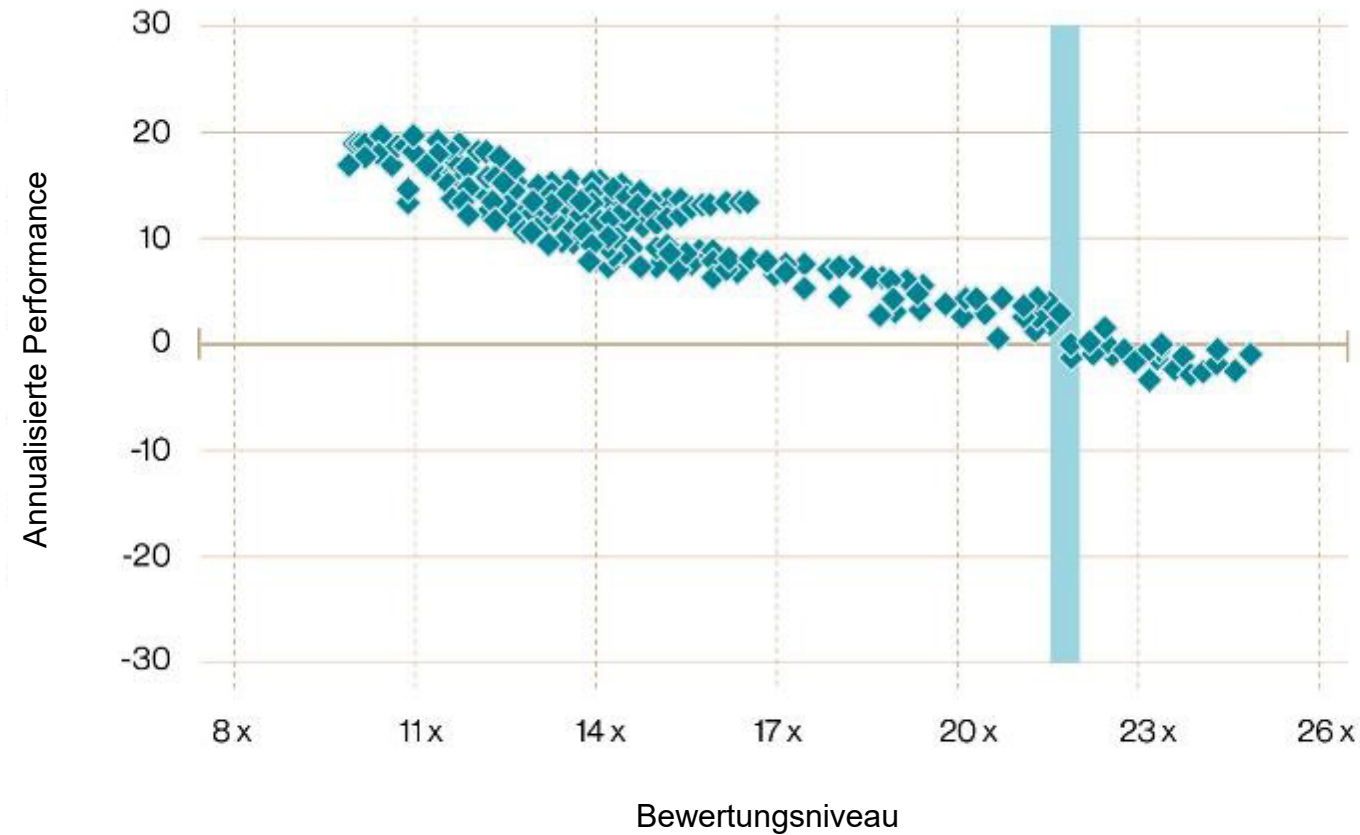
Marktkapitalisierung der verschiedenen Märkte. Quelle: Gavekal Research / Macrobond

Welche Aktien?

Der Preis bestimmt die Rendite

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

- S&P 500 zukünftiges KGV und folgende 10-Jahresperformance (in % annualisiert) -

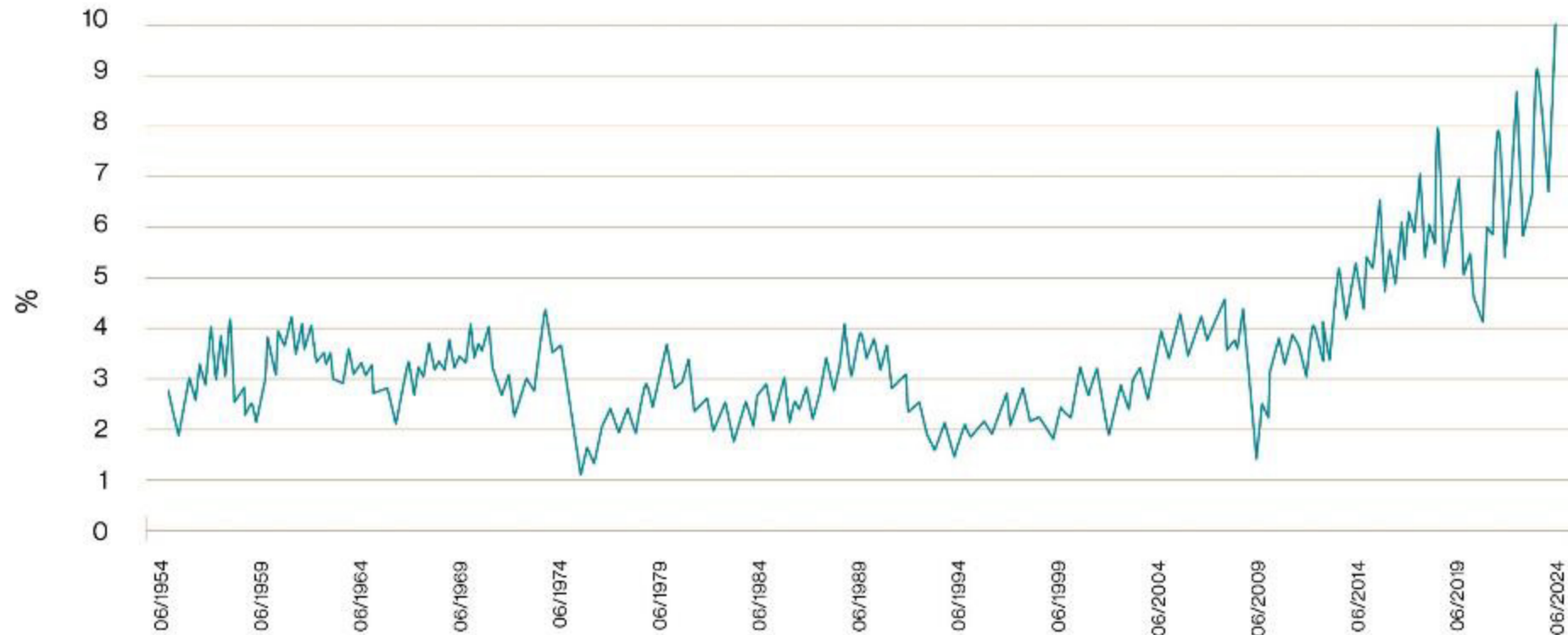


Quelle: JP Morgan

Welche Aktien? Japan

Gewinnspannen japanischer Unternehmen

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



Quelle: CLSA, MoF

Welche Aktien? Japan

Yen ist unterbewertet

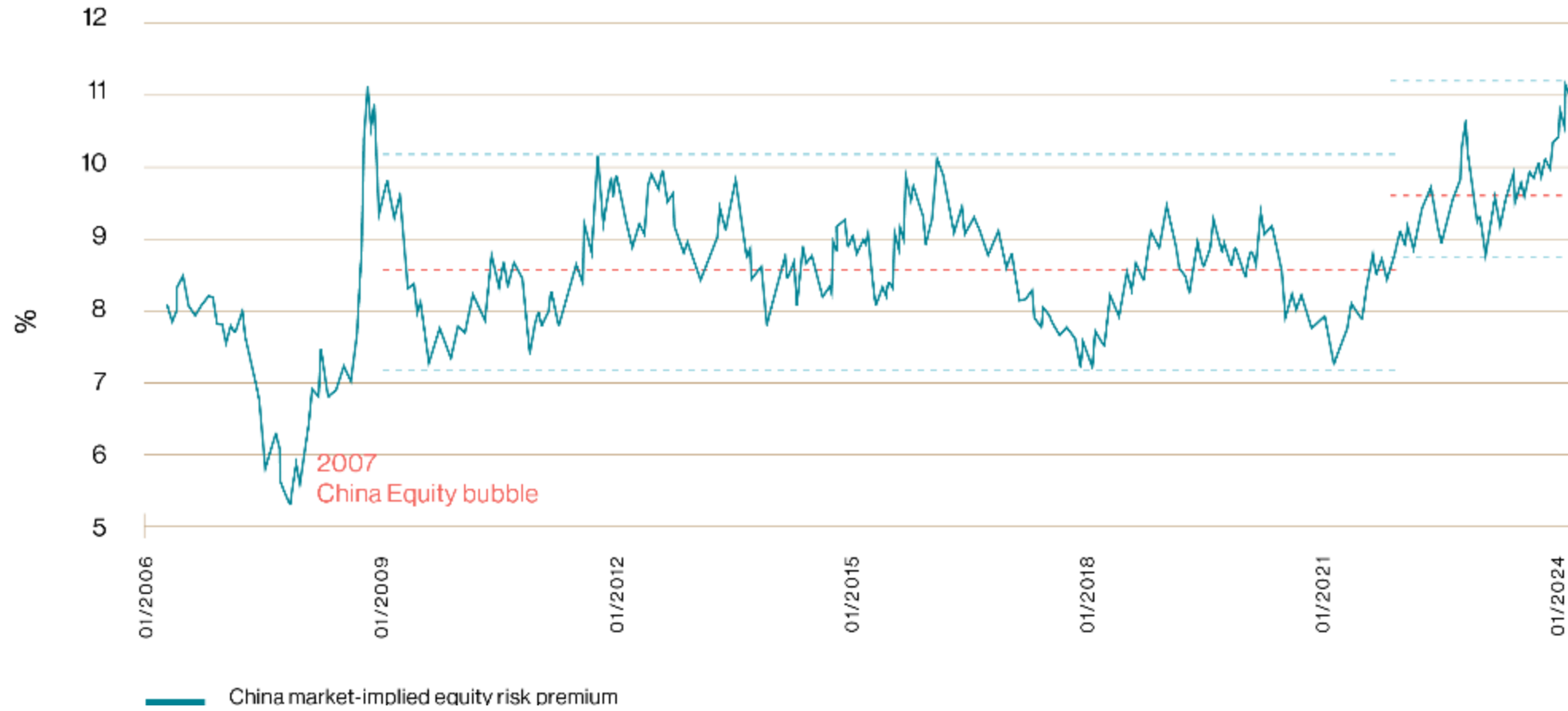
Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder Vorhersage für die zukünftige Wertentwicklung.



Quelle: Gavekal Research / Macrobond

Welche Aktien? China

Risikoprämie des chinesischen Markets ähnlich hoch wie während der Finanzkrise



Quelle: CLSA, Bloomberg, IBES, MSCI

Entwicklung des Goldpreises

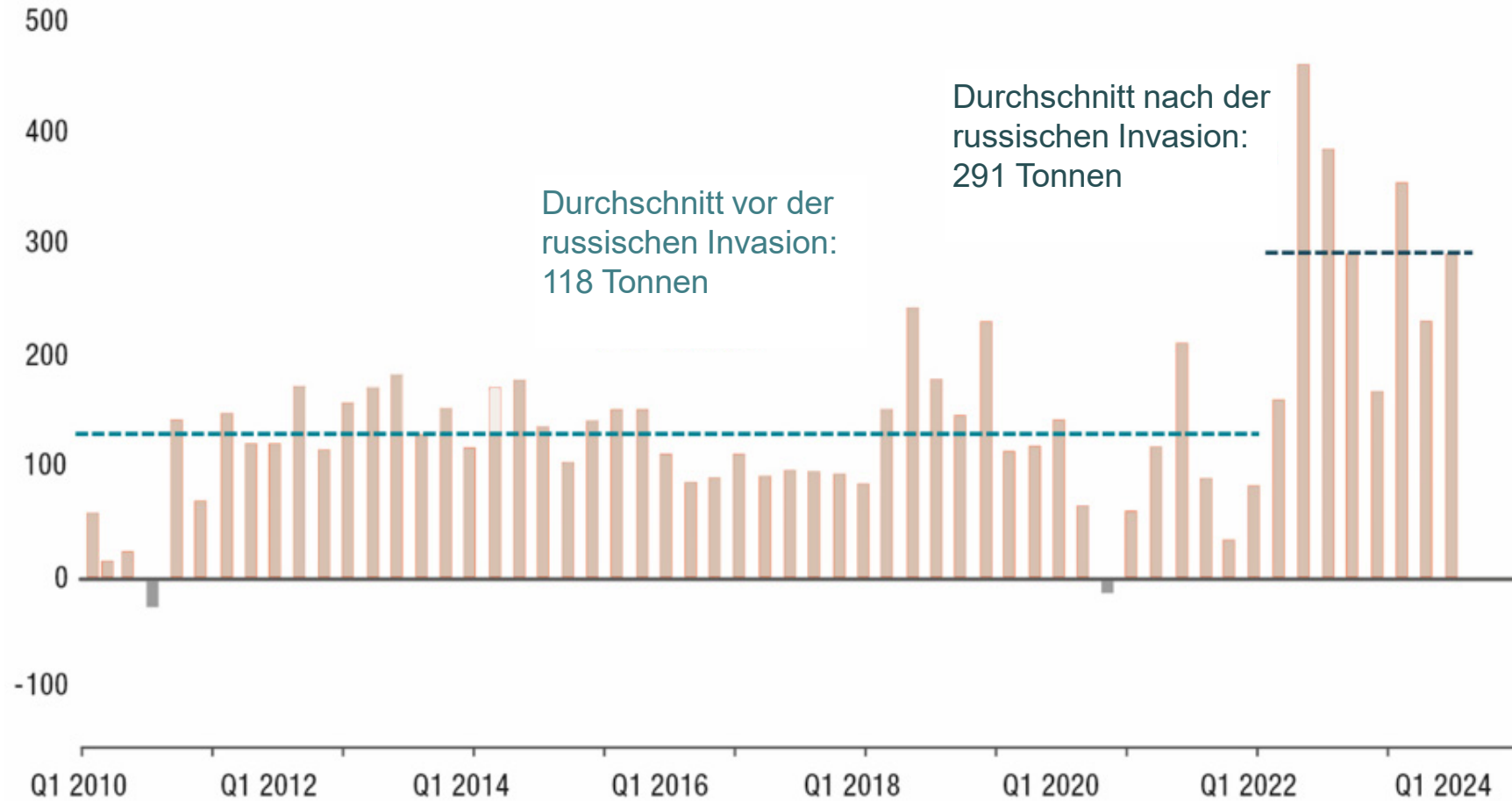
Hinweis: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder Vorhersage für die zukünftige Wertentwicklung.



Quelle: Bloomberg/Macrobond

Gold

Goldkäufe der Zentralbanken



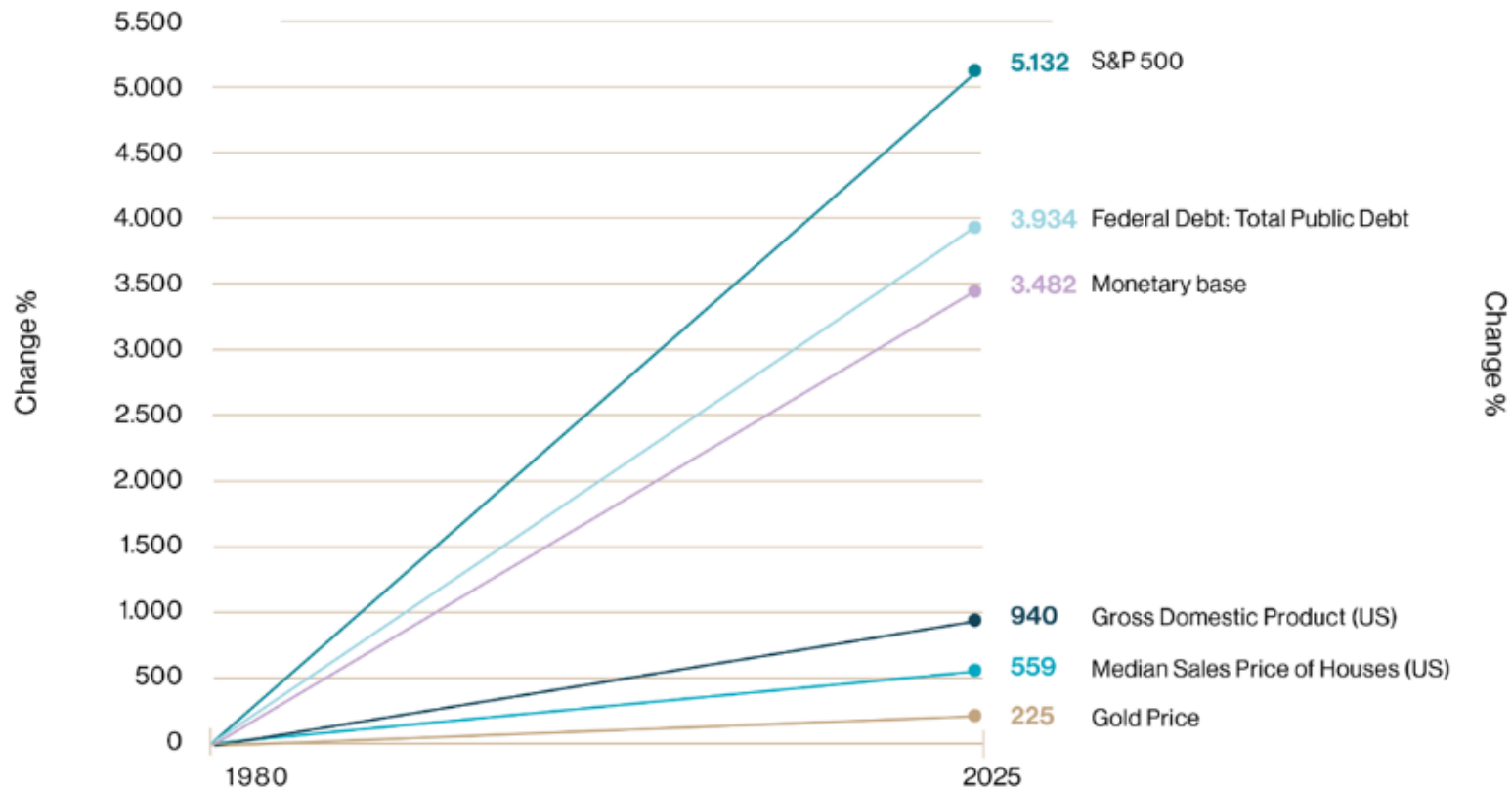
Quelle: World Gold

Gold

Ist Gold zu teuer?

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

- Comparison of various Macro and Market Key Figures at Gold ATH in 1980 -



Quelle: Federal Reserve St. Louis

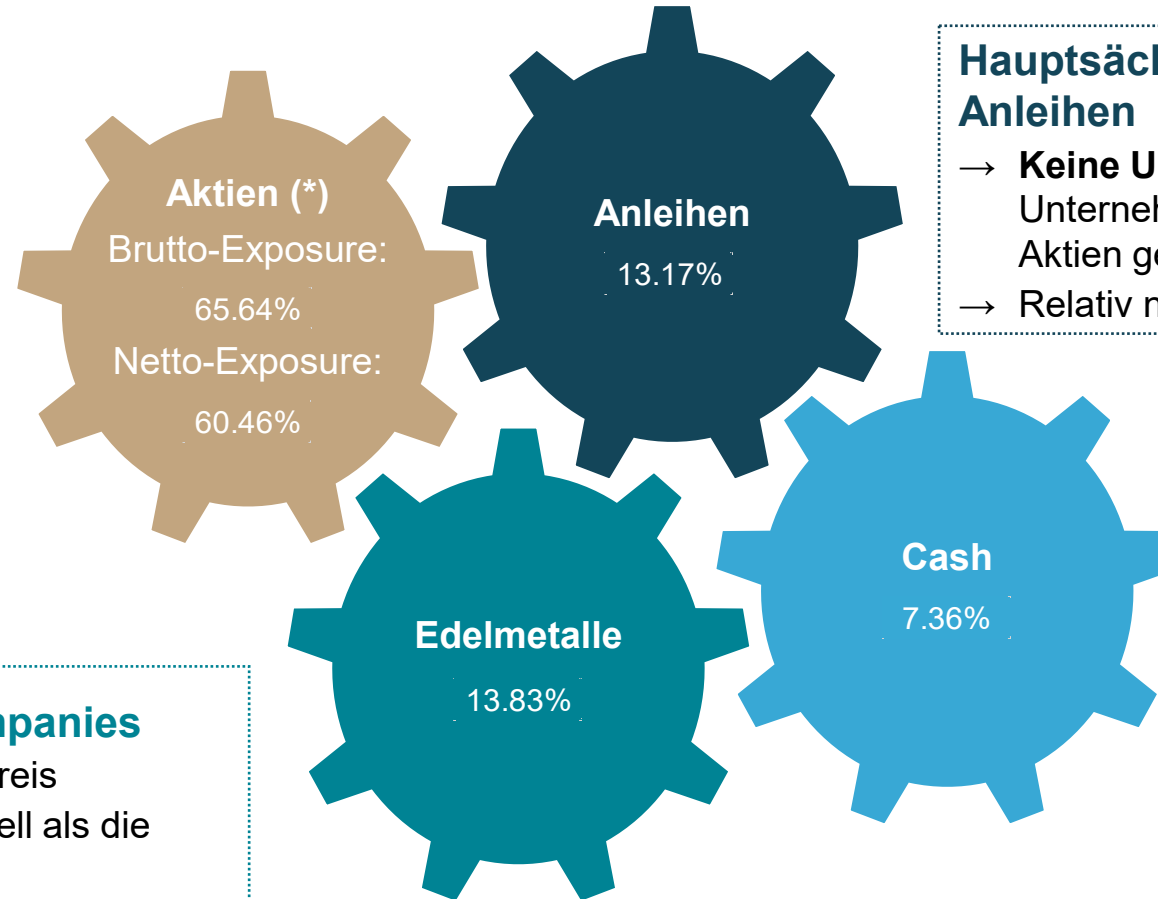
Ein Portfolio, das Sachwerten den Vorzug gibt

Aktives Management

- Übergewichtung von Asien (einschließlich Japan)
- Qualitätsunternehmen
- Dividendenorientierung
- Bewertungsfokus
- Erhebliche Sektorabweichungen

Überwiegend Royalty Companies

- Hebelwirkung auf den Goldpreis
- Defensiveres Geschäftsmodell als die Produzenten



Hauptsächlich inflationsgebundene Anleihen

- **Keine Unternehmensanleihen:** das Unternehmensrisiko wird ausschließlich über Aktien getragen
- Relativ niedrige Gewichtung

Die Daten (Stand: 30.04.2025) dienen nur zu Informationszwecken und können sich im Laufe der Zeit verändern. (*) ohne Anlagen in Goldaktien sind (in der Kategorie „Edelmetalle“ enthalten)

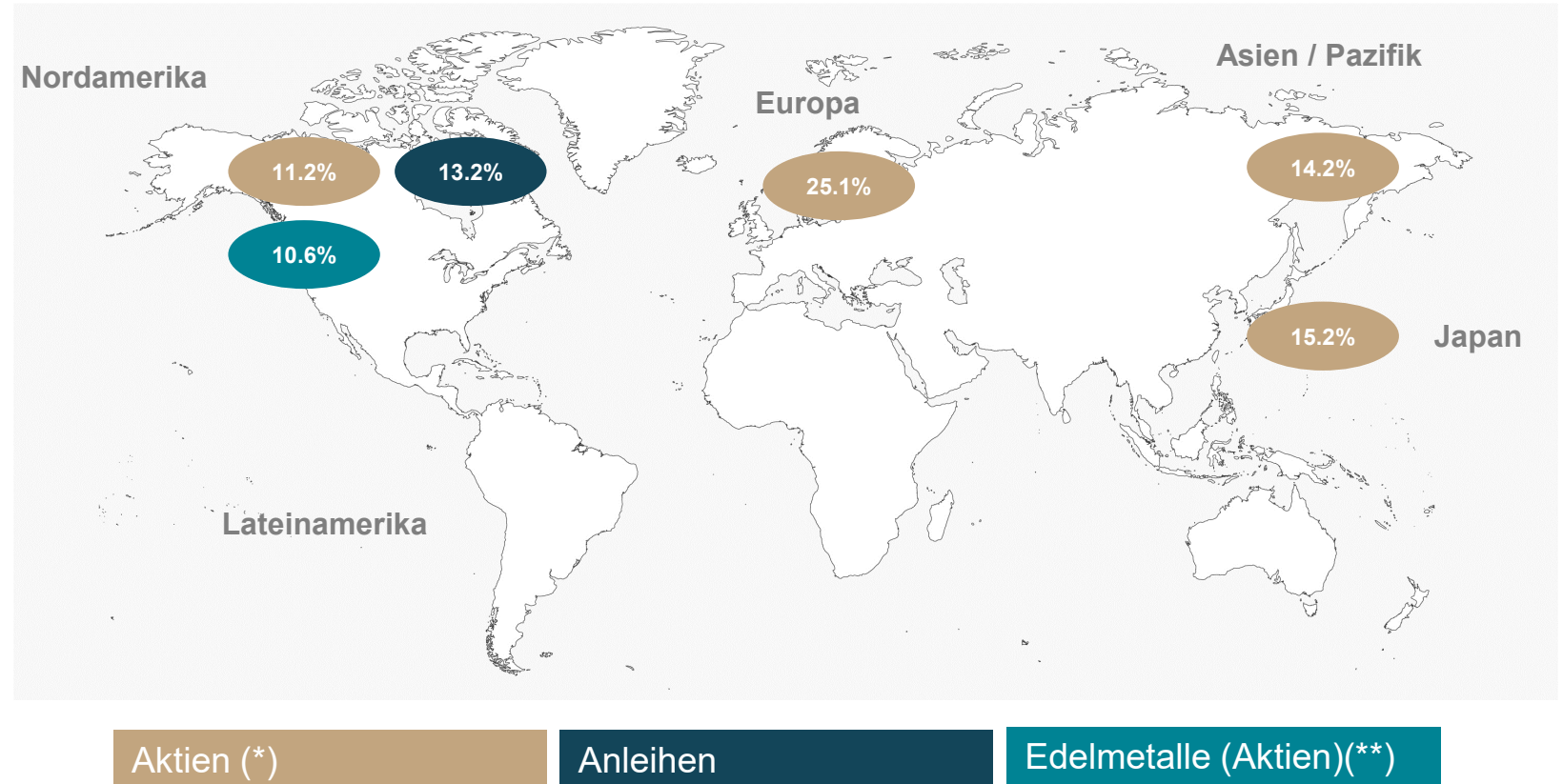
Allokation nach Regionen

→ Aktien

- Signifikante Gewichtung von Asien und Japan
- Untergewichtung der USA

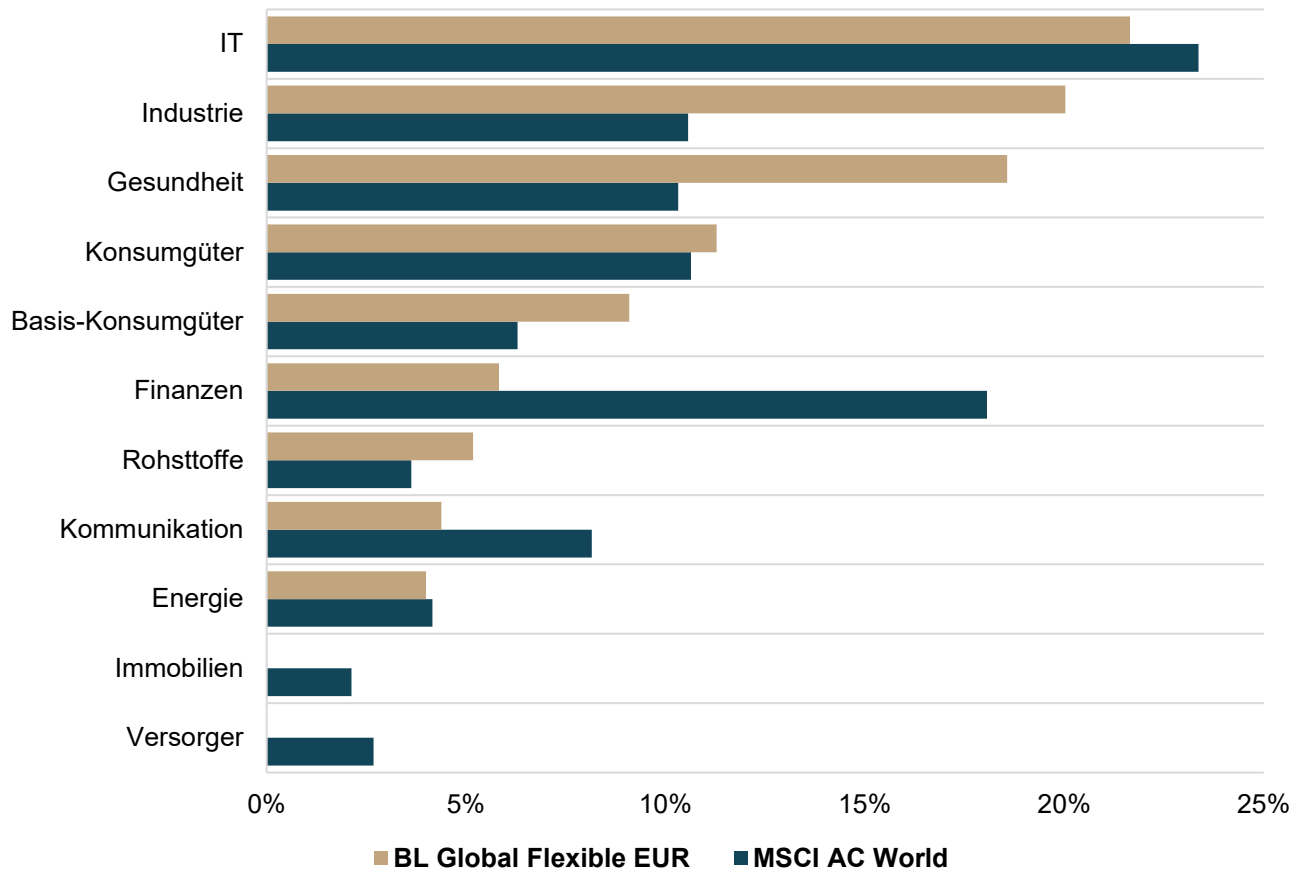
→ Anleihen

- Inflationsgebundene amerikanische Staatsanleihen



Die Daten (Stand: 30.04.2025) dienen nur zu Informationszwecken und können sich im Laufe der Zeit verändern. (*) ohne Anlagen in Goldaktien sind (in der Kategorie „Edelmetalle“ enthalten), (**) ausgenommen ETC

Allokation nach Sektoren (Aktienportfolio)



Die Daten (Stand: 30.04.2025) dienen nur zu Informationszwecken und können sich im Laufe der Zeit verändern.

Fokus auf qualitatives Wachstum =
Sektorausrichtung

5 Sektoren stark vertreten

– IT / Technologie



– Gesundheitssektor



– Industrie



– Nichtzyklischer Konsum



– Zyklischer Konsum



Hauptpositionen und Währungsallokation

Top 10 Positions (Equity Portfolio)

Roche Holding	4.9%
Franco Nevada	4.2%
Alibaba Group	2.7%
Enbridge	2.6%
Wheaton Precious Metals Corp	2.6%
Royal Gold	2.5%
TSMC	2.1%
Nestle	2.1%
SGS SA	2.0%
Hong Kong Exchange & Clearing	2.0%

# Holdings (Equity Portfolio)	54
-------------------------------	----

Cash & cash equivalents	7.4%
-------------------------	------

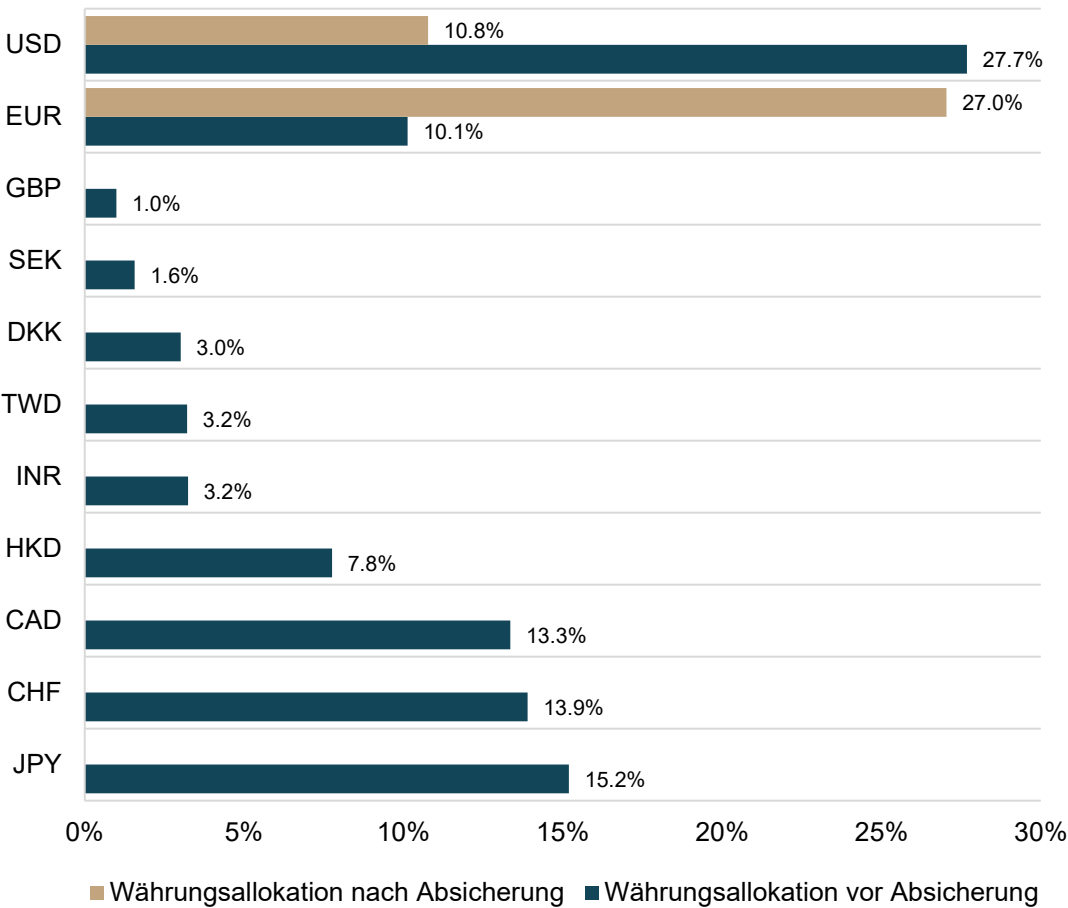
Weight top 10 holdings	36.0%
------------------------	-------

Weight top 20 holdings	54.5%
------------------------	-------

Top 10 Positions (Bond Portfolio)

US TIPS 2.375% 15-10-2028	4.9%
US TIPS 1.375% 15-7-2033	4.6%
US TIPS 15-02-2050	3.7%

# Holdings (Bond Portfolio)	3
-----------------------------	---



Die Daten (Stand: 30.04.2025) dienen nur zu Informationszwecken und können sich im Laufe der Zeit verändern.

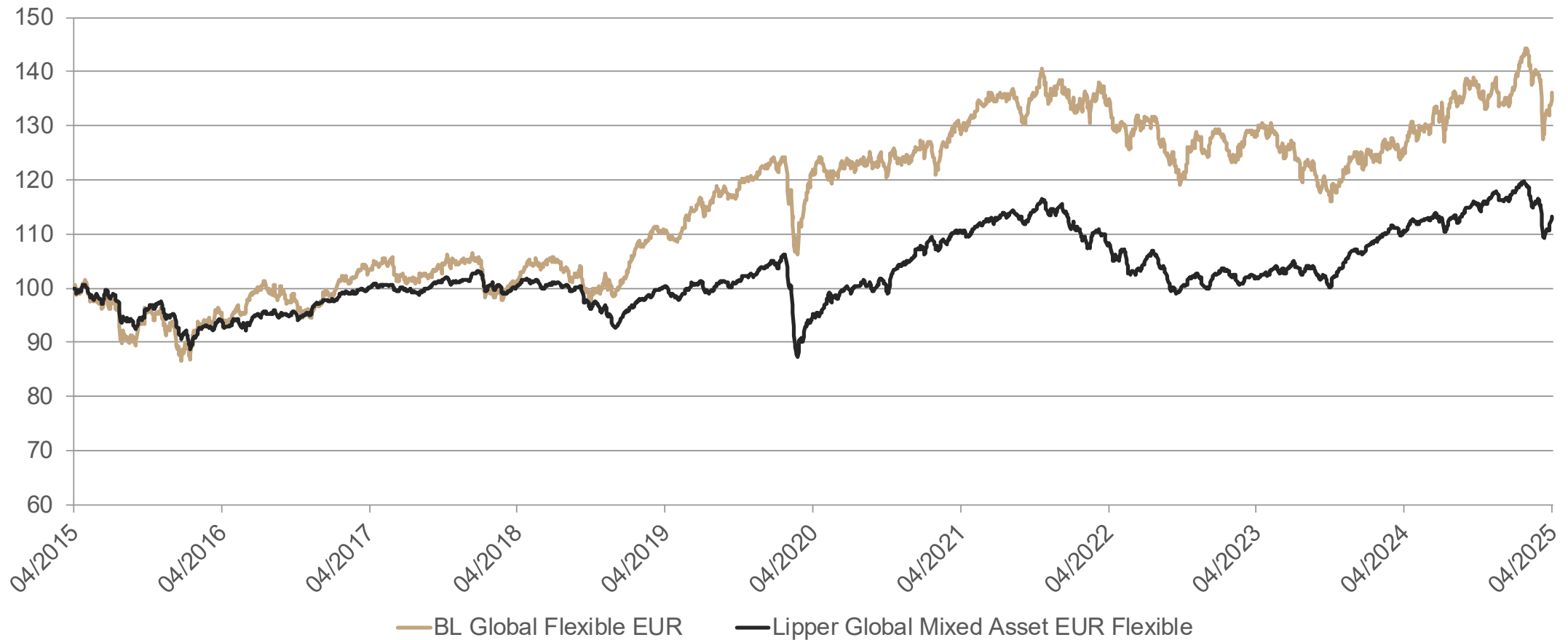


PERFORMANCE

Die historische Entwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance. Verweise auf einen Marktindex oder eine Peer Group dienen lediglich zu Vergleichszwecken; der Marktindex wird in der Anlagepolitik des Teilfonds nicht erwähnt. Sofern nicht anders angegeben, sind die Renditen nach Abzug von Gebühren in der Währung des Teilfonds angegeben.

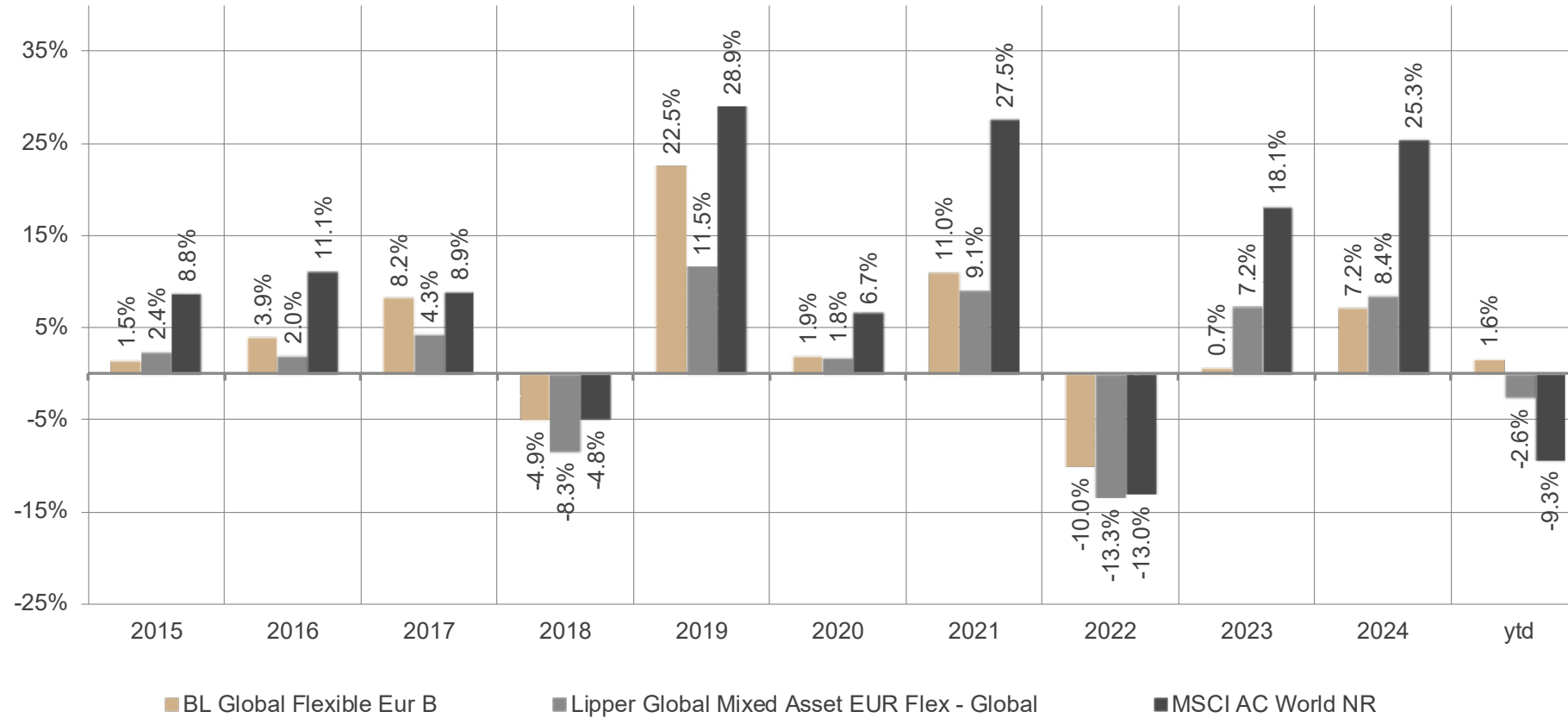
Wertentwicklung der Anteilsklasse B nach Abzug von Gebühren in EUR.

10-Jahresperformance



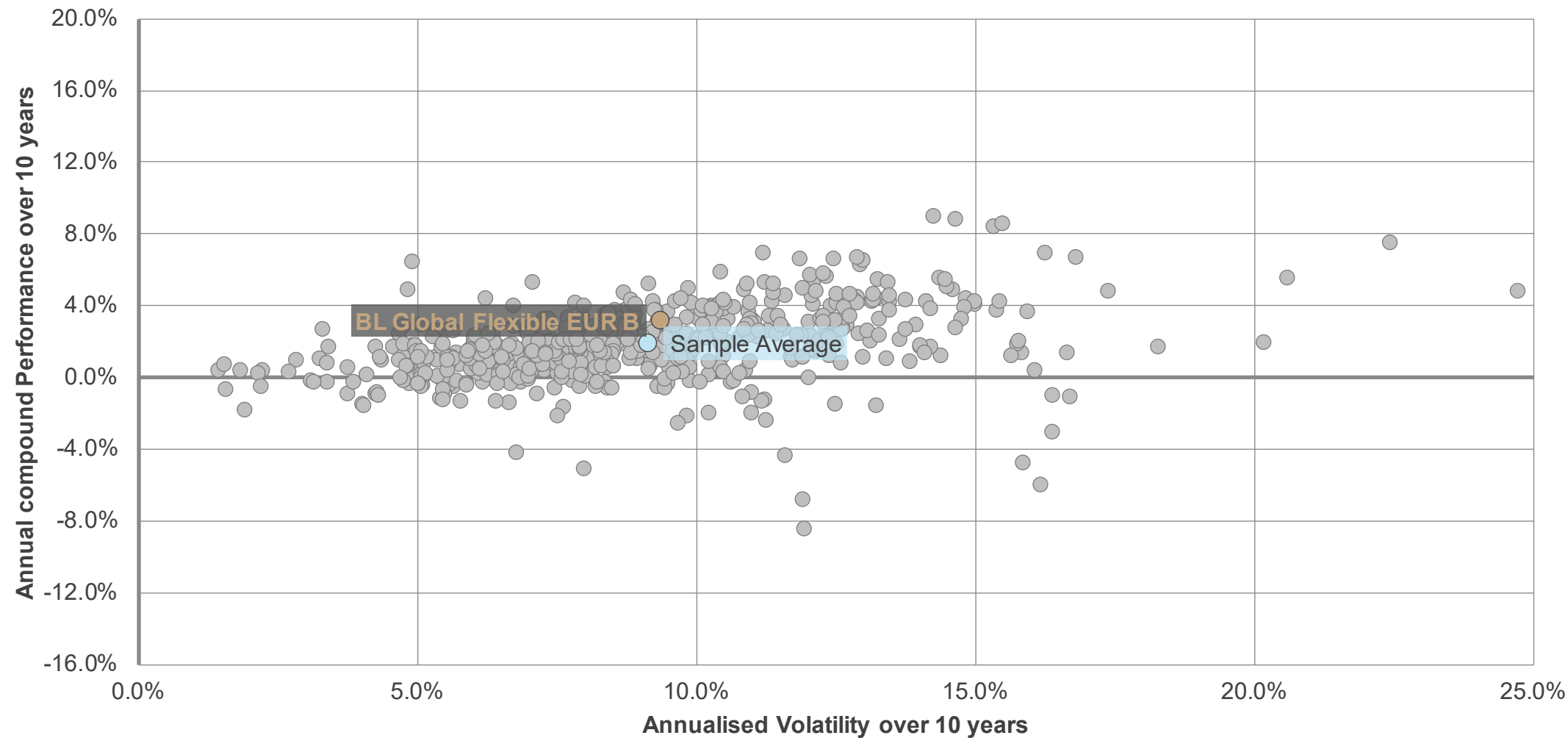
Quelle: BLI, Lipper. Daten in EUR (Stand: 30.04.2025).

Kalenderperformance



Quelle: BLI, Lipper, MSCI. Daten in EUR (Stand: 30.04.2025).

Risiko-Rendite-Profil



BL Global Flexible EUR

Operational data

BL Global Flexible							
Fund Volume (overall)	EUR 1 203 mn						
Launch Date	06/04/2005						
SFDR	Art.8						
Currency	EUR	EUR	CHF	EUR	EUR	CHF	EUR
Share class	A	B	B CHF Hedged	AM	BM	BM CHF Hedged	BI
Investor type	Retail	Retail	Retail	Retail*	Retail*	Retail*	Institutional*
Cap/Dis	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Cap	Cap
Management fee	1.25%	1.25%	1.25%	0.85%	0.85%	0.85%	0.60%
Ongoing charges	1.44%	1.42%	1.40%	1.05%	1.03%	0.97%	0.71%
Turnover (2024) ¹	33.79%						
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
Countries registered for sale	Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Italy, Luxembourg, Netherlands, Norway, Singapore***, Spain, Sweden, Switzerland, UK						

* Eligibility criteria according to Prospectus SICAV BL
** min (purchases, sales) / average of net assets
*** under restricted scheme

Source: BLI as of 30/04/2025. * Risk indicator (SRI) reproduced from the B share's Key Information Document dated 31/01/2025. This indicator may vary for certain shares, and may change over time. The summary risk indicator shows how the level of risk associated with this product compares to that of other products. It shows how probable it is that his product will incur losses in the event of fluctuations in financial markets, or if BLI is unable to pay you

Opportunities

- **Flexible Allokation in normalerweise negativ korrelierten Anlageklassen:** Aktien, Anleihen Edelmetalle, Liquidität
- **Aktives und langfristig orientiertes Management** mit starken Überzeugungen
- Aktieninvestments nach strengen **Qualitäts- und Bewertungskriterien**
- Besonderer Fokus auf **Senkung des Verlustrisikos**

Risk Profile*



- **Wechselkursrisiko:** Die Währung des Fonds ist möglicherweise eine andere als Ihre Referenzwährung. In diesem Fall ist Ihr Ertrag auch abhängig vom Wechselkurs zwischen diesen beiden Währungen. Dieses Risiko wird im oben genannten Indikator nicht berücksichtigt.
- Zudem unterliegt der Fonds den folgenden **bedeutenden Risiken**, die im Risikoindikator ebenfalls nicht berücksichtigt werden: **China Connect Risiko, Schwellenländer-Risiko.**
- **In diesem Produkt ist kein Schutz vor Marktschwankungen vorgesehen.** Ein Verlust der gesamten Investitionssumme ist möglich

Contacts



16, boulevard Royal –L-2449 Luxembourg

Tel.: +352 26 26 99 –1

E-Mail: business-support@bli.lu

Abdeckung: Professionelle und institutionelle Investoren,
alle Regionen



14, boulevard Royal –L-2449 Luxembourg

Tel.: +352 49 924 –1

E-Mail: info@bdl.lu

Abdeckung: Privatanleger, alle Regionen



Headquarter (Paris)

128, Boulevard Raspail–F-75006 Paris

Tel.: +33 (0) 1 73 00 73 00

Luxembourg Office

16, boulevard Royal –L-2449 Luxembourg

E-Mail: lffsclientservices@la-francaise.com

Abdeckung: Professionelle und institutionelle Investoren,
alle Regionen



Kungsgatan10 –SE-111 43 Stockholm

Tel.: +46 8 660 80 40

E-Mail: intervalor@intervalor.com

Abdeckung: Professionelle und institutionelle Investoren,
Nordische Länder

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument wurde von der BLI - Banque de Luxembourg Investments („BLI“) erstellt und **richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger**. Bei dem Dokument, das sich direkt oder indirekt auf ein oder mehrere Finanzprodukte (das „**Finanzprodukt**“) bezieht, handelt es sich um eine **Marketing-Anzeige** im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1156 vom 20. Juni 2019 zur Erleichterung des grenzüberschreitenden Vertriebs von Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die in diesem Dokument enthaltenen wirtschaftlichen, finanziellen und nicht-finanziellen Informationen (die „**Informationen**“) werden auf der Grundlage der zum Erscheinungsdatum des Dokuments verfügbaren Informationen bereitgestellt und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Informationen stammen (teilweise oder vollständig) aus Quellen außerhalb von BLI oder stützen sich auf solche Quellen. BLI ist der Ansicht, angemessene Maßnahmen getroffen zu haben um sicherzustellen, dass die Informationen zum Datum dieses Dokuments korrekt und auf dem neuesten Stand sind. BLI kann jedoch die Richtigkeit und/oder die Aktualität der Informationen nicht garantieren.

Die Informationen stellen weder eine Anlageberatung oder eine Aufforderung zur Anlage in ein Finanzprodukt noch eine rechtliche oder steuerliche Beratung dar.

Die Empfänger des vorliegenden Dokuments werden auf Folgendes hingewiesen:

- *Die Anlage in das Finanzprodukt ist mit besonderen Risiken verbunden, die im Emissionsdokument bzw. in den Wesentlichen Informationen zum Finanzprodukt dargelegt sind.*
- *Die Wertentwicklung des Finanzprodukts in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung des Finanzprodukts und der Wert des Finanzprodukts und die damit erzielten Erträge können steigen oder auch fallen. Die Anleger erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich angelegten Betrag zurück.*
- *Die gegebenenfalls in diesem Dokument dargelegten Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die mit der Zeichnung oder der Rücknahme von Anteilen des Finanzprodukts verbundenen Provisionen, Kosten und Steuern.*
- *Das Finanzprodukt wird nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzindex verwaltet.*

BLI gibt generell keinerlei Garantie für die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzprodukts. BLI kann nicht für Entscheidungen haftbar gemacht werden, die ein Empfänger dieses Dokuments auf der Grundlage der Informationen treffen oder nicht treffen könnte. Jeder Interessent, der in ein Finanzprodukt anlegen möchte, muss sich von der Eignung einer solchen Anlage angesichts seiner persönlichen Situation überzeugen und bei Bedarf oder im Zweifelsfall eine unabhängige Meinung einholen. Außerdem muss er die Merkmale und Ziele des Finanzprodukts berücksichtigen, insbesondere wenn dieses auf die Nachhaltigkeitsaspekte im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor verweist. Diese Informationen sind auf der Website von BLI unter der Adresse www.bli.lu verfügbar.

Die Anlage in das Finanzprodukt kann nur auf Grundlage des Emissionsdokuments, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und des jüngsten Geschäftsberichts sowie des jüngsten Halbjahresberichts des Finanzprodukts erfolgen, und zwar jeweils in ihrer zum Zeitpunkt des Treffens der Anlageentscheidung gültigen Fassung (die „**Dokumente**“). Die Dokumente sind auf einfache Anfrage per Post an BLI - Banque de Luxembourg Investments, 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg oder per E-Mail an info@bli.lu kostenlos erhältlich. BLI kann Ihnen auch die Sprachen mitteilen, in denen die Dokumente zur Verfügung stehen.

Rechtlicher Hinweis

Den an einer Anlage in das Finanzprodukt Interessierten wird mitgeteilt, dass eine Zusammenfassung ihrer Anlegerrechte auf der BLI-Website unter folgender Adresse verfügbar ist: <https://www.banquedeluxembourginvestments.com/de/bank/bli/rechtliche-hinweise>

BLI weist zudem daraufhin, dass die Bank jederzeit die Vermarktung des Finanzprodukts vorbehaltlich der geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen einstellen kann.

Die teilweise oder vollständige Vervielfältigung dieses Dokuments unterliegt der vorherigen schriftlichen Zustimmung von BLI.

BLI - Banque de Luxembourg Investments ist eine durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde des Finanzsektors, die „Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg“ (CSSF), zugelassene Verwaltungsgesellschaft.

16, boulevard Royal L-2449 Luxembourg

Handelsregister (RCS)-Nummer: B80479.

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.