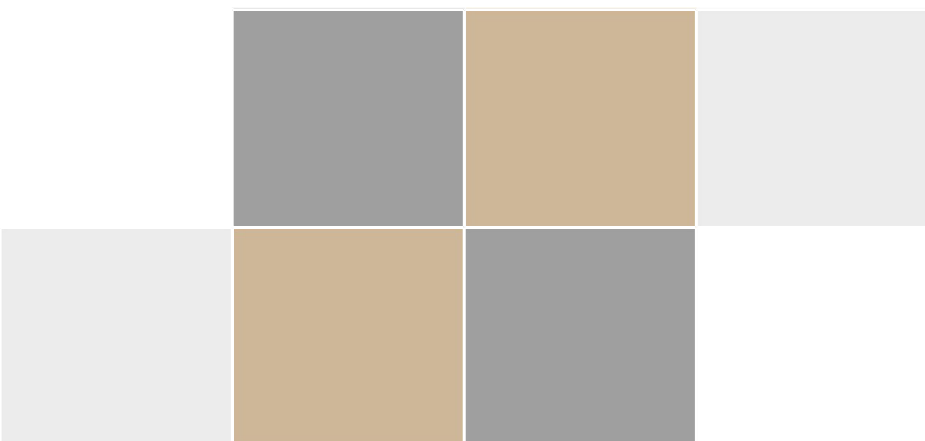


BL-Global Flexible EUR



Positive Erträge bei geringer Volatilität Dank eines aktiv verwalteten Portfolios

- **Der Fonds verbindet Anlagen in Aktien mit Anlagen in anderen Assetklassen, welche das Aktienrisiko teilweise absichern.**
- **Der Fonds verfolgt einen flexiblen Anlageansatz. Dieser Begriff verlangt nach Klärung.**

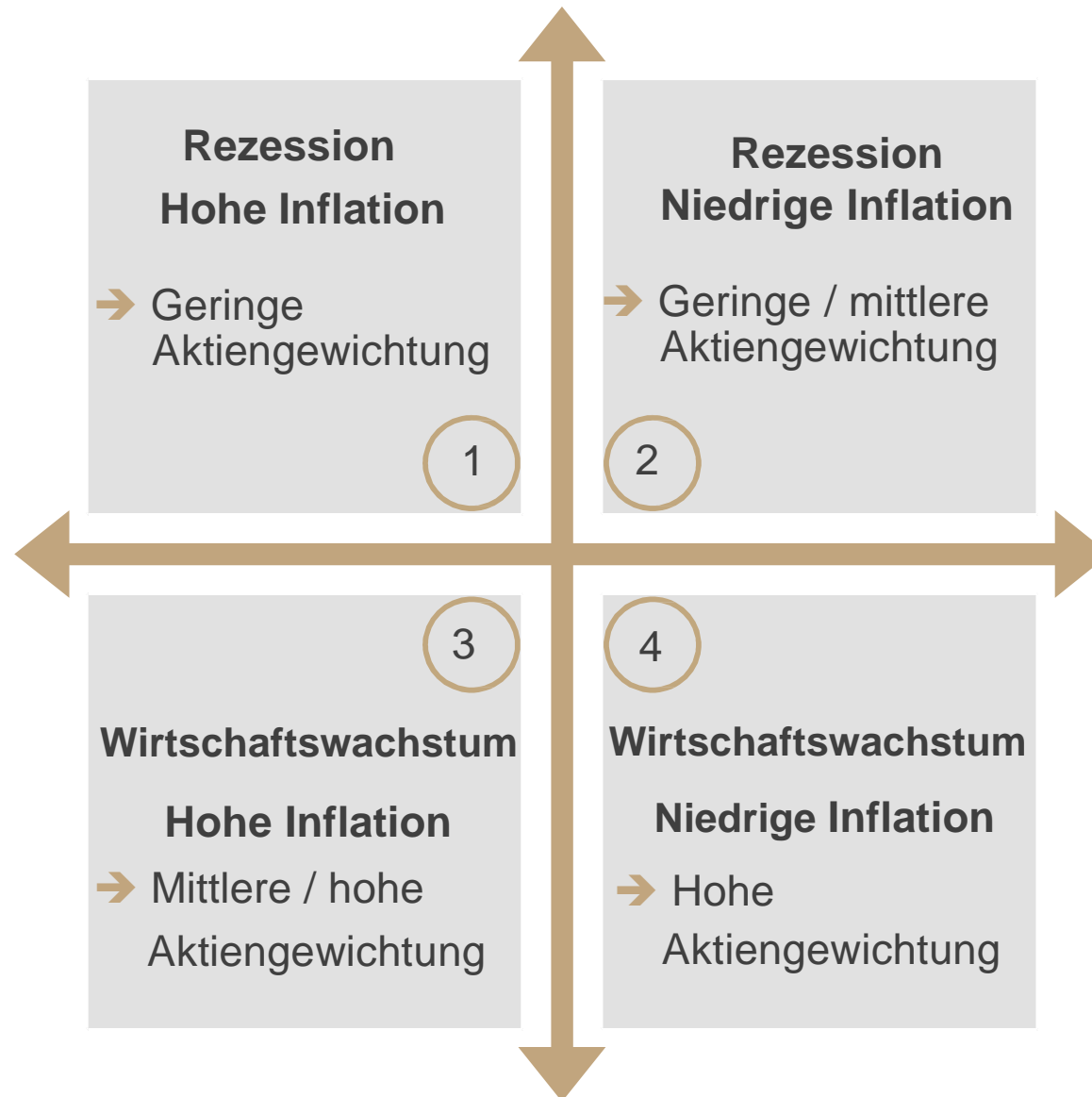
Es bedeutet

- 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**

Säkulare wirtschaftliche Trends bestimmen die strategische Aktienallokation



	Aktien	Anleihen	Edelmetalle
Zielallokation / aktuell	Zielallokation: 40-90% Dez 2020: 76,0% Mai 2021: 66,5%	Zielallokation: 5-15% Dez 2020: 3,0% Mai 2021: 8,0%	Zielallokation: 5-15% Dez 2020: 12,5% Mai 2021: 14,5%
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

Anlagephilosophie

Aktieninvestments als
Unternehmensbeteiligungen mit
langfristigem Anlagehorizont



Besonderer Fokus auf die
Unternehmensbewertung



Fünf Arten von Wettbewerbsvorteilen

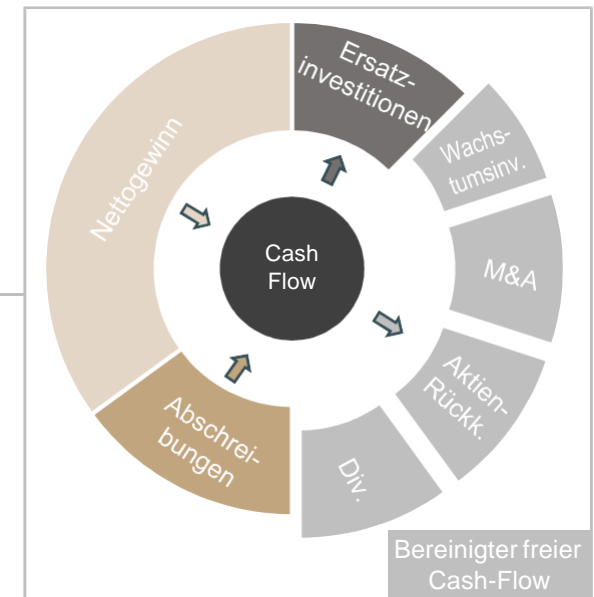
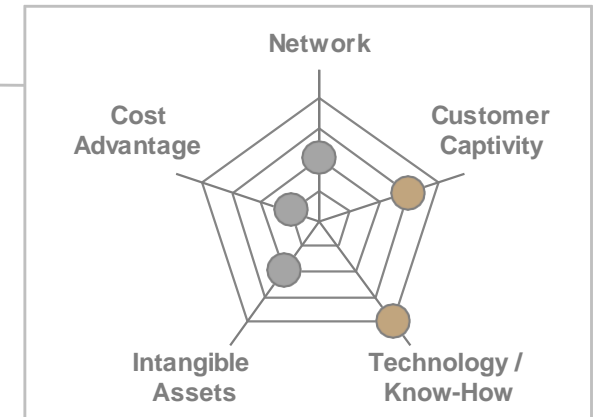
Kein langfristiger Erfolg ohne Wettbewerbsvorteile

Immaterielle Werte	Kundenbindung	Netzwerk	Kostenvorteile	Technologie & Know-how
<p>Marke Produktportfolio</p>	<p>Hohe Umstellungskosten Serviceverträge</p>	<p>Vertriebsnetz Kundennetzwerk</p>	<p>Vorteile bei der Beschaffung Skaleneffekte</p>	<p>Produktionsprozesse 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*

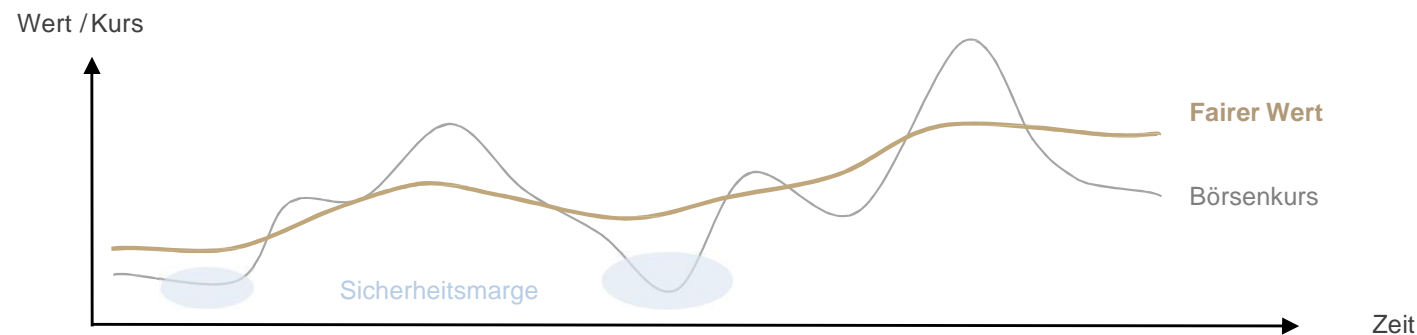
Der faire Wert der Unternehmen als Referenzpunkt für die Kauf- und Verkaufsentscheidungen

- 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

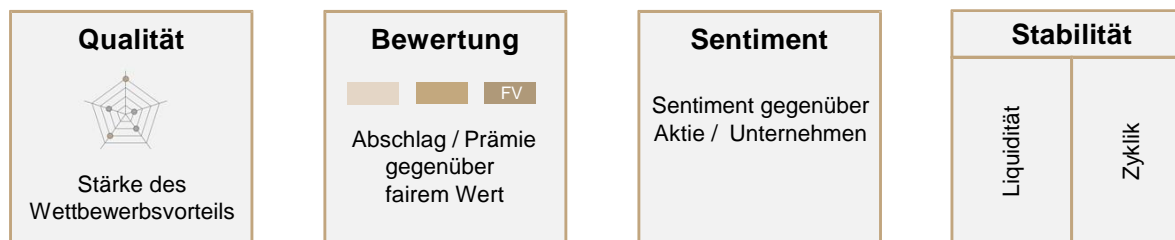


Portfolio-Konstruktion

- 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

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

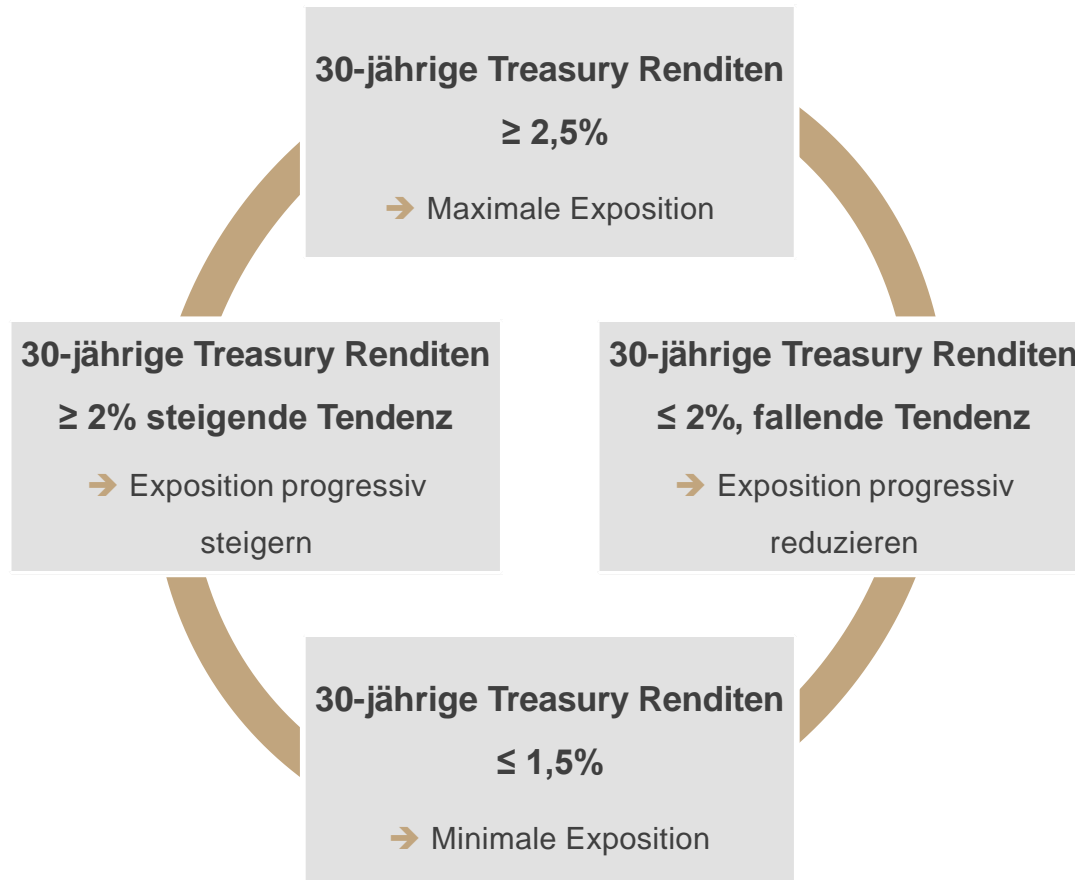
Überlegung:

- 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

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 :

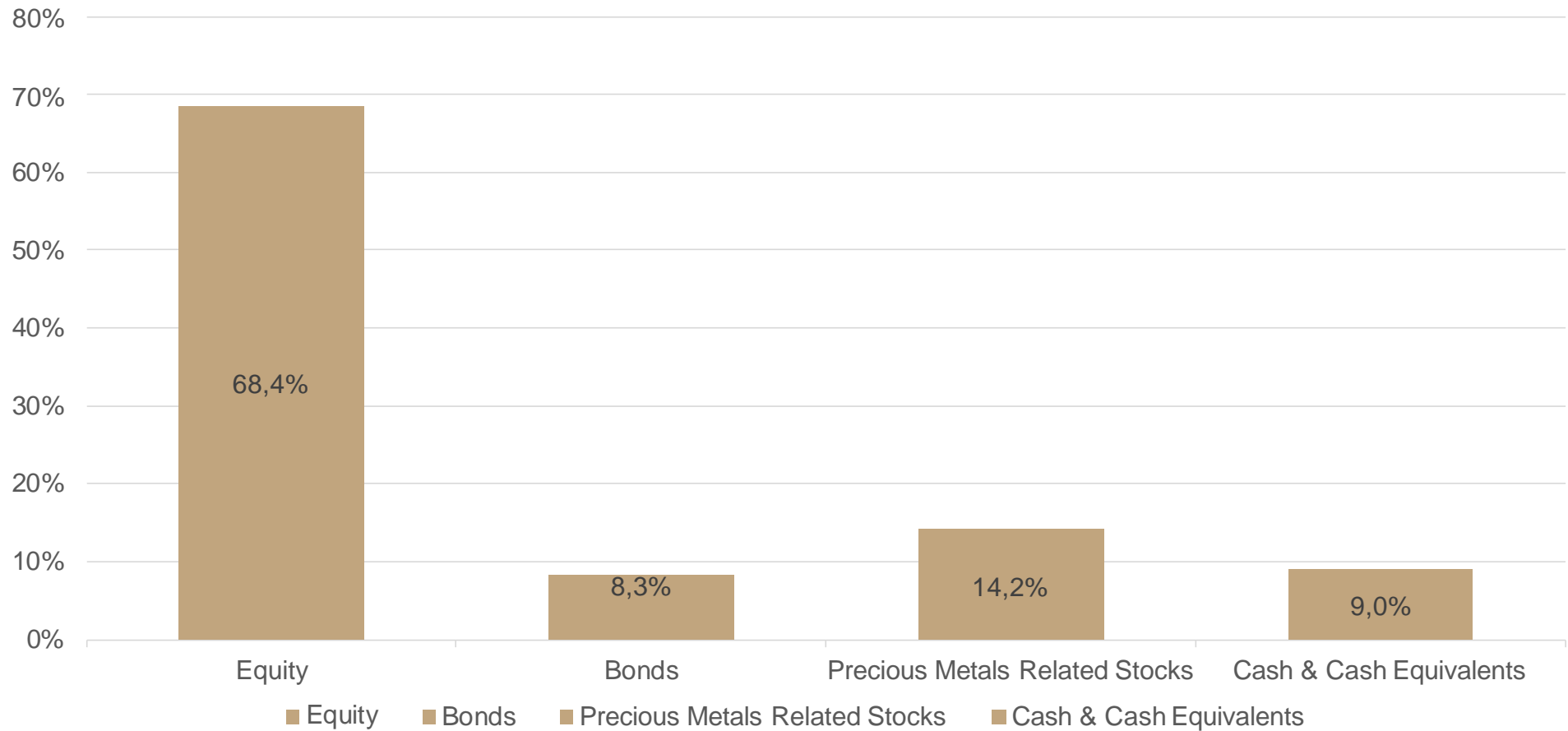
- Geringe absolute Gewichtung von Goldanlagen im Portfolio
- Investment in Unternehmen, die ihre Erträge mit Edelmetallen erwirtschaften, um die Bewegungen des Goldpreises zu verstärken

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%

Asset Allocation

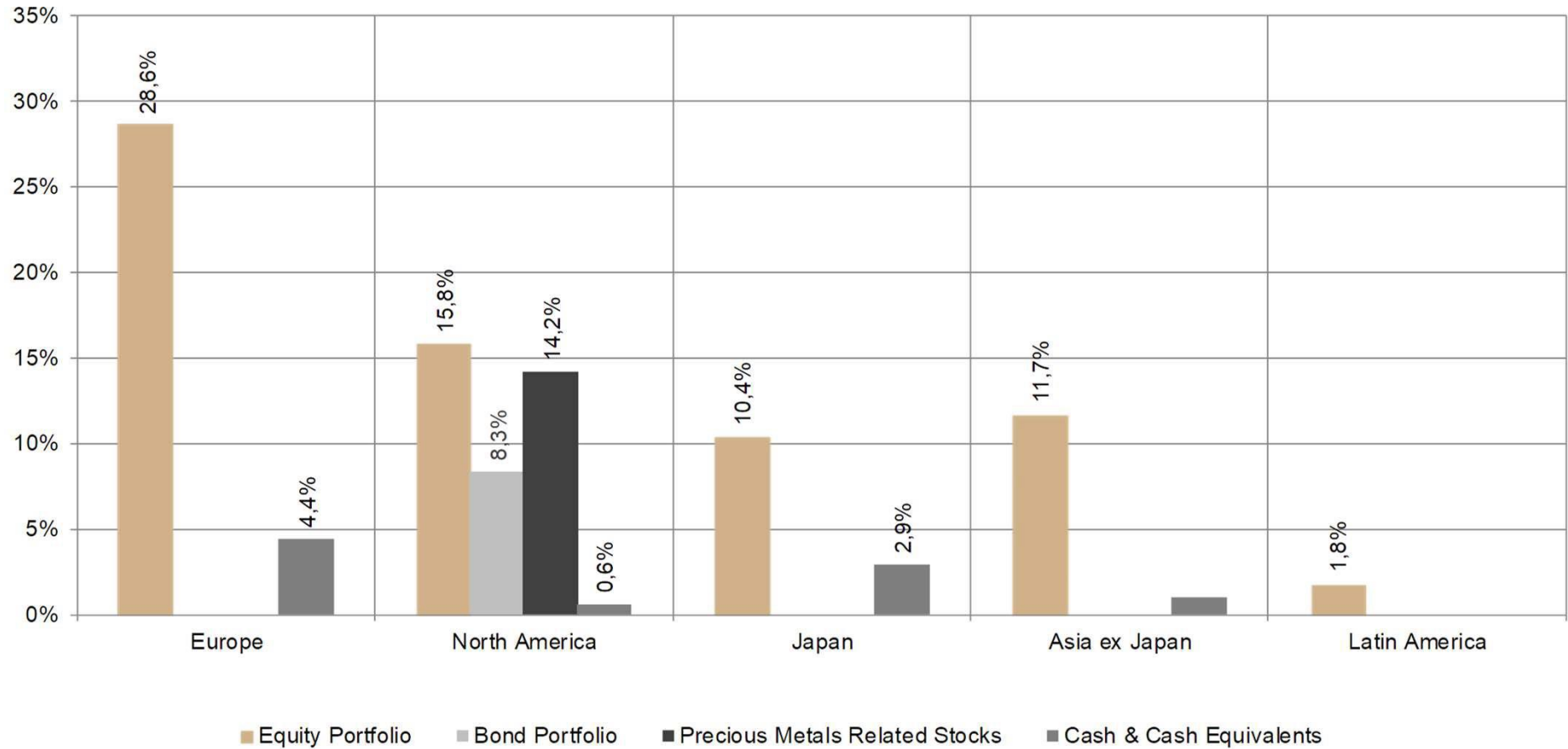


Data as of 30/4/2021

Data source: BLI

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

Regional Allocation

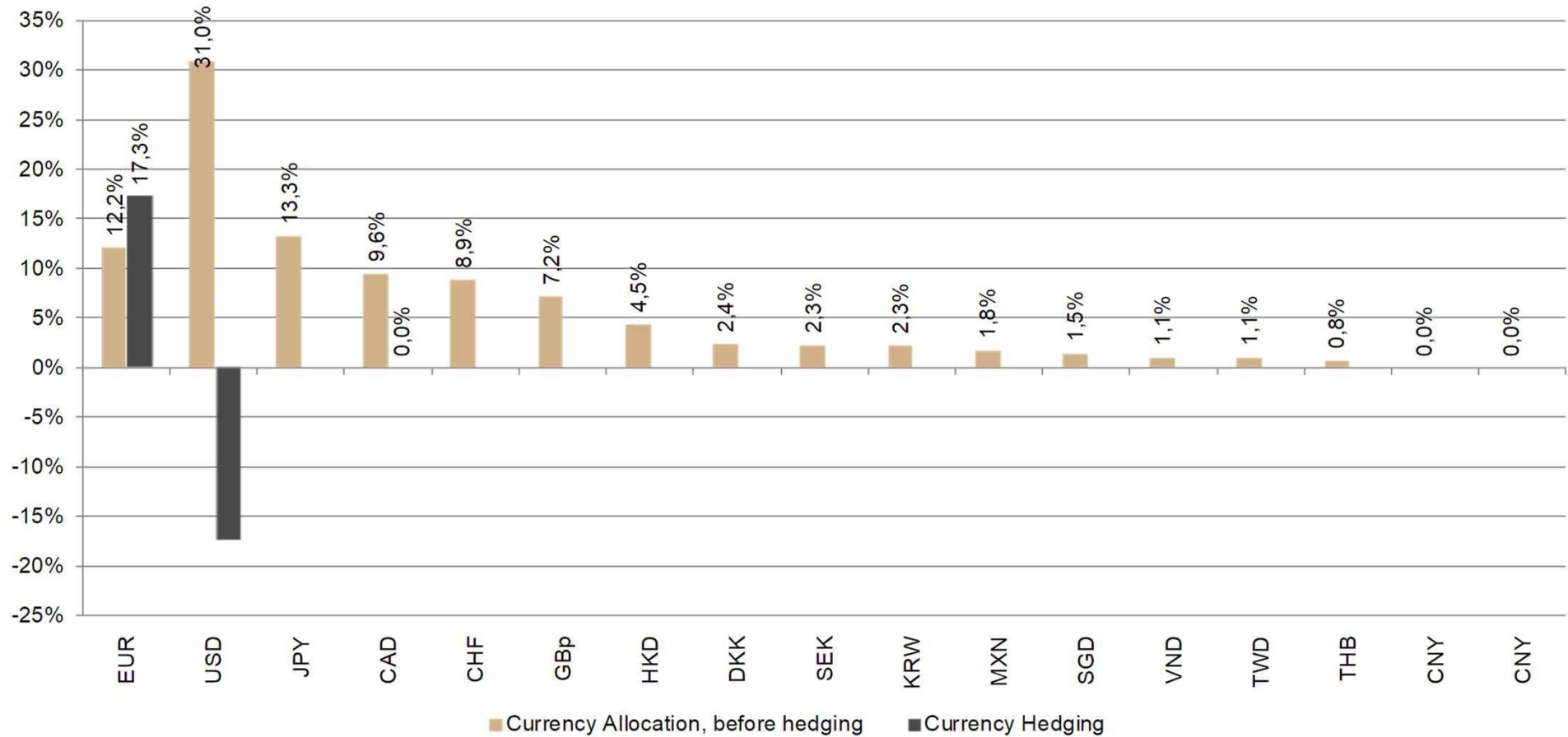


Data as of 30/4/2021

Data source: BLI

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

Currency Allocation

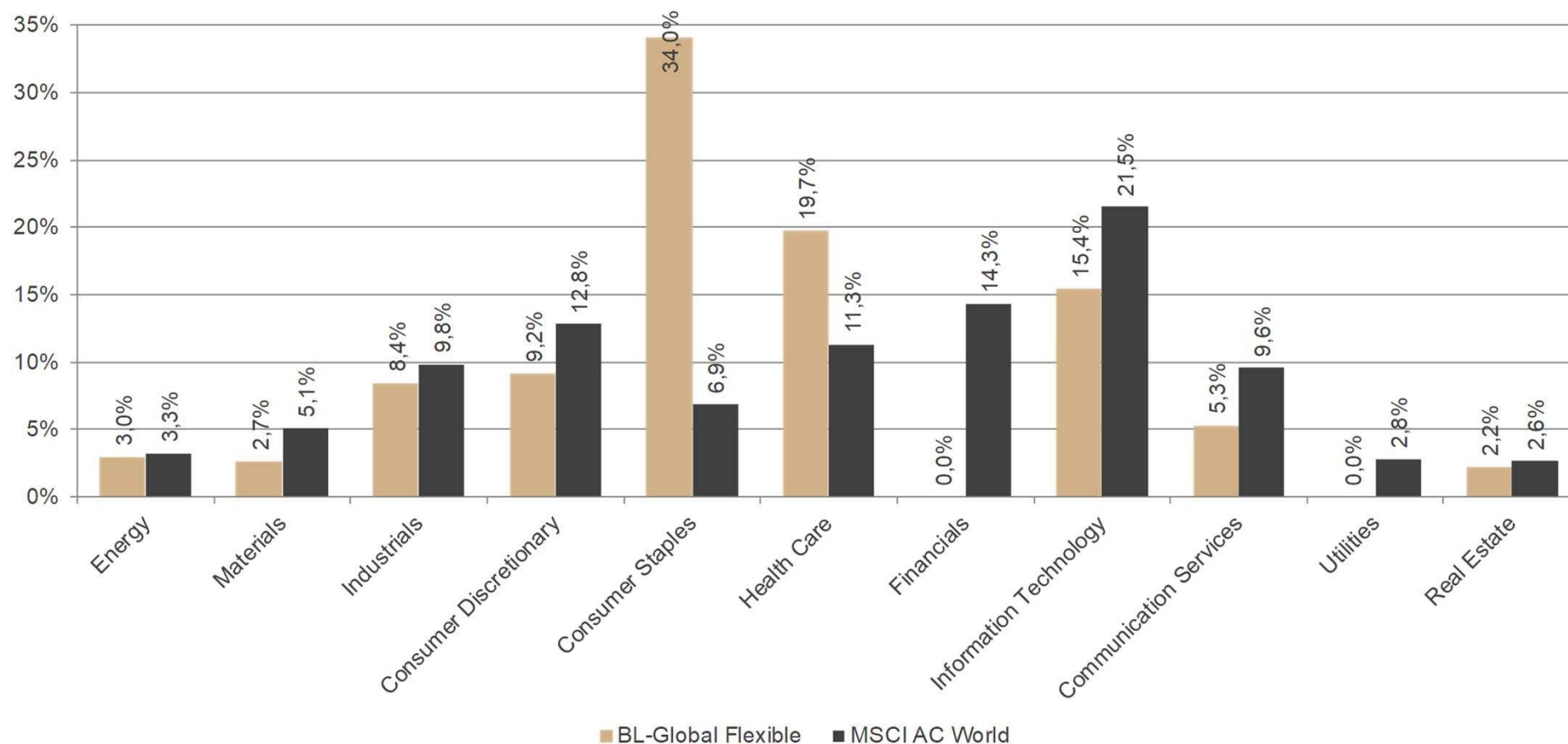


Data as of 30/4/2021

Data source: BLI

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

Sector Allocation (equity portfolio)

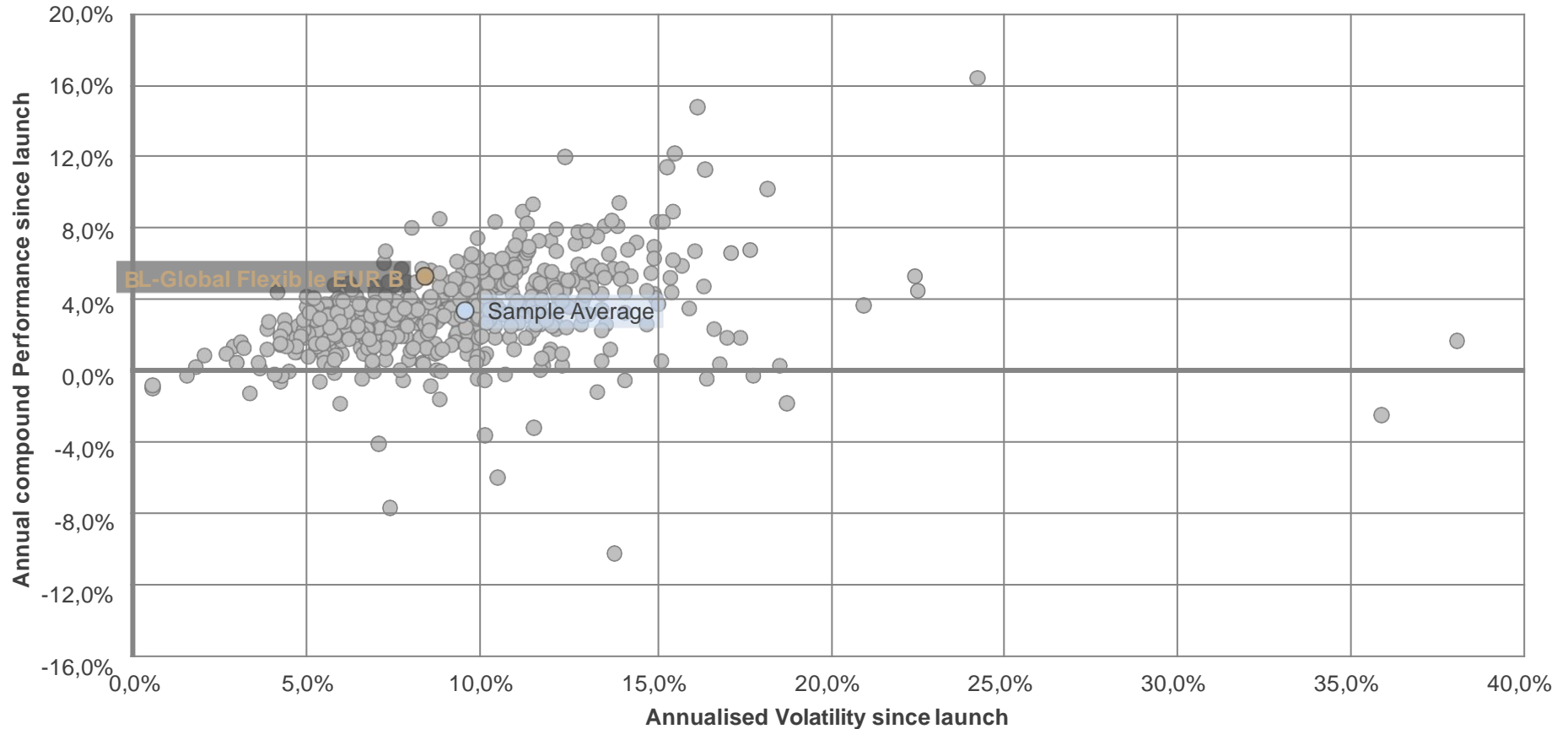


Data source: MSCI / BLI

Data as of 30/4/2021

19 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.

Scatter Chart vs Mixed Asset Flexible Funds



Data in EUR as of 30/4/2021

*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

21 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.