

BL FUND SELECTION - 0-50

ein Teilfonds der SICAV BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

Marketing -Anzeige

Factsheet

30.04.25

Fondsinformationen

ISIN	LU0430649086
Nettoaktiva (Mio Eur)	378,3
Auflegungsdatum	09/06/2009
Refrenzwährung	EUR
Managementgebühr	0,60%
Performancegebühr	Ja
Rechtsform	SICAV
Fondsdomizil	Luxemburg
Europäischer Passport	Ja
Vertriebszulassung	AT, BE, DE ES, FR, LU, NL, SE, SG

Fondsmanager



Fabrice Kremer
managt den Fonds seit 2013
Bei BLI seit 2006



Fanny Nosetti, managt den
Fonds seit Auflegung. Bei BLI
seit 2000 und nun CEO seit
Juli 2022.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

BLI - Banque de Luxembourg
Investments
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tél: (+352) 26 26 99 - 1

Handels- & Fondsadministration

UI efa S.A.
Tél: (+352) 48 48 80 582
Fax: (+352) 48 65 61 8002

Handel: börsentätiglich*
Cut-Off time: 12h
NIV-Veröffentlichung : www.fundinfo.com

* Bankgeschäftstage Luxemburg

**Lipper Global Mixed Asset EUR Cons - Global

Anlagepolitik

Anlageziel dieses Teilfonds ist ein langfristiger Kapitalgewinn mit Hilfe eines diversifizierten Portfolios, wobei das Volatilitätsniveau unterhalb des Niveaus der Aktienmärkte gehalten wird. Dieser flexible Teilfonds ist überwiegend in Investmentfonds investiert - ohne geographische, Sektor- oder Währungsbeschränkung. Das Verhältnis in den Anlageklassen wird variabel in Abhängigkeit der Marktbedingungen sein. Dennoch wird die Aktiengewichtung in keinem Fall über 50% liegen.

Renditeentwicklung über 10 Jahre



Performance	1 M.	seit Jahresan fang	2024	2023	2022	2021	2020
BLFS 0 - 50	3,3	8,3	0,8	-2,1	-0,4	5,8	8,6
Lipper Vergleichsgruppe**	-0,3	-0,9	5,5	6,4	-10,6	3,6	1,1

Max. drawdown	seit Jahresan fang	2024	2023	2022	2021	2020
BLFS 0 - 50	-1,9	-3,7	-8,3	-5,5	-2,9	-11,0
Lipper Vergleichsgruppe**	-4,4	-1,2	-2,6	-11,9	-1,3	-11,6

Performance	3 M.	6 M.	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.
BLFS 0 - 50	4,9	6,3	7,6	3,8	24,2	29,9
Lipper Vergleichsgruppe**	-1,9	0,2	3,5	5,1	9,8	6,7

Annualisierte Performance	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.
BLFS 0 - 50	7,6	1,3	4,4	2,6
Lipper Vergleichsgruppe**	3,5	1,7	1,9	0,7

Annualisierte Volatilität	1 J.	3 J.	5 J.	10 J.
BLFS 0 - 50	4,6	4,4	4,3	4,6

BL ist eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL -Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Document (KID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL unterliegt der Aufsicht der CSSF.

Management Report

30.04.25

MARKTRÜCKBLICK

Mit ihrer Verhängung von Strafzöllen, die weit über die Erwartungen des Marktes hinaus gehen, hat die Trump-Regierung Anfang April ein Klima der allgemeinen Unsicherheit geschaffen, das das weltweite Wirtschaftswachstum in den kommenden Monaten belasten dürfte. Die Statistiken für das erste Quartal sind daher nur bedingt aussagekräftig: Viele Verbraucher und Unternehmen deckten sich nach Trumps Zoll-Ankündigungen vorsorglich ein (Vorzieheffekte), was die Datenlage verzerrt. Unter anderem nahmen Importe in die USA stark zu, was das Handelsbilanzdefizit weiter in die Höhe trieb und zu einem Rückgang des BIP um annualisierte 0,3 % führte. Der Binnenkonsum wuchs nur moderat, bleibt mit einem Plus von 1,8 % aber stabil. Das BIP-Wachstum in der Eurozone lag bei +0,4 % und fiel damit doppelt so hoch aus wie erwartet. Dies ist das dritte positive Quartal in Folge. In Umfragen zeigten sich europäische Unternehmenschefs jedoch besorgt; sie fürchten wegen der US-Zölle in den kommenden Monaten negative Auswirkungen auf die Wirtschaftsaktivität. In China wuchs das BIP annualisiert um 5,4 %, da der Export im Vorfeld der angekündigten Strafzölle anzog. Die chinesische Regierung plant, die negativen Auswirkungen der US-Zollpolitik durch weitere Konjunkturmaßnahmen abzufedern.

Auch wenn die Inflation in den USA im März weiter zurückging, könnte sich der Trend in den kommenden Monaten umkehren, da die höheren Zölle für einen Preisschub sorgen dürften. Im März fiel die Gesamtinflationssrate seit dem Vormonat von 2,8 % auf 2,4 %, die Kerninflation (ohne Energie und Nahrungsmittel) sank von 3,1 % auf 2,8 %. Gleichzeitig sank die Kernrate des Deflators der privaten Konsumausgaben, der von der US-Notenbank bevorzugte Preisindikator, von 3,0 % auf 2,6 %. In der Eurozone stagniert die Inflation dagegen: Die Gesamtinflationssrate verharrte im April unverändert bei 2,2 %, die Kerninflationssrate stieg dagegen leicht von 2,4 % auf 2,7 %.

Die US-Notenbank Federal Reserve hielt diesen Monat keine Sitzung ab. Die Europäische Zentralbank senkte den Einlagenzins für die Eurozone bei ihrer April-Sitzung um weitere 25 Basispunkte auf nun 2,25 %. Die negativen Auswirkungen der US-Zölle auf das Wirtschaftswachstum in Europa, der stärkere Euro und die niedrigen Erdölpreise könnten die EZB-Verantwortlichen veranlassen, ihre Leitzinsen bei der nächsten Notenbanksitzung im Juni ein weiteres Mal zu senken.

Die US-Anleihemärkte reagierten im April nervös, die Renditen gaben nach der Ankündigung der Strafzölle deutlich nach und stiegen anschließend wieder, da der Konfrontationskurs der neuen US-Regierung gegenüber ihren Handelspartnern Zweifel nährte, ob US-Staatsanleihen weiterhin als sichere Anlagehäfen gelten können. Als Trump kurz darauf ankündigte, die meisten Zölle für 90 Tage auszusetzen, fielen die langfristigen Renditen erneut. Zum Monatsende lagen sie wieder in etwa auf dem Niveau vom Monatsbeginn. In der Eurozone fielen die Anleiherenditen, da die US-Zölle das Konjunkturwachstum in Europa gefährden. Im Monatsverlauf sanken die Renditen zehnjähriger Anleihen in den USA von 4,21 % auf 4,16 %, in Deutschland von 2,74 % auf 2,44 %, in Frankreich von 3,45 % auf 3,17 %, in Italien von 3,87 % auf 3,56 % und in Spanien von 3,37 % auf 3,11 %. Der europäische Anleiheindex JP Morgan EMU Government Bond Index liegt seit Jahresbeginn mit 0,7 % im Plus.

Auch wenn die Volatilität an den Aktienmärkten im Monatsverlauf hoch war, lagen die Kurse Ende April fast auf demselben Stand wie zum Monatsbeginn. Grund für die hohe Volatilität war das Hin und Her von Donald Trump, der – nachdem er den 2. April zum „Liberation Day“ erklärt und hohe Strafzölle angekündigt hatte – nur wenige Tage später wieder zurückruderte und eine dreimonatige Aussetzung der Zölle ankündigte. Der globale Aktienindex MSCI All Country World Index Net Total Return in Euro verlor 4,1 %, was ausschließlich dem fallenden Dollar geschuldet war. In lokaler Währung schnitten die wichtigsten Börsenindizes vergleichsweise besser ab: Der amerikanische S&P 500 verlor 0,8 % (in USD) und der europäische Stoxx Europe 600 1,2 % (in EUR). Der japanische Topix stieg sogar um 0,3 % (in JPY) und der MSCI Emerging Markets (in USD) um 1,0 %.

Der Euro verteuerte sich im April weiter gegenüber dem Dollar, von 1,08 auf 1,13. Im Monatsverlauf stieg er sogar zwischenzeitlich auf 1,15, d. h. den höchsten Stand seit November 2021. Da die USA ihre Wirtschafts-, Finanz- und Militärmacht rücksichtslos einsetzen, um ihre Handelspartner unter Druck zu setzen, gefährden sie offenbar die Rolle des US-Dollars als sicheren Anlagehafen. Gleichzeitig kletterte auch der Goldpreis, zeitweise sogar über die Marke von 3.500 USD je Feinunze. Am Monatsende lag er bei 3.289 USD, was einem Plus von 5,3 % gegenüber dem Vormonatsstand (3.124 USD) entspricht. Die Feinunze Silber verbilligte sich hingegen um 4,3 %, von 34,1 USD auf 32,6 USD.

PORTFOLIO

Der BL Fund Selection 0-50 knüpft im April an die gute Entwicklung zum Jahresbeginn an: Mit einem Plus von 3,3 % liegt er deutlich vor dem Lipper-Durchschnitt seiner Mitbewerber (0,3 %). Auch seit Jahresbeginn ist der Fonds mit einem Plus von 8,3 % besser als der Lipper-Durchschnitt (-0,9 %). Das Aktienrisiko wurde im Monat sehr aktiv gemanagt, um zunächst das Portfolio vor der Baisse der Aktienindizes zu schützen und anschließend an der erneuten Erholung teilzuhaben. Die Aktienquote bewegte sich zwischen 12 % und 42 % und lag zum Monatsende bei rund 25 %.

Im Aktienanteil des Portfolios gab es diesen Monat einige sehr zufriedenstellende Ergebnisse: Die schwächeren Fonds lagen mit ihrer Performance gleichauf mit den Indizes. Andere Fonds überraschten trotz der schwierigen Umstände mit exzellenter Performance und stützten so die Gesamtleistung des Portfolios. Dies galt insbesondere für die Goldminenfonds wie den Bakersteal Global Precious Metals (+4,4 %) und den Alken Europe Small Cap (+3,7 %). Der taktische Kauf des ETF Amundi EuroStoxx Banks in Höhe von 2 % des Portfolios während der Panik zum Monatsbeginn erwies sich ebenfalls als sehr lohnend. Das Anleihesegment leistete einen leicht negativen Beitrag zur Gesamtleistung, vor allem wegen chinesischer und skandinavischer Staatsanleihen, die unter der Entwicklung ihrer jeweiligen Währungen litten. Direktionale Long-Short-Strategien hatten einen sehr positiven Monat, nur ein einziger Fonds war leicht im negativen Bereich. Der Catalio Global Innovation Healthcare Long/Short schnitt besonders gut ab (+4,2 %), und vier weitere Fonds erzielten zwischen +1,5 % und +2,6 %. Die dekorrelierten Absolute-Performance-Anlagen schließlich folgten dem Ellipsis OS Alternative Hedging (+9,2 %) und leisteten insgesamt zufriedenstellende Beiträge zur Performance. Bei den Volatilitätsstrategien wurde die taktische Asset Allocation erfolgreich gemanagt, indem z. B. beim Assenagon Alpha Volatility während der Volatilitätsspitzen Gewinne mitgenommen wurden. Die 5 %, die direkt in Gold investiert wurden, boten eine wichtige Stütze: Dank der vollständigen Absicherung gegenüber dem Dollar kam der Goldpreisanstieg von 5,3 % dem Portfolio in vollem Umfang zugute.

Das Portfolio konnte im April seine gute Entwicklung fortsetzen. Seit Jahresbeginn hat es zu seinem konvexen Profil zurückgefunden, mit dem es schon oft punkten konnte: Es ist in der Lage, Markterschütterungen abzufedern und in den Phasen von allgemeinem Marktstress ein höheres Risiko einzugehen, um die dann folgende Erholung optimal für sich zu nutzen. Über dieses aktive Management des Risikos hinaus ist erwähnenswert, dass die strukturelle Positionierung des Portfolios mit ihrem Fokus auf vom Markt vernachlässigte Regionen und Sektoren nun immer mehr auch vom Markt gewürdigt wird: Bei den Anlegern mehren sich nämlich die Zweifel, ob US-Vermögenswerte weiterhin die Sonderrolle spielen werden, die sie (Stichwort „Exzeptionalismus“) in den vergangenen Jahren hatten. In einem Umfeld, in dem es für Anleihen schwer ist, mit ihrem defensiven Charakter zu überzeugen, zeigt die gute Entwicklung der alternativen Anlagen, wie wichtig eine breite Diversifizierung ist, um das Portfolio insgesamt zu stabilisieren.

BL ist eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL -Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Document (KID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL unterliegt der Aufsicht der CSSF.

BL FUND SELECTION - 0-50

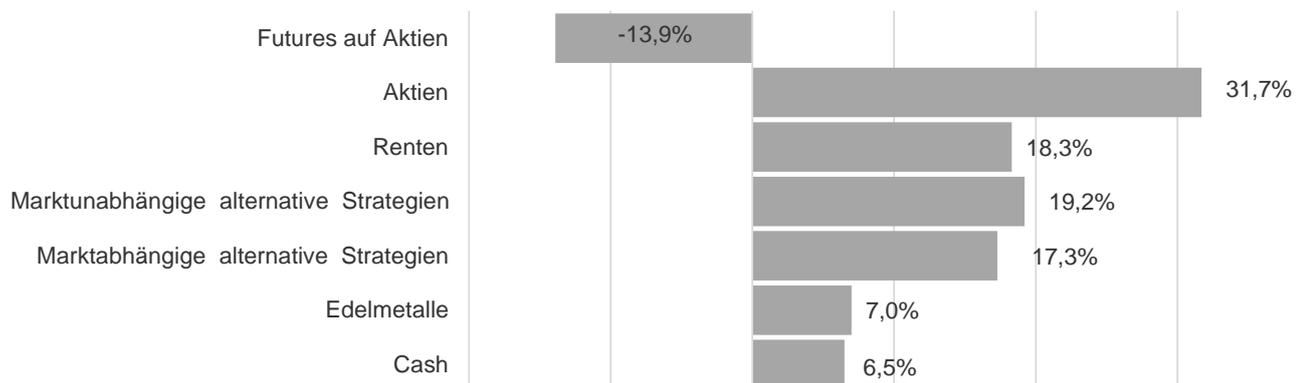
ein Teilfonds der SICAV BL

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

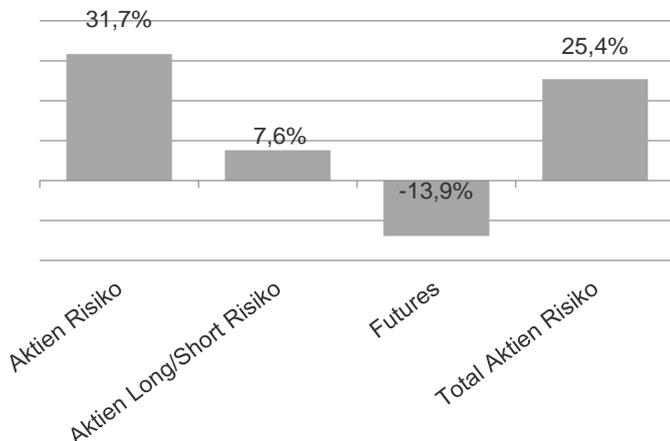
Portfolio

30.04.25

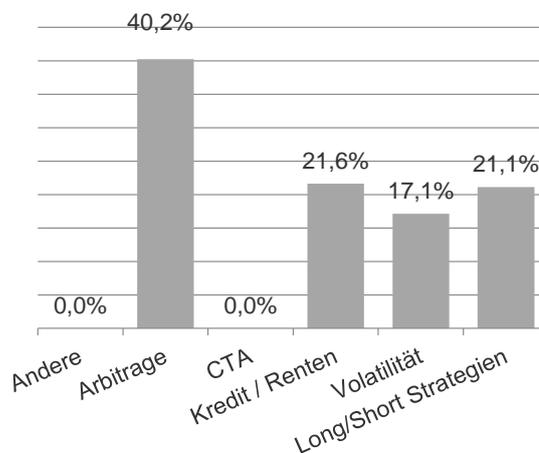
Aufteilung nach Anlagekategorien



Aktien Risiko (Basis 100)



Absolute-Performance-Segment (Basis 100)



Top Holdings

AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	4,9%
LUMYNA - MW TOPS UCITS	4,7%
LUMYNA BOFA MLCX COMMODITY ALPHA	4,7%
BAKERSTEEL GLOBAL PRECIOUS METALS	4,0%
ALKEN SMALL CAP EUROPE	3,7%

Performanceaufteilung

zugrundeliegende Fonds	
Beste Wertentwicklung	Avr-25
ELLIPSIS OS ALTERNATIVE HEDGING	9,2%
CATALIO GLOB. INNOVATION HEALTH. L/S	4,3%
ALKEN SMALL CAP EUROPE	3,7%

Schlechteste Entwicklung	Avr-25
ISHARES PHYSICAL SILVER	-10,1%
BAKERSTEEL GLOBAL ELECTRUM	-5,4%
GAVEKAL CHINA FIXED INCOME	-4,0%

All performances are denominated in EUR

BL FUND SELECTION ist eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL FUND SELECTION-Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Information Document (KIID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL FUND SELECTION unterliegt der Aufsicht der CSSF.

Disclaimer

30.04.25

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.

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.

BL ist eine “SICAV” (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), die luxemburgischem Recht unterliegt und von BLI - Banque de Luxembourg Investments beworben wird. Dieses Informationsblatt dient ausschließlich Informationszwecken und kann nicht als Anlageberatung angesehen werden. Vor der Anlage in die BL -Anteile ist es wichtig, die Angemessenheit zwischen der geplanten Anlage und dem Anlageziel, wie z. B. die Risiken und Kosten dieser Anlage, zu prüfen. Der Investor könnte bei einer Anlage in dieses Produkt teilweise oder vollständig Verluste hinnehmen müssen. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des letzten Prospekts und des Key Investor Document (KID), des Antragsformulars, des letzten Jahresberichts oder des letzten Halbjahresberichts angenommen und ausgegeben, wenn dieser nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. BL unterliegt der Aufsicht der CSSF.