

Point sur les stratégies – Situation au 10/03

BLI gère ses portefeuilles selon une approche active et orientée vers le long terme. Dès lors, nous ne communiquons généralement pas sur des performances à court terme. Cependant, dans le contexte de marché actuel et face à une situation exceptionnelle à bien des égards, nous pensons qu'il est important de communiquer sur la performance de nos principales stratégies et les principaux moteurs qui les sous-tendent.

Actions européennes

BL-Equities Europe

	Performance YTD (EUR) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (EUR) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Equities Europe B Cap	-14.5	-18.2
MSCI Europe NR EUR	-19.2	-22.4
Lipper Global Equity Europe	-17.2	-20.3

- Globalement, l'ensemble des secteurs ont été impactés par le mouvement baissier
- Performance relative positive du portefeuille depuis le début de la baisse de marché, par rapport au marché (MSCI Europe NR) ainsi que par rapport à l'univers des fonds concurrents (Lipper).

Facteurs positifs

- Profil défensif du portefeuille : allocation sectorielle et focus sur les valorisations
- Allocation sectorielle : pas de banque, surpondération des secteurs liés à la consommation qui montrent des caractéristiques plus défensives
- Principaux contributeurs :
 - *NovoNordisk* (Santé), *Novozymes* (Matériaux), *Symrise* (Matériaux), *Halma* (IT) and *Roche* (Santé).
 - Alors que *NovoNordisk* a probablement bénéficié de son rôle de producteur de médicaments critiques et donc d'un maintien de la demande et que *Symrise* a récemment publié des résultats excellents lui permettant de mieux résister à la baisse, il n'y a aucun facteur spécifique expliquant une meilleure performance de ces entreprises.

Facteurs négatifs

- Principaux détracteurs :
 - *SAP* (IT) est impacté par le ralentissement des investissements des entreprises
 - *LVMH* (Consommation Discrétionnaire) a été pénalisé par la forte baisse de la demande pour les produits de luxe en Chine et maintenant également en Europe
 - *Danone*, *Fresenius* et *Essilor* ont également souffert sans aucune raison spécifique.

Document destiné à l'usage exclusif d'investisseurs professionnels et institutionnels.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

BL-European Smaller Companies

	Performance YTD (EUR) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (EUR) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL European Smaller Companies B Cap	-18.4	-19.8
MSCI Europe Small Cap NR EUR	-19.7	-22.9
Lipper Global Equity Europe Sm&Mid Cap	-16.2	-19.2

- En termes de performances depuis le début de l'année, le Fonds a souffert en janvier de plusieurs alertes sur bénéfices émises par différentes entreprises. Cependant, fin février et début mars, d'autres entreprises incluses dans le portefeuille ont publié d'excellents résultats, permettant au Fonds de regagner un peu du terrain perdu en relatif.
- Le Fonds a également montré sa capacité à limiter les pertes depuis le début de la correction de marché.

Facteurs positifs

- Profil défensif du portefeuille : allocation sectorielle et focus sur les valorisations
- Impact positif de nos investissements dans deux sociétés défensives de la consommation de base : *Emmi* (producteur suisse de produits laitiers) et *Viscofan* (premier fournisseur mondial de boyaux pour les produits à base de viande).

Facteurs négatifs

- Une plus grande exposition aux valeurs industrielles a pénalisé la performance relative par rapport à la stratégie toutes capitalisations BL-Equities Europe
- Contribution négative de la société italienne *Amplifon*, (leader mondial de la vente d'aides auditives) qui souffre du ralentissement généralisé de l'activité en Italie, pays qui représente 20% de son chiffre d'affaires.

Changements dans le portefeuille

- Durant la période de baisse, le gérant a initié 3 nouvelles positions dans des sociétés de qualité dotées d'un modèle économique solide et dont le cours de bourse avait été massivement touché par la correction
 - *Logitech* : périphériques d'ordinateur, essor important des jeux en ligne, croissance constante des visioconférences
 - *Rationale* : la référence des fours mixtes pour les cuisines professionnelles
 - *Bruno Cucinelli* : luxe haut de gamme, bons résultats malgré des marchés difficiles, valorisation attractive

Actions américaines

BL-Equities America

	Performance YTD (USD) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (USD) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Equities America B Cap	-10.0	-15.4
MSCI USA NR EUR	-12.9	-17.4
Lipper Global Equity US	-14.6	-18.2

- Le Fonds surperforme le marché et son univers de fonds comparable depuis le début de la correction des marchés
- Globalement, sur le marché américain, la forte correction a particulièrement affecté les entreprises à beta élevé, de faible qualité et dotée d'une croissance peu dynamique et de valorisation déprimée tandis que les entreprises à plus faible beta, de qualité élevée, rentable ont mieux résisté.

Facteurs positifs

- Présence importante dans le portefeuille de sociétés de qualité, rentables et à faible beta
- Principaux contributeurs :
 - *Microsoft* : proportion importante de revenus récurrents provenant de formule de souscription sur les produits classiques (PCs) mais également pour les services en ligne (cloud). Dans un contexte où les entreprises encouragent le télétravail, le besoin de recourir à des solutions à distance augmente.
 - *Amazon* : tendance de long terme qui vise à favoriser le commerce en ligne au détriment du commerce traditionnel renforcée par le contexte actuel ; la division Amazon Web services bénéficie également d'une hausse de la demande en termes de solution de télétravail et d'accès à distance.

Facteurs négatifs

Parmi les titres qui ont moins bien résisté dans cette phase baissière :

- *Fedex* : principale société de logistique pour l'échange de produits entre l'Asie et les Etats-Unis ; les arrêts de production et le ralentissement des échanges ont un impact direct sur les volumes transportés
- *Booking Holdings*: en tant que principale agence de voyage en ligne, les interdictions de voyages et la réticence des gens à se déplacer impactent la société. Le modèle d'entreprise n'est cependant pas fondamentalement touché ; après la période de pandémie, les gens devraient renouer avec leurs habitudes de déplacement.

BL- American Smaller Companies

	Performance YTD (USD) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (USD) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL American Smaller Companies B USD cap	-13.2	-16.2
MSCI USA Small Cap TR USD	-27.1	-28.5
MSCI USA Mid Cap NR	-20.4	-23.6
Lipper Global Equity US Sm&Mid Cap	-24.9	-26.4

- Le Fonds est parvenu à mieux résister aux mouvements de baisse par rapport tant au marché qu'à son univers de fonds comparables (Lipper).
- Globalement, sur le marché américain, la forte correction de marché a particulièrement affecté les entreprises à beta élevé, de faible qualité et dotée d'une croissance peu dynamique et de valorisation déprimée tandis que les entreprises à plus faible beta, de qualité élevée, rentable ont mieux résisté.

Facteurs positifs

- Présence importante dans le portefeuille de sociétés de qualité, rentables et à faible beta
- Allocation sectorielle favorisant des entreprises de consommation non cyclique, reprise dans la catégorie « Consistent Earners » et qui tendent généralement à réduire la volatilité du portefeuille global.
- Les principaux contributeurs se trouvent dans le secteur de la consommation avec deux cas emblématiques de sociétés qui bénéficient de la situation épidémique actuelle
 - *Clorox*, sociétés qui produisent des produits de nettoyage et de désinfection pour lesquelles la demande est actuellement en forte hausse
 - Le même scénario s'applique à *Campbell Soup* qui produit de l'alimentation en conserve
- Surperformance des valeurs de moyenne capitalisation qui se sont, jusqu'ici, montrées plus résilientes dans la baisse que les petites capitalisations.

Actions mondiales ISR

BL-Sustainable Horizon

	31/12/2019 To 10/03/2020	19/02/2020 To 10/03/2020
BL Sustainable Horizon B Cap	-8.6	-12.5
MSCI World NR USD	-13.7	-19.6
MSCI AC World NR USD	-13.7	-19.3
Lipper Global Equity Global	-14.2	-18.5

- Dans le contexte actuel, le Fonds enregistre une surperformance marquée par rapport au marché

Facteurs positifs

- Profil conservateur avec une exposition au marché action de seulement 80% durant une grande partie de la baisse
- Positionnement sectoriel avec
 - Surpondération des secteurs liés à la consommation (env. 40% du Fonds à fin février) et
 - Pas d'investissement dans les banques et les sociétés pétrolières
- Principales contributions : *Kimberly Clarck* et *Essity*. Ces deux sociétés disposent d'un profil très défensif et produisent des produits d'hygiène (mouchoirs en papier...) dont la demande est particulièrement importante dans les conditions sanitaires actuelles ; elles bénéficient donc à court terme de cette hausse de la demande.

Facteurs négatifs

- Les sociétés plus cycliques tendent à souffrir plus que le marché
- Le principal détracteur à la performance est *Adidas* qui est particulièrement exposé au marché Chinois, déjà en fort ralentissement tandis que l'impact négatif sur le marché européen commence à se faire sentir. Si l'impact négatif n'est pas encore quantifié, le 1^e semestre devrait être fortement affecté.

Changements dans le portefeuille

- Le 12 mars, le gérant a augmenté son exposition nette aux marchés actions à environ 86% en retirant les stratégies de couverture qui étaient en place jusque-là.

Actions mondiales à dividende

BL-Equities Dividend

	Performance YTD (EUR) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (EUR) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Equities Dividend B Cap	-7.5	-13.2
MSCI ACWI High Dividend Yield NR	-15.4	-17.4
MSCI AC World NR USD	-13.7	-19.3
Lipper Global Equity Global Income	-16.0	-19.0
Lipper Global Equity Global	-14.2	-18.5

- Du 19 février (pic du marché) au 10 mars, le Fonds (part capitalisante B, retail, nette de frais) a baissé de 13,2% surperformant le MSCI AC World Index (en recul de 19,3%).
- Compte tenu de l'asymétrie entre les pertes et les gains et l'aversion au risque de la majorité des investisseurs, nous sommes convaincus qu'il est plus important de mieux résister dans un marché baissier que de capter la totalité de la hausse en période d'euphorie.
- Nous restons fidèles à notre processus d'investissement discipliné qui vise à investir dans des sociétés de grande qualité dotées d'un bilan solide et qui versent des dividendes attractifs, pérennes et en croissance.

Facteurs positifs

- La performance relative du BL-Equities Dividend par rapport à l'indice peut s'expliquer par l'exposition sectorielle, la sélection des titres et les liquidités détenues.
- Exposition sectorielle :
 - Surpondération des biens de consommation de base
 - Pas d'exposition directe aux secteurs de la finance et de l'énergie
 - Sélection positive des actions dans chaque secteur
- Principaux contributeurs :
 - *Gilead* a été la seule action du portefeuille à afficher une performance positive, car on espérait que son médicament (Remdesivir) pourrait obtenir l'autorisation de traiter le COVID-19.
 - *Guangdong Investment* (concession d'eau), *Kimberly-Clark* (produits d'hygiène) ont également été parmi les meilleurs contributeurs relatifs

Facteurs négatifs

- L'exposition régionale a pénalisé la performance relative du Fonds
 - Surpondération de l'Europe
 - La sélection des actions individuelles a été positive dans chaque région
- Principaux détracteurs : logiquement, *Safran* (équipement aérospatial) et l'*Union Pacific* (fret ferroviaire) étaient les plus mauvais conducteurs, ainsi qu'*Agua Andinas* (concession d'eau).

Document destiné à l'usage exclusif d'investisseurs professionnels et institutionnels.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Actions japonaises

BL-Equities Japan

	Performance YTD (JPY) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (JPY) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Equities Japan B Cap	-14.6	-10.2
MSCI Japan NR JPY	-15.9	-14.2
Lipper Global Equity Japan	-18.1	-15.4

- Performance relative (légèrement) positive depuis le début de la correction de marché
- Performance relative négative dans la première partie de la correction (jusqu'au 24/02)
 - Le Fonds a bénéficié d'une longue période de surperformance (6 années consécutives). Beaucoup de valeurs avaient eu d'excellentes performances ce qui a entraîné une pression à la baisse sur ces titres pour lesquels les investisseurs pouvaient encore récupérer leurs bénéfices.
 - Durant la première phase d'une correction, le marché tend à ne pas différencier les entreprises et les styles.
- Bonne performance relative sur les deux dernières semaines (depuis le 24/02)
- Biais défensif du portefeuille et surpondération de la Consommation de base et de la Santé qui devrait permettre de mieux résister dans des phases plus longues de correction.

Facteurs positifs

- Effets positifs sur la performance relative
 - Le Fonds a un profil plus défensif que le marché (en moyenne, valeurs à plus faible beta)
 - Le Fonds a une exposition importante à la Consommation de base et la Santé, deux secteurs qui tendent à surperformer en période de baisse
 - Pas d'exposition au secteur Financier
 - Position cash moyenne de 3,5%
- Effets positifs sur la performance absolue
 - Bonne (moins mauvaise) performance des titres défensifs au sein des secteurs liés à la consommation susceptible de bénéficier ou d'être moins impactés par la crise liée au coronavirus ; par exemple pharmacies, consommation à domicile, sociétés actives dans les soins personnels et d'hygiène (*Tsuruha Holdings, Shimano, Kao, Meiji Holdings, Ship Healthcare, Asahi Intecc, Unicharm*)

Facteurs négatifs

- Effets négatifs sur la performance relative :
 - Sous-performance des valeurs de moyenne capitalisation par rapport aux grandes sociétés. Le Fonds a un biais mid-cap comparé au marché (MSCI Japan).
 - Pas d'exposition, en ligne avec notre méthodologie, aux secteurs des Télécommunications et des Services aux Collectivité qui se classent, avec la Consommation de basse, parmi les secteurs les plus performants dans cette correction
 - Par rapport à d'autres régions, le Fonds n'a pas bénéficié de sa sous-pondération structurelle au secteur de l'Énergie qui est peu présent sur le marché japonais (moins de 1% dans l'indice).

Document destiné à l'usage exclusif d'investisseurs professionnels et institutionnels.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

- Effets négatifs sur la performance absolue (titres individuels) :
 - Sociétés fortement exposées à la consommation cycliques, principalement les distributeurs domestiques et les restaurants ; impacts liés à la réduction des voyages et des dépenses de consommation courante (*United Arrows, Ryohin Keikaku, Sushiro Global, ABC-Mart, Asahi Group*)
 - Sociétés cycliques fortement exposées à la demande domestique, telles que les entreprises de recrutement (*Recruit Holdings, TechnoPro, Persol Holdings*).
 - Entreprises cycliques avec une exposition importante à l'économie mondiale, comme par exemple les valeurs industrielles ou électroniques (*Alps Alpine, Toray Industries, Nabtesco, Hitachi, Fanuc*).

Changements dans le portefeuille

- Hypothèses de travail
 - La crise actuelle devrait avoir un impact économique significatif mais il est encore trop tôt pour parler d'un creux des marchés.
 - Il est difficile actuellement d'estimer l'impact qu'aura le coronavirus sur les secteurs les plus exposés.
 - Il ne faut pas ignorer les valorisations plus attractives des titres plus cycliques du secteur industriel par rapport aux titres « croissance de qualité » plus défensifs.
- Décisions de gestion
 - Achat d'entreprises dotées de perspectives de croissance à long terme attractives, moins exposées à la crise actuelle et dont les valorisations sont inférieures à leur valeur intrinsèque. A savoir : *Nintendo, GMO Internet* (infrastructure internet, publicité et paiement en ligne) et *Tsumura* (médecine chinoise traditionnelle)
 - Renforcement des positions plus défensives (*Calbee, Meiji Holdings, Rohto Pharmaceutical, Shimano, ...*)
 - Renforcement des positions dans des entreprises cycliques de qualité dotées de valorisation attractive (*Kuraray, Komatsu, JGC*)
 - Vente de quelques sociétés de plus faible qualité très exposées à la crise actuelle et pour lesquelles le portefeuille présente maintenant de meilleures alternatives de qualité.
 - Vente complète de *United Arrows* (détaillant de vêtements) et de *Pola Orbis* (produits cosmétiques)
 - Réduction de *ABC-Mart, Ryohin Keikaku*
 - Vente de quelques situations spécifiques en retournement, incluses dans la catégorie « Established Value » compte tenu qu'à un moment donné, le marché offrira des opportunités intéressantes qui ne souffrent pas de problèmes spécifiques (*Konica Minolta* et *Fujitec*)

Actions émergentes

	Performance YTD (EUR) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (EUR) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Emerging Markets B Cap	-12.5	-13.6
MSCI EM (Emerging Markets) NR USD	-14.2	-16.8
Lipper Global Equity Emerging Mkts Global	-15.0	-17.1

- Stratégie flexible qui peut allouer de 60% à 100% de ses actifs aux marchés actions
- Surperformance de la stratégie par rapport au MSCI Emerging Markets
- Globalement, les sociétés impliquées dans des produits en ligne ou « stay home » ont mieux résisté que les titres « out of home », mais même certaines sociétés de consommation de base, comme les brasseurs, qui généralement présentent des caractéristiques défensives en périodes de baisse de marché, ont été fortement touchées par la correction actuelle.

Facteurs positifs

- Le principal facteur expliquant la surperformance dans cette correction est l'allocation réduite aux actions (79,1% au 19/02).
- Absence de positions dans les secteurs de l'Energie, la Finance et les Matériaux qui ont été fortement impactés.

Facteurs négatifs

- Biais structurel en faveur des petites et moyennes capitalisations alors que ces segments ont été plus impactés que les grandes capitalisations, surtout les très grandes entreprises comme *Alibaba*, *Tencent*, *TSMC* ou encore *Samsung* qui, en relatif, ont mieux résisté

Changements dans le portefeuille

- Le gérant a profité de la baisse de marché pour augmenter son exposition aux marchés actions (81,9% au 10/03) en renforçant certaines positions dans lesquelles il a une forte conviction.

Stratégies flexibles

BL-Global Flexible EUR

	Performance YTD (EUR) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (EUR) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Global Flexible EUR B Cap	-7.1	-8.7
Lipper Global Mixed Asset EUR Flex - Global	-7.4	-9.6

- Depuis le début de l'année, la stratégie s'est dépréciée de 8,5%.

Positionnement du portefeuille

- Avant la baisse, l'exposition nette du fonds aux actions était de 53% (hors titres aurifères), aucune couverture n'était en place.
- Au cours des différentes phases de baisse, le gérant a mis progressivement en place des couvertures (via des futures sur indices) pour arriver à une exposition nette de 40%.
- Dans le même temps, sur différentes valeurs qui lui paraissent attractives, le gérant a fixé des cours limites afin de pouvoir les acheter en cas de forte baisse.
- Sur l'Europe, les Etats-Unis et l'Asie, beaucoup de ces limites ont été atteintes entre hier (12 mars) et cette nuit. Ainsi, à l'heure actuelle, l'exposition nette aux actions est à 48% ; cette pondération devrait encore évoluer dans les prochaines heures au gré de la prise en compte des différents ordres en cours. Les positions en futures sur indice restent en place.
- Les valeurs aurifères sont toujours aux alentours de 12% du portefeuille.
- Vendredi dernier (6 mars) et ce lundi (9 mars), le gérant a vendu l'ensemble de ses positions en US Treasuries sur 30 ans (environ 3%) ; en effet, après avoir joué leur rôle de protection, le potentiel de hausse semble épuisé.

BL-Global Flexible USD

	Performance YTD (USD) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (USD) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Global Flexible USD B Cap	-3.8	-6.8
Lipper Global Mixed Asset USD Flex - Global	-10.8	-11.8

- Le Fonds a fait preuve d'une bonne résistance dans la correction de marché actuelle

Facteurs positifs

- Exposition aux actions avec une moyenne depuis le début de l'année aux alentours de 55%
- Une partie de l'exposition aux Etats-Unis a été couverte via des futures sur indice
- La poche obligataire (US Treasuries) a également joué son rôle de stabilisateur de portefeuille

Document destiné à l'usage exclusif d'investisseurs professionnels et institutionnels.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Facteurs négatifs

- En termes absolus, malgré son profil plus défensif, la poche actions a contribué négativement

Positionnement du portefeuille

- Au 12/03 : L'exposition brute aux marchés actions est de 81% avec une exposition nette de 59,6%
- Le portefeuille obligataire dispose d'une durée élevée de 14 ans
- Pas d'exposition à l'or ou minières aurifères
- Au niveau des actions individuelles, le portefeuille est composé des principales convictions des gérants de nos stratégies régionales

Stratégies profilées

	Performance YTD (EUR) 31/12/2019 To 10/03/2020	Performance since 19/02 (EUR) 19/02/2020 To 10/03/2020
BL Global 75 B Cap	-5.0	-9.7
Lipper Global Mixed Asset EUR Agg - Global	-10.3	-13.3
BL Global 50 B Cap	-2.7	-6.8
Lipper Global Mixed Asset EUR Bal - Global	-6.6	-8.8
BL Global 30 B Cap	0.3	-3.0
Lipper Global Mixed Asset EUR Cons - Global	-3.7	-5.2

BL Global 30/50/75

Ces 3 stratégies se sont avérées résilientes dans la période de baisse de marché grâce à leur profil plus conservateur.

Facteurs positifs

- Exposition à l'or physique (20% dans Global 30, 21% dans Global 50 and 18% dans Global 75). Si l'or ne s'est pas apprécié, il a néanmoins bien résisté.
- Sous-pondération des actions par rapport à l'allocation de référence.
- Surpondération des valeurs de l'alimentation, pas d'exposition aux valeurs financières et aux sociétés pétrolières
- Au sein de la poche obligataire, les obligations gouvernementales allemandes ont joué leur rôle de protection et ont permis de stabiliser le portefeuille.

Changements dans le portefeuille

- Ce jeudi 12/03, le gérant a augmenté l'exposition aux actions des trois portefeuilles : 21,5% pour Global 30, 41% pour Global 50 and 64,6% pour Global 75.

Notice légale

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements S.A. (« BLI »), avec la plus grande attention et le plus grand soin. Cependant, aucune garantie n'est fournie en ce qui concerne son contenu et son intégralité et BLI n'accepte aucune responsabilité pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de BLI au moment de la rédaction du présent document et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mentions contraires, tous les chiffres présents dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un audit.

La description du produit contenue dans ce document est communiquée uniquement à titre d'information et est destinée à l'usage exclusif du destinataire. Rien dans ce document ne doit être interprété comme une offre et n'est donc pas une recommandation d'achat ou de vente d'actions, ni un avis juridique ou fiscal. Il ne libère pas le destinataire d'exercer son propre jugement. Cette description vise uniquement les investisseurs professionnels et institutionnels.

Les titres et les instruments financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables et ne conviennent donc pas à tous les investisseurs. Parmi les autres risques présentés en détail dans le prospectus, l'investissement dans les titres et les instruments financiers décrits dans ce document expose les investisseurs aux risques de marché, aux risques de fluctuation des devises, aux risques de défaut de crédit ou de paiement, aux risques de liquidité et aux risques de taux d'intérêt. BLI ne peut garantir que les titres et les instruments financiers atteindront les objectifs de placement prévus. Chaque investisseur doit s'assurer qu'il connaît les risques et les aspects juridiques, fiscaux, comptables et commerciaux conséquents liés à ces titres et instruments financiers.

La précision des données, les évaluations, opinions et estimations incluses dans ce document ont été très soigneusement vérifiées. Toute déclaration faite dans ce document peut être modifiée sans avertissement préalable.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Le destinataire doit en particulier vérifier que les informations fournies sont conformes à sa propre situation en ce qui concerne les conséquences légales, réglementaires, fiscales ou autres, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller professionnel. Il n'est expressément pas destiné aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur lieu de résidence, ne sont pas autorisées à accéder à ces informations en vertu de la législation locale. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé, pris ou distribué aux États-Unis ou à toute personne américaine telle que définie dans le prospectus du fonds. Ce document n'est pas destiné au public en général. Il vise son destinataire personnellement, et il peut être utilisé uniquement par la personne à qui il a été présenté. Il ne constitue pas et ne peut être utilisé pour ou dans le cadre d'une offre publique au Luxembourg ou en France des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de BLI ainsi que le document d'information clé (KIID) de chaque classe de parts sont disponibles sur www.banquedeluxembourginvestments.com ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français, en anglais et dans toute autre langue officielle d'enregistrement de BLI.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.

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.