

BIL Invest

R.C.S. Luxembourg B-46235

SICAV de droit luxembourgeois
SICAV luxemburgischen Rechts

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2019
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2019



Pour la distribution en et depuis la Suisse
Für die Distribution in und von der Schweiz

BIL Invest

SICAV de droit luxembourgeois
SICAV luxemburgischen Rechts

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr
vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Pour la distribution en et depuis la Suisse
Für die Distribution in und von der Schweiz

BIL INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-46235

Administration de la SICAV

Conseil d'Administration

Président

Yves KUHN,
Independent

Administrateurs

Raoul Georges STEFANETTI,
Head of Wealth Management
Banque Internationale à Luxembourg

Cédric WEISSE,
Managing Director - Head of Sales & Performance Management
Banque Internationale à Luxembourg

Jean-Yves MALDAGUE,
Candriam Luxembourg

Nadège DUFOSSE,
Head of Asset Allocation
Candriam Luxembourg

Siège social

14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Société de Gestion

Candriam Luxembourg
SERENITY - Bloc B,
19-21, Route d'Arlon,
L-8009 Strassen

Dépositaire et Agent Payeur

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Les fonctions d'**Administration centrale**, d'**Agent de transfert** et d'**Agent domiciliataire** ont été confiées à :

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Verwaltung der SICAV

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Yves KUHN,
Independent

Mitglieder

Raoul STEFANETTI,
Head of Wealth Management
Banque Internationale à Luxembourg

Cédric WEISSE,
Managing Director - Head of Sales & Performance Management
Banque Internationale à Luxembourg

Jean-Yves MALDAGUE,
Candriam Luxembourg

Nadège DUFOSSE,
Head of Asset Allocation
Candriam Luxembourg

Gesellschaftssitz

14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Verwaltungsstelle

Candriam Luxembourg
SERENITY - Bloc B,
19-21, Route d'Arlon,
L-8009 Strassen

Depotbank und Zahlstelle

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Die Funktionen der **Zentralverwaltung**, **Transferstelle** und **Domizilierungsstelle** wurden wie folgt anvertraut:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

BIL INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-46235

Administration de la SICAV (suite)

Pour les compartiments BIL Invest Patrimonial High, BIL Invest Patrimonial Medium et BIL Invest Patrimonial Low l'implémentation de la Gestion de portefeuille est déléguée à :

Banque Internationale à Luxembourg
69, Route d'Esch,
L-2953 Luxembourg

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxembourg

Conseiller en investissement

Banque Internationale à Luxembourg
69, Route d'Esch,
L-2953 Luxembourg

Services financiers en Belgique

Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier,
B-1210 Bruxelles

Service de paiement et représentant pour la Suisse :

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Succursale de Zurich,
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zurich

Verwaltung der SICAV (Fortsetzung)

Für die Teilfonds BIL Invest Patrimonial High, BIL Invest Patrimonial Medium und BIL Invest Patrimonial Low die Implementierung der Funktion der Portfolioverwaltung wurde delegiert an:

Banque Internationale à Luxembourg
69, Route d'Esch,
L-2953 Luxembourg

“Réviseur d'entreprises agréé”

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxembourg

Anlageberater

Banque Internationale à Luxembourg
69, Route d'Esch,
L-2953 Luxembourg

Finanzdienstleistungen in Belgien

Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier,
B-1210 Brüssel

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich,
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zürich

BIL INVEST

Information aux actionnaires

Les rapports annuels ainsi que les rapports semestriels aux actionnaires sont disponibles au siège social de la SICAV.

Les changements intervenus dans le portefeuille-titres sont disponibles sur simple demande et sans frais au domicile de la SICAV.

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de la SICAV a lieu chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera spécifié dans l'avis de convocation.

Les avis de toutes les Assemblées Générales sont envoyés par lettre à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des actionnaires, au moins huit jours avant l'Assemblée Générale.

Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

En plus, des avis sont publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg et dans un journal luxembourgeois (« Luxemburger Wort »), ainsi que dans la presse des pays où la SICAV est commercialisée, si la législation de ces pays l'exige.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, les prix d'émission, de rachat et de conversion sont rendus publics chaque jour d'évaluation au siège social de la SICAV.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts et les rapports financiers de la SICAV sont tenus gratuitement à disposition du public au siège social de la SICAV pendant les jours bancaires et heures d'ouverture normales des bureaux ainsi qu'au siège des organismes chargés du service financier dans les pays où la SICAV est commercialisée.

Informationen für die Aktionäre

Die Jahresberichte sowie die Halbjahresberichte für die Aktionäre sind am Gesellschaftssitz der SICAV verfügbar.

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei am Sitz der SICAV, sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle verfügbar.

Die jährliche Hauptversammlung der Aktionäre der SICAV findet jedes Jahr am Sitz der SICAV statt, oder an einem anderen Ort in Luxemburg, der mit der Einberufung spezifiziert wird.

Bekanntmachungen über Hauptversammlungen werden mindestens acht Tage vor der Hauptversammlung brieflich allen Inhabern von Namensaktien an die im Register der Aktionäre verzeichnete Anschrift zugesandt.

In diesen Bekanntmachungen werden Ort und Uhrzeit der Hauptversammlung sowie die Teilnahmebedingungen, die Tagesordnung und die Erfordernisse des luxemburgischen Rechts in Bezug auf Beschlussfähigkeit und notwendige Mehrheiten angegeben.

Daneben werden Bekanntmachungen im Recueil Électronique des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg, in einer luxemburgischen Zeitung („Luxemburger Wort“) sowie in der Presse der Länder, in denen die Aktien der SICAV vertrieben werden, veröffentlicht sofern die nationale Gesetzgebung dies vorschreibt.

Der Inventarwert pro Aktie jedes Teilfonds, der Ausgabepreis, der Rücknahmepreis und der Umtauschpreis werden an jedem Bewertungstag am Sitz der SICAV bekannt gegeben.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Finanzberichte der SICAV sind an Bankarbeitstagen und zu den normalen Büroöffnungszeiten am Sitz der SICAV sowie am Sitz der Gesellschaften, die in den Ländern, in denen die SICAV vertrieben wird, in ihrem Auftrag Finanzdienstleistungen erbringen, kostenlos erhältlich.

BIL INVEST

Directive sur la fiscalité de l'épargne

La loi du 25 novembre 2014 est venue transposer la directive du Conseil de l'Union européenne 2003/48/CE en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « Directive ») dans la législation luxembourgeoise. L'objectif de cette Directive est de permettre que les revenus d'intérêts payés à un bénéficiaire effectif qui est une personne physique domiciliée dans un pays de l'Union européenne soient imposés selon les dispositions de l'État dans lequel le bénéficiaire effectif est domicilié. Cet objectif est atteint grâce à un échange d'informations entre les autorités fiscales de l'Union européenne. Le Luxembourg procède à l'échange automatique d'informations sur les paiements d'intérêts et les produits de rachat dégagés depuis le 1^{er} janvier 2015 sur des fonds qui entrent dans le champ d'application de la Directive, ce qui est le cas pour BIL Invest.

La Société est autorisée à rejeter toute demande de souscription d'actions si l'investisseur introduisant l'ordre ne fournit pas à la Société des informations complètes et satisfaisantes comme l'exige la Loi.

Gouvernance

Le Conseil d'administration de la SICAV a choisi de se conformer volontairement au Code de conduite de l'ALFI (Association luxembourgeoise des fonds d'investissement) publié en juin 2013, qui fixe les principes de bonne gouvernance. Le Conseil d'administration considère que la SICAV s'est conformée à ce code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Ce code de conduite de l'ALFI est disponible pour consultation au siège social de la SICAV.

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie

Das Gesetz vom 25. November 2014 setzte die Richtlinie 2003/48/EG des Rates der Europäischen Union im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die "Richtlinie") in luxemburgisches Recht um. Zweck dieser Richtlinie ist es, die Zinserträge, die in einem Mitgliedsstaat an wirtschaftliche Eigentümer, die als natürliche Personen in einem anderen Mitgliedsstaat ansässig sind, erzielt werden, nach den Rechtsvorschriften dieses letzteren Mitgliedsstaates effektiv zu besteuern. Dieser Zweck wird durch einen Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden der Europäischen Union erreicht. Luxemburg tauscht automatisch Informationen über Zinszahlungen und Rückzahlungserlöse aus, die seit dem 1. Januar 2015 aus Fonds erzielt wurden, die in den Anwendungsbereich der Richtlinie fallen, was bei BIL Invest der Fall ist.

Die Gesellschaft ist berechtigt, jeglichen Antrag auf Erwerb von Anteilen abzulehnen, falls der antragstellende Anleger der Gesellschaft keine vollständigen und zufriedenstellenden Angaben gemäß den gesetzlichen Bestimmungen zur Verfügung stellt.

Gouvernance

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, freiwillig den im Juni 2013 veröffentlichten Verhaltenskodex der Vereinigung der Luxemburger Fondsindustrie (ALFI) einzuhalten, der die Grundsätze der guten Unternehmensführung festlegt. Der Verwaltungsrat vertritt die Ansicht, dass die SICAV diesen Kodex in dem zum 31. Dezember 2019 endenden Geschäftsjahre in allen wesentlichen Aspekten eingehalten hat.

Der ALFI-Verhaltenskodex kann am eingetragenen Sitz der SICAV eingesehen werden.

Rapport du Conseil d'Administration

Sur le front de l'actualité, le millésime 2019, à l'instar de n'importe quelle année, a connu son lot de bonnes et mauvaises nouvelles, et même des nouvelles calamiteuses. Les investisseurs ont dû composer avec la politique imprévisible de la Maison-Blanche, une procédure de destitution à l'encontre de Donald Trump, une guerre commerciale, le Brexit et une vague de protestations qui s'est étendue du Chili à Hong Kong. Mais dans l'ensemble, les marchés financiers ont connu une année favorable et pratiquement toutes les classes d'actifs ont affichés des rendements positifs, en grande partie grâce aux largesses des banques centrales. Lors de deux phases distinctes, les actions ont enchaîné records sur records et sont parvenues à surmonter les difficultés rencontrées en milieu d'année sans perdre trop de terrain, s'adjugeant même de nouveaux gains en décembre à la faveur d'un rebond de fin d'année.

Les cadeaux de l'Avent des banques centrales

La vigueur du marché en 2019 a tenu en grande partie au « filet de sécurité » mis en place par les banques centrales à l'égard des actifs à risque et aux importantes quantités de liquidités qu'elles injectent dans le système financier. Alors que la dynamique économique commençait à s'essouffler, de nouvelles mesures conciliantes destinées à soutenir la croissance ont été mises en œuvre. À l'occasion de leurs réunions de décembre, les principales banques centrales ont confirmé l'adoption d'une position attentiste, ce qui signifie que l'étau monétaire restera desserré tout au long de l'année 2020.

Le conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale (« Fed ») a voté à l'unanimité le maintien des taux et rien dans ses prévisions n'indique qu'un changement est à prévoir en 2020, ce qui permettra aux marchés de digérer la baisse cumulée de 75 points de base (pb) opérée en 2019. Son président, Jerome Powell, a précisé que le FOMC pourrait, le cas échéant, envisager d'élargir la portée des achats de bons du Trésor destinés à la gestion des réserves pour y inclure des instruments à court terme assortis de coupons, afin d'atténuer les tensions sur les marchés monétaires.

La BCE a maintenu ses taux à des niveaux historiquement bas (-0,5 %) et a confirmé qu'elle continuerait à racheter l'équivalent de 20 milliards d'euros d'actifs chaque mois en faisant tourner la planche à billets « aussi longtemps que nécessaire ». Elle ne relèvera pas ses taux avant la fin de son programme d'achat d'obligations.

La Banque populaire de Chine devrait elle aussi poursuivre ses mesures de relance de la croissance en 2020 et le marché s'attend à un assouplissement sous la forme d'une baisse conjointe du ratio des réserves obligatoires (RRO) et des taux d'intérêt. Dès ce début d'année, elle a donné un coup de fouet aux marchés actions (et propulsé le S&P 500 à un nouveau sommet historique) en abaissant de 50 pb le RRO pour l'ensemble des prêteurs commerciaux, ce qui lui a permis d'injecter près de 115 milliards USD de liquidités supplémentaires dans le système financier.

Hélas, les marchés évoluent dans un contexte qui n'est ni suffisamment dynamique pour permettre une hausse des taux, ni assez morose pour entraîner une baisse des cours des actifs et libérer des liquidités importantes. Cependant, le maintien de taux d'intérêt bas plus longtemps encore ne manquera pas d'avoir des effets collatéraux (notamment pour les banques et les fonds de pension), lesquels pourraient commencer à se faire sentir plus nettement en 2020. Après avoir maintenu ses taux en territoire négatif pendant 5 ans, la Riksbank suédoise a d'ores et déjà ramené son taux des prises en pension à 0.

Tornade, Danseuse, Fringant, Furie, les quatre premiers rennes du Père Noël livrent leurs premières étrennes, ainsi qu'un accord commercial de phase 1

Bericht des Verwaltungsrats

Ein Blick auf die Schlagzeilen zeigt, dass das Jahr 2019 – wie jedes Jahr – seine guten und schlechten Momente hatte. Anleger waren mit der unberechenbaren Politik des Weissen Hauses, dem Amtsenthebungsverfahren gegen den US-Präsidenten, einem Handelskrieg, dem Brexit und Protestwellen von Chile bis Hongkong konfrontiert. Insgesamt war es jedoch ein erfolgreiches Jahr für die Finanzmärkte, und fast jede Anlageklasse lieferte positive Renditen, was nicht zuletzt der lockeren Geldpolitik zu verdanken war. In zwei unterschiedlichen Zeiträumen erklimmen die Aktienkurse ein neues Hoch nach dem anderen, während sie Turbulenzen in der Jahresmitte mit begrenzten Verlusten und ohne Kollateralschäden überstanden. Eine Weihnachtssally zum Jahresende trieb die Kurse weiter in die Höhe.

Adventsgeschenke seitens der Zentralbanken

Die robuste Marktentwicklung im Jahr 2019 war zum Großteil auf das „Sicherheitsnetz“, das die Zentralbanken für Risikoanlagen gespannt haben, und auf ihre enormen Liquiditätsspritzen für das Finanzsystem zurückzuführen. Da die Konjunktur dynamik langsam nachließ, wurden weitere zahlreiche gemäßigte geldpolitische Entscheidungen getroffen, die das Wachstum ankurbeln sollen. Bei ihren Sitzungen im Dezember bekräftigten die großen Zentralbanken ihr Vorhaben, das Zinsniveau stabil halten zu wollen, was bedeutet, dass es auch 2020 eine lockere Geldpolitik geben wird.

Das FED-Direktorium beschloss einstimmig, die Zinsen unverändert zu belassen, und seine Zukunftsprognosen beinhalten keine Zinsschritte für das Jahr 2020, sodass die Märkte die 2019 vorgenommenen Zinssenkungen um 75 Basispunkte erst einmal verdauen können. Laut dem Fed-Vorsitzenden Jerome Powell erwägt der Offenmarktausschuss, Wertpapierkäufe "im Zusammenhang mit der Verwaltung der Währungsreserven" bei Bedarf auf verzinsliche Papiere mit kurzer Laufzeit auszuweiten, um die Liquiditätslage an den Geldmärkten zu entspannen.

Die EZB beließ die Zinsen auf einem historisch niedrigen Niveau (-0,5 %) und bestätigte, dass sie mit neugeschöpftem Geld weiterhin jeden Monat Vermögenswerte in Höhe von 20 Mrd. Euro kaufen werde, „solange es notwendig ist“. Bis zum Ende des Anleihekaufprogramms werden die Zinsen nicht erhöht.

Auch die Peoples' Bank of China dürfte 2020 an ihren wachstumsfördernden Maßnahmen festhalten, und der Markt rechnet mit einer geldpolitischen Lockerung, die über den Mindestreservesatz (MRS) und Zinssenkungen umgesetzt wird. Sie sorgte bereits zu Beginn des neuen Jahres für einen Kursanstieg bei globalen Aktien (und ließ den S&P 500 auf ein neues Allzeithoch klettern), indem sie den MRS für gewerbliche Kreditgeber durchweg um 50 Basispunkte senkte und damit rund 115 Mrd. US-Dollar frische Liquidität ins Finanzsystem pumpte.

Leider sind die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für die Märkte weder so vorteilhaft, dass die Kurse nach oben getrieben werden, noch so ungünstig, dass die Preise von Vermögenswerten nachgeben und sich die reichlich vorhandene Liquidität verringert. Wir stellen jedoch fest, dass eine längerfristige Niedrigzinsperiode in der Tat ihre Nebenwirkungen hat (vor allem für Banken und Pensionsfonds), die im neuen Jahr womöglich stärker zum Tragen kommen. Die schwedische Riksbank hatte ihren Hauptreservesatz nach einem fünfjährigen Experiment mit Negativzinsen bereits wieder auf Null angehoben.

Dasher, Dancer, Prancer, Vixen und ein Phase-1-Handelsabkommen

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

L'accord commercial de phase 1 que les États-Unis et la Chine sont finalement parvenus à conclure en décembre a également donné de l'allant aux marchés. Les États-Unis ont renoncé à imposer des droits de douane supplémentaires sur 156 milliards de dollars d'importations chinoises et réduit de moitié ceux frappant 120 milliards de dollars de marchandises en provenance de l'Empire du Milieu, pour les ramener à 7,5 %. En échange, la Chine s'est engagée à accroître ses achats de produits agricoles américains, à renforcer sa réglementation en vue d'assurer une meilleure protection des droits de propriété intellectuelle des entreprises américaines et à faciliter l'accès à son marché aux sociétés de services financiers américaines. L'accord, qui constitue la plus grande avancée vers un apaisement du conflit tarifaire amorcé il y a 18 mois de cela, doit être signé à Washington le 15 janvier. Les avancées sur ce front devraient être moins marquées en 2020. Un accord de phase 2 impliquera en effet de résoudre des questions plus épineuses, comme celles des subventions du gouvernement chinois et du soutien apporté par l'État aux initiatives industrielles. Robert Lighthizer, représentant au commerce américain a appelé à la prudence : « Beaucoup de questions épineuses doivent encore être réglées... Je ne suis pas Pollyanna » (héroïne excessivement optimiste d'un roman américain pour enfants). Dans ce contexte, il y a fort à penser que les marchés resteront volatils au cours de l'année à venir.

Le contexte macroéconomique : stabilisation ne veut pas forcément dire redressement

En fin d'année, l'arrêt du ralentissement de l'économie mondiale, perceptible au travers des statistiques macroéconomiques, a mis du baume au cœur aux marchés. Cependant, les marchés actions semblent avoir montré un optimisme prématuré en assimilant à un rebond ce qui n'est encore qu'une amorce de stabilisation. Nous avons maintenant besoin des données macroéconomiques pour confirmer ce qui a été prématurément chiffré. Si ce n'est pas le cas, les entreprises auront du mal à répondre aux attentes exigeantes des analystes en matière de bénéfices pour l'année à venir, et des déclassés deviendront probables.

Les statistiques macroéconomiques publiées en décembre ont confirmé notre scénario de stabilisation. Aux États-Unis, le marché de l'emploi et la consommation ont continué de faire belle figure, mais l'investissement est resté fragile, comme l'a démontré la baisse des commandes de biens durables. Cela n'a rien de surprenant dans la mesure où les bénéfices des entreprises commencent juste à se redresser, tandis que les incertitudes au niveau mondial restent relativement importantes, la trêve sur le front commercial étant encore trop récente pour produire son plein effet sur l'activité économique.

Dans la zone euro, la faiblesse persistante du secteur manufacturier (le PMI manufacturier a baissé en décembre, alors qu'on s'attendait à un rebond) démontre que les risques sont toujours présents, malgré la résilience des secteurs des services (contre toute attente, le PMI des services s'est inscrit en hausse). D'autres enquêtes de conjoncture, comme celle de l'IFO, nous confortent dans l'opinion que nous soutenons depuis deux mois selon laquelle le pire pourrait être passé – sans pour autant laisser entendre que le rebond escompté est déjà en marche. Les données objectives font état de risques baissiers persistants.

En Chine, certaines avancées (perceptibles notamment au travers des chiffres de la production industrielle et des ventes au détail de novembre) suggèrent que les mesures de relance commencent à avoir un effet positif sur l'économie réelle. Cependant, ce ne sont là que les prémices d'une amélioration et la prudence reste donc de mise.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Auch die Meldungen über das Phase-1-Handelsabkommen, das die USA und China im Dezember endlich anstrebten, beflügelten die Märkte. Zusätzliche Zölle auf chinesische Importe im Wert von 156 Mrd. US-Dollar wurden gestrichen, und bestehende Zölle auf chinesische Waren im Wert von 120 Mrd. US-Dollar auf 7,5 % halbiert. Im Gegenzug hierfür wird China mehr Agrarprodukte von den USA kaufen, die gesetzlichen Vorschriften zum Schutz von US-amerikanischem geistigen Eigentum innerhalb seines Hoheitsgebiets verschärfen und den Marktzugang für US-Finanzdienstleister erleichtern. Das Abkommen, das den wichtigsten Schritt zur Deeskalation in dem seit 18 Monaten anhaltenden Handelskonflikt bildet, soll am 15. Januar in Washington unterzeichnet werden. Wir rechnen nicht damit, dass 2020 dann alles glatt läuft. Phase 2 dürfte eine Einigung über heiklere Fragen (wie die Subventionen der chinesischen Regierung und staatliche Unterstützung für Industrieprogramme) beinhalten. Der US-Handelsbeauftragte Robert Lighthizer wies bereits auf diese Herausforderungen hin: „Es müssen noch viele schwierige Fragen gelöst werden ... Ich bin nicht Pollyanna“ (eine überschwänglich optimistische Figur aus einem amerikanischen Kinderbuch). Wahrscheinlich werden die Verhandlungen im nächsten Jahr für stetige Volatilität an den Märkten sorgen.

Die gesamtwirtschaftliche Lage: Eine Stabilisierung ist noch kein Aufschwung

An den Märkten freute man sich über die makroökonomischen Daten zum Jahresende, die darauf hindeuteten, dass die Weltwirtschaft ihre Talfahrt beendet hat. Hierbei schienen die Aktienmärkte der Entwicklung allerdings vorzugreifen und setzten das Erreichen der Talsohle fälschlicherweise mit einem Aufschwung gleich. Wir brauchen nunmehr makroökonomische Daten, die diesen verfrüht eingepreisten Aufschwung belegen. Sollte er sich nicht bestätigen, werden die Unternehmen Mühe haben, die ambitionierten Gewinnerwartungen der Analysten für das kommende Jahr zu erfüllen, und es wird vermutlich zu Abwärtskorrekturen kommen.

Die makroökonomischen Daten vom Dezember bestätigten unser gesamtwirtschaftliches Szenario, bei dem wir vom Erreichen der Talsohle ausgegangen waren. In den USA blieben Arbeitsmarkt und Konsum stabil, doch die Investitionen fielen immer noch verhalten aus, was sich im rückläufigen Auftragseingang für Gebrauchsgüter widerspiegelte. Das überrascht wenig, denn die Unternehmensgewinne beginnen gerade erst mit der Erholung, und weltweit bestehen noch relativ viele Unsicherheitsfaktoren. Der „Waffenstillstand“ im Handelskrieg liegt noch nicht lange genug zurück, um sich bereits voll auf die Konjunktur auswirken zu können.

In der Eurozone deutet die anhaltende Schwäche im Fertigungssektor (der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe ging im Dezember, als eigentlich mit einer Erholung gerechnet wurde, zurück) darauf hin, dass sich die Risiken trotz des robusten Dienstleistungssektors (der Einkaufsmanagerindex für das Dienstleistungsgewerbe war überraschend gestiegen) nicht in Luft aufgelöst haben. Andere Geschäftsklimaumfragen, wie beispielsweise die des ifo-Instituts, bestätigen die Einschätzung, zu der wir vor einigen Monaten gelangt sind: Wahrscheinlich haben wir das Schlimmste überstanden, was jedoch nicht heißt, dass wir uns bereits in der vielbeschwoeren Erholungsphase befinden. Faktisch bestehen immer noch Abwärtsrisiken.

In China gab es positive Meldungen (Industrieproduktion und Einzelhandelsumsätze für November), die darauf schließen lassen, dass die Konjunkturmaßnahmen langsam in die Realwirtschaft gelangen und positive Wirkung zeigen. Die Aufhellung befindet sich allerdings noch in einer sehr frühen Phase und ist daher mit Vorsicht zu genießen.

Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

Enfin, force est de constater que 2019 a été une année particulière, au cours de laquelle tous les marchés et secteurs ont pris de la hauteur. Selon nous, les corrélations entre les classes d'actifs devraient diminuer en 2020, ce qui pourrait offrir des opportunités intéressantes aux gérants actifs. Cependant, il ne faut pas s'attendre à ce que les rendements atteignent à nouveau le niveau très élevé enregistré en 2019.

Revue de l'année obligataire 2019

En 2019, les marchés obligataires ont défié les attentes : les taux ont plongé pendant la majeure partie de l'année, tandis que les écarts de taux des obligations d'entreprise ont diminué, offrant ainsi des rendements exceptionnels pour les investisseurs en obligations.

L'année a commencé sur un ton très nerveux, le marché craignant que la Fed ne mine totalement la croissance économique en augmentant trop tôt et trop rapidement les taux d'intérêt. Lorsque la Fed est passé de l'offensive à la conciliation, les marchés obligataires se sont redressés des deux côtés de l'Atlantique. Le Bund allemand à dix ans, dont le rendement s'établissait à 20 pb au début de l'année, a continué à s'inscrire à la baisse sur la majeure partie de l'année pour atteindre -70 pb à la fin du mois d'août. Depuis lors, les taux ont grimpé grâce à une dynamique de l'actualité plus positive (évolution positive de la guerre commerciale, moins de crainte d'un Brexit sans accord ...) pour terminer l'année à -17 pb.

Les spreads des obligations d'entreprises ont fait le chemin inverse et regagné une grande partie de l'écart creusé en 2018, une année au cours de laquelle, surtout au quatrième trimestre, les spreads des obligations d'entreprises ont grimpé en flèche à la hausse. Les banques centrales ayant adopté une position accommodante à l'échelle mondiale, les investisseurs se sont sentis à nouveau à l'aise pour allouer des liquidités à cette classe d'actifs. De plus, l'accumulation importante et croissante d'obligations d'État à rendement négatif a créé un environnement au sein duquel les obligations d'entreprise étaient redevenues l'objet de convoitise de nombreux investisseurs.

À l'été, Mario Draghi a annoncé le redémarrage du programme d'achat d'obligations de la BCE pour le mois de novembre, créant ainsi un environnement favorable aux obligations d'entreprise. Non seulement les obligations d'entreprise éligibles ont bénéficié de l'annonce, mais cela a eu un sérieux effet d'entraînement sur les obligations que la BCE n'achète pas, telles que les obligations hybrides d'entreprise, les obligations à haut rendement et les obligations (en particulier celles dont les échéances sont moindres) des banques et des assureurs.

L'année 2019 a également été caractérisée par l'émission d'un montant total de 550 milliards d'euros d'obligations de qualité investment grade, soit le montant le plus élevé jamais enregistré. Les entreprises étaient très désireuses de s'assurer des conditions de refinancement favorables et l'offre a trouvé son public auprès d'investisseurs avides de rendement qui ont accumulé de grandes quantités de liquidités dans des fonds d'obligations d'entreprise.

L'indice Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index a enregistré un rendement total de 6,24 %, faisant du millésime 2019 son meilleur cru depuis 2014.

Bericht des Verwaltungsrates (*Fortsetzung*)

Wir sollten allerdings festhalten, dass 2019 ein besonderes Jahr war, in dem die günstige Marktentwicklung allen Anlageklassen Auftrieb verlieh. Wir sind der Ansicht, dass die Korrelationen zwischen den Anlageklassen 2020 nachlassen werden, was aktiven Anlageverwaltern möglicherweise interessante Gelegenheiten bieten könnte. Wir sind außerdem der Meinung, dass man an die Renditen im Vergleich mit der Gewinnsträhne des Jahres 2019 keine übermäßig hohen Erwartungen stellen sollte.

Überblick über die Entwicklungen am Anleihemarkt im Jahr 2019

2019 übertrafen die Anleihenmärkte die Erwartungen: Die Renditen der Staatsanleihen gingen während des größten Teils des Jahres zurück, während die Spreads der Unternehmensanleihen gesunken sind, was den Anleiheinvestoren außergewöhnliche Renditen bot.

Der Jahresbeginn war von Nervosität geprägt, da die Marktteilnehmer befürchteten, dass die Fed das Wirtschaftswachstum durch zu schnelle Zinserhöhungen bremsen könnte. Nachdem die Fed dann von ihrem falckenhaften (hawkish) Ansatz auf eine taubenhafte (dovish) Haltung überging, zogen die Anleihenmärkte jedoch beiderseits des Atlantiks erneut an. Die 10-jährige Bundesanleihe, die zu Jahresbeginn noch 20 Basispunkte rentierte, setzte ihren Abwärtstrend über weite Strecken des Jahres fort und berührte Ende August die Schwelle von -70 Basispunkten. Seitdem zogen die Renditen der Staatsanleihen im Kielwasser eines positiveren Newsflows (positive Entwicklung an der Handelskriegsfront, nachlassende Befürchtungen in Bezug auf einen No-Deal beim Brexit,) erneut an und schlossen das Jahr bei -17 Basispunkten.

Die Spreads der Unternehmensanleihen konnten einen Großteil der Ausweitung von 2018, in dem deren Spreads insbesondere im 4. Quartal eine kräftige Ausweitung verzeichneten, wieder wettmachen. Da die Zentralbanken weltweit einen insgesamt taubenhafte Ansatz verfolgten, fühlten sich die Anleger erneut wohl genug in ihrer Haut, um Mittel in diese Anlageklasse fließen zu lassen. Hinzu kam, dass das erhebliche und weiter zunehmende Volumen an Staatsanleihen mit negativer Rendite ein Umfeld schuf, in dem viele Anleger eine Anlage in Unternehmensanleihen als optimal, als "sweet spot" ansahen.

Im Laufe des Sommers kündigte Mario Draghi für November die Wiederaufnahme des Anleihekaufprogramms der EZB an und schaffte damit ein günstiges Umfeld für Unternehmensanleihen. Nicht nur die für das Anleihekaufprogramm in Frage kommenden Unternehmensanleihen profitierten von dieser Ankündigung. Sie wirkte sich auch deutlich auf Anleihen aus, die die EZB nicht aufkauft, wie z.B. Hybridanleihen von Unternehmen, High-Yield-Bonds sowie Anleihen von Banken und Versicherern (insbesondere die geringeren Ranges - (Seniority).

Das Jahr 2019 war ebenfalls von dem historischen Emissionsrekord von Anleihen mit Investment-Grade-Rating (Gesamt volumen von 550 Mrd. Euro) geprägt. Die Unternehmen waren äußerst bemüht, die günstigen Refinanzierungsbedingungen unter Dach und Fach zu bekommen, und dem Angebot standen renditehungrige Anleger gegenüber, die hohe Barbestände in Investmentfonds mit Unternehmensanleihen umschichteten.

Der Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index erzielte eine Gesamtrendite in Höhe von 6,24%, was 2019 zum besten Jahr seit 2014 macht.

Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

Revue annuelle des actions 2019

2019 a été une année faite de contrastes. Toutes les classes d'actifs ont enregistré des rendements positifs, actions américaines en tête tout au long de l'année, mais le sentiment des investisseurs est resté timide. Parmi les événements significatifs, on peut citer le revirement de Jerome Powell outre-Atlantique, le conflit commercial continu entre la Chine et les États-Unis ainsi qu'un certain recul de l'incertitude quant à la politique de l'UE.

Aux États-Unis, la Fed a fait savoir qu'elle interrompait pour l'heure le cycle de normalisation des taux en janvier, suite à la sévère correction du marché essuyée fin 2018. En mars, Jerome Powell annonçait un changement de politique monétaire. À juillet, la banque centrale abaissait ses taux d'intérêt pour la première fois. S'en sont suivis deux coups de rabot supplémentaires. Les conditions financières sont devenues très accommodantes. Vers la fin du troisième trimestre/le début du quatrième trimestre, la courbe des rendements s'était inversée aux États-Unis et les craintes temporaires d'une récession se sont rapidement dissipées. La Fed a lancé des accords de rachat. De plus, aux États-Unis, le marché actions, la consommation et l'emploi sont restés solides tout au long de l'année. Les actions de la zone euro ont également enregistré de très bonnes performances. La saga Brexit, la guerre commerciale et une certaine incertitude quant à la politique de l'UE ont pesé lourdement sur la région dans son ensemble. Avec la nomination des décideurs clés à la tête de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Commission européenne, sans oublier les élections législatives convoquées par Boris Johnson, le brouhaha s'est dissipé. L'Allemagne a réussi à éviter une récession. Les marchés émergents ont le plus souffert du conflit commercial, mais ils ont été suffisamment résistants et persistants dans leurs mesures de relance monétaire et budgétaire pour en atténuer l'impact. À la fin de l'année, la Chine et les États-Unis ont signé la phase 1 d'un accord commercial destiné à stimuler les marchés boursiers internationaux. Les actions japonaises – sans exception – ont enregistré des performances positives. Le Premier ministre Shinzo Abe a décidé d'augmenter le taux de TVA et a annoncé un important plan de relance budgétaire deux mois plus tard.

Épidémie de COVID 19

L'Organisation mondiale de la santé (« OMS ») a récemment déclaré que le Covid 19 était une pandémie. Cela pourrait avoir un effet important sur les actifs du fonds étant donné l'impact incertain que cela pourrait avoir sur de nombreux secteurs de l'économie financière. Cette situation continue d'être suivie par le Conseil d'administration du Fonds et le Gestionnaire d'investissement.

Bericht des Verwaltungsrates (*Fortsetzung*)

Aktienjahresrückblick 2019

Das Jahr 2019 war ein Jahr der Gegensätze. Sämtliche Assetklassen verzeichneten positive Renditen, wobei die US-Aktien das ganze Jahr über am Besten abschnitten. Allerdings war die Stimmung unter den Anlegern verhalten. Nennenswerte Ereignisse waren der Richtungswechsel des Vorsitzenden der US-Fed Powell in den USA, der anhaltende Handelskrieg zwischen China und den USA sowie die politische Ungewissheit in Europa, die sich schließlich etwas abschwächte.

In den USA signalisierte die Fed, dass sie bei ihrem Normalisierungsprozess an der Zinsfront im Januar nach der Ende 2018 erfolgten scharfen Marktkorrektur eine Pause einlegen würde. Im März kündigte Jerome Powell einen geldpolitischen Richtungswechsel an. Im Juli senkte die Zentralbank dann erstmals ihre Leitzinsen. Diesem Zinsritt folgten noch zwei weitere Zinssenkungen. Die finanziellen Bedingungen fielen äußerst akkommodierend aus. Ende des 3. /Anfang des 4. Quartals kam es zu einer Inversion der Zinskurve in den USA, und die zwischenzeitlich aufgetretenen Rezessionsängste lösten sich rasch auf. Die Fed wurde erneut auf dem Repo-Markt aktiv. Hinzu kam, dass der US-Aktienmarkt, sowie der Konsum und die Arbeitsmarktsituation im gesamten Jahresverlauf robust waren. Auch die Aktien der Eurozone konnten mit erfreulichen Kursgewinnen aufwarten. Die Brexit-Saga, der Handelskrieg und Ungewissheiten in Bezug auf die EU-Politik belasteten die gesamte Region. Mit der Nominierung wichtiger Entscheidungsträger für die Spitzengremien der Europäischen Zentralbank (EZB) und der Europäischen Kommission und den von Boris Johnson einberufenen Parlamentswahlen kam wieder etwas Ruhe auf. Deutschland konnte die drohende Rezession in Schach halten. Die Schwellenländermärkte litten am stärksten unter dem Handelskrieg, zeigten sich jedoch widerstandsfähig und hartnäckig genug, um im Zuge der Verabschiedung von geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen die Auswirkungen abzufedern. Zum Jahresende hin unterzeichneten China und die USA die Phase 1 eines Handelsabkommens, das den weltweiten Aktienmärkten Dynamik verleihen sollte. Auch die japanischen Aktien machten keine Ausnahme und entwickelten sich im Berichtszeitraum positiv. Premierminister Shinzo Abe beschloss eine Erhöhung des Mehrwertsteuersatzes und kündigte dann zwei Monate später ein massives Konjunkturpaket an.

AUSBRUCH DER COVID 19 EPIDEMIE

Die Weltgesundheitsorganisation WHO erklärte kürzlich den Covid-19 zur Pandemie. Angesichts der Ungewissheit über die eventuellen Auswirkungen dieser Pandemie auf zahlreiche Sektoren der Finanzwirtschaft, könnte dies erhebliche Auswirkungen auf das Fondsvermögen haben. Der Verwaltungsrat des Fonds und der Investitionsmanager verlieren die Situation nicht aus den Augen.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Épidémie de COVID 19 (suite)

Depuis le début du mois de janvier 2020, les marchés financiers mondiaux surveillent et réagissent au nouveau coronavirus (2019-nCoV), qui serait apparu à Wuhan, en Chine. Au 18 mars 2020, le virus avait touché environ 200.000 personnes dans au moins 130 pays, la plupart des cas confirmés étant concentrés en Chine continentale, suivie par l'Italie. Alors que les efforts de confinement ont contribué à ralentir la propagation du virus en Chine continentale, fin février 2020, les marchés financiers mondiaux ont réagi vivement à l'annonce d'une propagation ininterrompue du virus en Corée du Sud, en Italie et en Iran, ainsi qu'aux inquiétudes concernant l'impact économique que cela pourrait avoir à l'échelle mondiale. Les usines du monde entier sont confrontées à des pénuries de pièces détachées alors que leurs fournisseurs chinois s'efforcent de reprendre leurs activités normales. Les dirigeants chinois ont reporté le plus grand événement de leur calendrier politique, l'Assemblée populaire nationale, en raison de la bataille menée par le pays contre le virus, un virus qui a entravé l'économie intérieure. L'incidence effective sur l'économie et les marchés mondiaux dépendra en grande partie de l'ampleur et de la durée de l'épidémie. Le Gestionnaire d'investissement continue de suivre de près cette situation.

Les investisseurs doivent être conscients du risque de liquidité présenté par cette pandémie mondiale. Il y a le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le risque de liquidité de la Société est géré par le Gestionnaire d'investissement conformément aux règles et procédures mises en place. Le Gestionnaire d'investissement conservera normalement une allocation de liquidités pour faire face aux passifs en cours susceptibles de devoir être honorés en tant que de besoin. Les flux de trésorerie attendus de la Société sur ces instruments ne varient pas de manière significative par rapport à cette analyse, à l'exception des actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables. En général, les actions sont détenues par des actionnaires ayant un horizon de placement à moyen ou long terme. Dans des conditions de marché extrêmes ou inhabituelles, les ordres de rachat reçus peuvent devoir être remis sur plusieurs périodes de règlement.

Luxembourg, le 15 avril 2020

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

AUSBRUCH DER COVID 19 EPIDEMIE (Fortsetzung)

Seit Anfang Januar 2020 beobachten die globalen Finanzmärkte das neuartige Coronavirus (2019- nCoV) genau, der wahrscheinlich seinen Anfang in Wuhan, China hatte, und reagieren entsprechend darauf. Bis zum 18. März 2020 hatte das Virus schätzungsweise 200.000 Menschen in mindestens 130 Ländern infiziert, wobei die meisten bestätigten Fälle auf dem chinesischen Festland, gefolgt von Italien, zu vermelden waren. Während die Eindämmungsbemühungen dazu beigetragen haben, die Ausbreitung des Virus auf dem chinesischen Festland zu verlangsamen, reagierten die globalen Finanzmärkte Ende Februar 2020 scharf auf die Nachricht, dass sich das Virus weiter auf Südkorea, Italien und Iran ausbreitete, sowie auf die Besorgnis in Bezug auf die wirtschaftlichen Auswirkungen, die dies weltweit haben könnte. Weltweit kämpfen Fabriken mit der Verknappung von Einzelteilen, da ihre chinesischen Lieferanten Schwierigkeiten haben, erneut den normalen Betrieb aufzunehmen. Die chinesische Regierung verschob das größte Ereignis auf ihrem politischen Kalender, den Nationalen Volkskongress, als Folge des Kampfes des Landes gegen das Virus, das die heimische Wirtschaft belastete. Die tatsächlichen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die globalen Märkte werden weitgehend vom Ausmaß und der Dauer der Pandemie abhängen. Der Anlageverwalter verfolgt diese Situation weiterhin aufmerksam.

Anleger sollten sich des mit dieser globalen Pandemie verbundenen Liquiditätsrisiko bewusst sein. Es besteht durchaus das Risiko, dass ein Unternehmen Schwierigkeiten bei der Erfüllung von Verpflichtungen im Zusammenhang mit finanziellen Verbindlichkeiten hat. Das Liquiditätsrisiko der Gesellschaft wird vom Anlageverwalter in Übereinstimmung mit den geltenden Richtlinien und Verfahren verwaltet. Der Anlageverwalter hält normalerweise eine Allokation von Barmitteln zurück, um ausstehende Verbindlichkeiten, die von Zeit zu Zeit entstehen können, erfüllen zu können. Die erwarteten Cashflows der Gesellschaft aus diesen Instrumenten weichen nicht wesentlich von dieser Analyse ab, mit Ausnahme des Nettovermögens, das den Inhabern rückkaufbarer, gewinnbeteiligter Aktien zuzurechnen ist. Normalerweise werden Anteile auf mittlere oder langfristige Sicht von den Anteilshabern gehalten. Bei extremen oder ungewöhnlichen Marktbedingungen müssen eingegangene Rücknahmeanträge unter Umständen über mehrere Abrechnungsperioden hinweg vertragt werden".

Luxembourg, 15. April 2020

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Hinweis: Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und lassen keine Schlüsse hinsichtlich der künftigen Wertentwicklung der Teilfonds zu.

BIL Invest

Etat des actifs nets
au 31 décembre 2019

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2019

BIL Invest Patrimonial High

EUR

Actifs	Aktiva		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	26.195.023
Avoirs en banque et broker	Bankguthaben und Broker	(9)	1.013.905
A recevoir sur souscriptions	Forderungen aus Zeichnung von Aktien		27.899
Autres actifs	Sonstige Aktiva		15
Total des actifs	Aktiva, insgesamt		27.236.842
Passifs	Passiva		
A payer sur rachats	Verbindlichkeiten aus der Rückgabe von Aktien		41.649
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(2e,6)	53.976
Commissions de gestion à payer	Zu zahlende Verwaltungsgebühren	(3)	26.927
Charges opérationnelles et administratives à payer	Zu zahlende Betriebliche und administrative Aufwendungen	(4)	3.887
Taxe d'abonnement à payer	Zu zahlende Abonnementssteuer	(5)	4.574
Autres frais à payer	Ausstehende Sonstige Aufwendungen		1.178
Autres passifs	Sonstige Verbindlichkeiten		15
Total des passifs	Passiva, insgesamt		132.206
Total des actifs nets	Nettovermögen, insgesamt		27.104.636

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium	BIL Invest Patrimonial Low	Total
EUR	EUR	EUR
64.613.124	119.925.001	210.733.148
3.047.415	4.628.352	8.689.672
41.973	78.600	148.472
45	98	158
67.702.557	124.632.051	219.571.450
34.852	20.376	96.877
203.642	504.105	761.723
61.132	101.625	189.684
9.619	17.733	31.239
10.327	20.313	35.214
1.247	3.317	5.742
53	49	117
320.872	667.518	1.120.596
67.381.685	123.964.533	218.450.854

BIL Invest

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019

Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr

		BIL Invest Patrimonial High	
		EUR	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		25.202.619
Revenus	Erträge		
Intérêt bancaire	Bankzinsen		4.750
Autres revenus	Sonstige Erträge	(11)	107
Total des revenus	Total Erträge		4.857
Frais	Aufwendungen		
Commissions de gestion	Verwaltungsgebühren	(3)	315.962
Charges opérationnelles et administratives	Betriebliche und administrative Aufwendungen	(4)	44.177
Commissions de Dépositaire	Depotbankgebühren	(4)	1.797
Taxe d'abonnement	Abonnementssteuer	(5)	1.373
Intérêt bancaire	Bankzinsen		3.570
Autres frais	Sonstige Aufwendungen		5.816
Total des frais	Total Kosten		372.695
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen		(367.838)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Wertpapierverkäufen	(2b)	1.522.361
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Optionen	(2f)	(56.886)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2e)	(124.001)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Futures	(2f)	(38.466)
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen		27.517
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)	Realisierter Nettogewinn / (-verlust)		962.687

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium	BIL Invest Patrimonial Low	Total
EUR	EUR	EUR
56.566.244	114.690.367	196.459.230
10.846	14.494	30.090
670	244	1.021
11.516	14.738	31.111
667.775	1.168.825	2.152.562
102.574	200.929	347.680
2.398	3.215	7.410
4.418	6.249	12.040
8.179	12.883	24.632
4.939	7.081	17.836
790.283	1.399.182	2.562.160
(778.767)	(1.384.444)	(2.531.049)
2.115.627	3.213.828	6.851.816
(119.077)	(677.642)	(853.605)
(134.090)	(1.196.135)	(1.454.226)
(122.629)	(159.074)	(320.169)
40.944	140.095	208.556
1.002.008	(63.372)	1.901.323

BIL Invest

Etat des variations des actifs nets pour
l'exercice clôturé au 31 décembre 2019
(suite)

Veränderung des Nettovermögens
für das am 31. Dezember 2019
endende Geschäftsjahr
(Fortsetzung)

		BIL Invest Patrimonial High
		EUR
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur investissements	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Wertpapieren	3.706.537
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Futures (2f)	43.769
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Devisentermingeschäften (2e)	34.143
Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options	Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Optionen (2f)	55.982
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	Nettoerhöhung / (Nettoverminderung) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit	4.803.118
Evolution du capital	Entwicklung des Fondsvermögens	
Souscriptions d'actions	Zeichnung von Aktien	2.300.211
Rachats d'actions	Rücknahme von Aktien	(5.181.101)
Dividendes versés	Ausgeschüttete Dividenden (7)	(20.211)
Actifs nets à la fin de l'exercice	Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	27.104.636

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium	BIL Invest Patrimonial Low	Total
EUR	EUR	EUR
7.262.103	11.084.885	22.053.525
67.492	33.623	144.884
100.478	430.268	564.889
117.150	246.999	420.131
8.549.231	11.732.403	25.084.752
11.120.061	14.074.915	27.495.187
(8.849.620)	(16.495.914)	(30.526.635)
(4.231)	(37.238)	(61.680)
67.381.685	123.964.533	218.450.854

BIL Invest

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2019

		BIL Invest Patrimonial High	
		P	
		Capitalisation Thésaurierung	Distribution Ausschüttung
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Anfang des Geschäftsjahres	63.838,73	2.265,14
Nombre d'actions émises	Anzahl der ausgegebenen Aktien	4.002,69	2.093,53
Nombre d'actions rachetées	Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(11.768,68)	(353,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Ende des Geschäftsjahres	56.072,74	4.005,67

Statistiques

Statistiken

		EUR	EUR
Valeur nette d'inventaire globale *	Nettoinventarwert, insgesamt *		
31 décembre 2019	31. Dezember 2019	27.104.636	
31 décembre 2018	31. Dezember 2018	25.202.619	
31 décembre 2017	31. Dezember 2017	30.046.868	
Valeur nette d'inventaire par action	Nettoinventarwert pro Aktien		
31 décembre 2019	31. Dezember 2019	462,46	279,62
31 décembre 2018	31. Dezember 2018	385,64	237,44
31 décembre 2017	31. Dezember 2017	421,06	265,26

* Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes catégories d'actions.

* Der Betrag des Nettoinventarwertes spiegelt den Gesamtbetrag der verschiedenen Aktienklassen wider.

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial High				BIL Invest Patrimonial Medium		
PUSDH	I	N	Z	P		PUSDH
Capitalisation Thesaurierung	Distribution Ausschüttung	Capitalisation Thesaurierung				
218,57	10,00	6.000,00	1,52	510.784,30	2.955,92	43.564,37
14,27	0,00	0,00	0,00	98.849,12	482,44	1.626,44
(5,00)	0,00	(5.000,00)	0,00	(72.474,31)	(797,39)	(7.600,75)
227,84	10,00	1.000,00	1,52	537.159,11	2.640,97	37.590,06

USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
27.104.636				67.381.685			
25.202.619				56.566.244			
30.046.868				60.121.228			
174,83	1.435,04	1,10	1.316,26	115,03	79,54	160,20	
141,84	1.185,54	0,92	1.084,48	100,18	70,45	135,70	
150,98	1.282,33	-	1.168,80	107,89	77,56	142,55	

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium			BIL Invest Patrimonial Low			
I	N	Z	P	PUSDH		
Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Distribution Ausschüttung	Capitalisation Thesaurierung	Distribution Ausschüttung
10,00	1.000,00	1,48	235.297,15	9.309,47	33.096,06	745,00
0,00	0,00	0,00	28.573,01	63,00	2.847,60	0,00
0,00	0,00	0,00	(28.241,85)	(1.813,14)	(4.917,37)	(500,00)
10,00	1.000,00	1,48	235.628,31	7.559,33	31.026,29	245,00

EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
67.381.685			123.964.533			
56.566.244			114.690.367			
60.121.228			133.914.048			
1.350,66	1,07	1.330,74	490,92	264,60	165,56	113,24
1.166,00	0,94	1.146,12	445,13	243,64	146,01	101,36
1.244,44	-	1.219,55	473,24	266,78	151,40	106,37

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Low		
I	N	Z
Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung
3.003,56	1.000,00	2,40
0,00	0,00	0,00
(1.661,00)	0,00	0,00
1.342,56	1.000,00	2,40

EUR	EUR	EUR
123.964.533		
114.690.367		
133.914.048		
1.253,89	1,05	1.328,61
1.128,01	0,95	1.192,08
1.189,85	-	1.253,51

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial High

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019

(exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen				
Fonds d'investissement - Anlagefonds				
France - Frankreich				
Candriam Diversified Futures I Cap	12	EUR	128.052	0,47
Candriam Global Alpha I Cap	223	EUR	256.479	0,95
			384.531	1,42
Irlande - Irland				
Adelphi Eur Acc B Hedged EUR	1.529	EUR	264.394	0,97
Russell Ac USD-Ins-C-Ac	14.893	USD	234.838	0,87
			499.232	1,84
Luxembourg - Luxemburg				
Am Is S&P 500-Shs-Ucits Etf Usd C	22.208	USD	1.163.046	4,29
Bgf Wld Gold -I2- Usd/Cap	9.400	USD	311.184	1,15
Candriam Bonds - Credit Opportunities I Cap	1.709	EUR	393.309	1,45
Candriam Bonds - Emerging Debt Local Currencies I Cap	290	USD	270.285	1,00
Candriam Bonds - Emerging Markets I Cap	260	USD	696.422	2,57
Candriam Bonds - Euro Corporate I Cap	121	EUR	989.113	3,65
Candriam Bonds - Euro Government I Cap	178	EUR	475.701	1,76
Candriam Bonds - Global High Yield I Cap	1.121	EUR	262.718	0,97
Candriam Bonds - International I Cap	637	EUR	699.789	2,58
Candriam Bonds - Total Return I Cap	186	EUR	260.936	0,96
Candriam Equities L - Australia I Cap	533	AUD	569.015	2,10
Candriam Equities L - Emerging Markets I Cap	1.983	EUR	2.047.666	7,55
Candriam Equities L - Europe Innovation I Cap	935	EUR	2.046.107	7,55
Candriam Equities L - Europe Small & Mid Caps I EUR Cap	436	EUR	913.320	3,37
Candriam Equities L - Japan I Cap	5.805	JPY	1.335.475	4,93
Candriam Equities L - Robotics & Innovative Technology I USD Cap	135	USD	295.588	1,09
Candriam Equities L Europe Optimum Quality I Cap	10.684	EUR	2.093.316	7,72
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds I Cap	618	USD	726.878	2,68
Candriam Money Market - Euro I Cap	372	EUR	204.410	0,75
Candriam Money Market - Usd I Cap	401	USD	202.593	0,75
Candriam Quant - Equities USA I Cap	1.057	USD	3.936.382	14,53
Candriam SRI Equity Europe I Cap	2.730	EUR	3.603.000	13,29
Cleome Index - USA Equities I USD Unhedged Cap	193	USD	494.415	1,82

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial High

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019

(exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

(suite) - (Fortsetzung)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Luxembourg (suite) - Luxemburg (Fortsetzung)				
Eastspring Investments - US Corporate Bond Fund C USD Cap	43.274	USD	514.546	1,90
Lif St Eu 600 B- Etf Eur/Cap	42.250	EUR	806.046	2,97
			25.311.260	93,38
Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds			26.195.023	96,64
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen			26.195.023	96,64
Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt			26.195.023	96,64
Coût d'acquisition - Einstandswert			23.037.164	

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial High

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)

Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung	
Luxembourg - Luxemburg	93,38
Irlande - Irland	1,84
France - Frankreich	1,42
	96,64

Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung	
Fonds d'investissement - Investmentfonds	96,64
	96,64

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019

(exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen				
Fonds d'investissement - Anlagefonds				
France - Frankreich				
Candriam Diversified Futures I Cap	58	EUR	618.919	0,92
Candriam Global Alpha I Cap	771	EUR	886.751	1,31
Candriam Index Arbitrage I EUR Cap	585	EUR	875.534	1,30
			2.381.204	3,53
Irlande - Irland				
Adelphi Eur Acc B Hedged EUR	6.602	EUR	1.141.811	1,69
Russell Ac USD-Ins-C-Ac	70.347	USD	1.109.258	1,65
			2.251.069	3,34
Luxembourg - Luxemburg				
Am Is Fr Ec 1-3-Ucits Etf- Cap	19.860	EUR	2.007.401	2,98
Am Is S&P 500-Shs-Ucits Etf Usd C	34.943	USD	1.829.986	2,72
Bgf Wld Gold -I2- Usd/Cap	21.055	USD	697.019	1,03
Candriam Bonds - Credit Opportunities I Cap	4.508	EUR	1.037.471	1,54
Candriam Bonds - Emerging Debt Local Currencies I Cap	675	USD	629.112	0,93
Candriam Bonds - Emerging Markets I Cap	564	USD	1.510.701	2,24
Candriam Bonds - Euro Corporate I Cap	749	EUR	6.122.693	9,09
Candriam Bonds - Euro Government I Cap	1.855	EUR	4.957.450	7,36
Candriam Bonds - Global High Yield I Cap	2.658	EUR	622.929	0,92
Candriam Bonds - International I Cap	2.322	EUR	2.549.283	3,78
Candriam Bonds - Total Return I Cap	532	EUR	746.332	1,11
Candriam Equities L - Australia I Cap	857	AUD	914.907	1,36
Candriam Equities L - Emerging Markets I Cap	3.114	EUR	3.215.548	4,77
Candriam Equities L - Europe Innovation I Cap	951	EUR	2.081.121	3,09
Candriam Equities L - Europe Small & Mid Caps I EUR Cap	827	EUR	1.732.375	2,57
Candriam Equities L - Japan I Cap	9.893	JPY	2.275.944	3,38
Candriam Equities L - Robotics & Innovative Technology I USD Cap	301	USD	659.052	0,98
Candriam Equities L Europe Optimum Quality I Cap	27.732	EUR	5.433.531	8,06
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds I Cap	1.327	USD	1.560.788	2,32
Candriam Money Market - Euro I Cap	1.231	EUR	676.422	1,00
Candriam Money Market - Usd I Cap	3.983	USD	2.012.293	2,99
Candriam Quant - Equities USA I Cap	427	USD	1.590.194	2,36

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019

(exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

(suite) - (Fortsetzung)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Luxembourg (suite) - Luxembourg (Fortsetzung)				
Candriam SRI Equity Europe I Cap	4.769	EUR	6.294.032	9,34
Cleome Index - USA Equities I USD Unhedged Cap	2.393	USD	6.130.237	9,10
Eastspring Investments - US Corporate Bond Fund C USD Cap	114.848	USD	1.365.591	2,03
Lif St Eu 600 B- Etf Eur/Cap	69.632	EUR	1.328.439	1,97
			59.980.851	89,02
Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds			64.613.124	95,89
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen			64.613.124	95,89
Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt			64.613.124	95,89
Coût d'acquisition - Einstandswert			58.301.425	

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)

Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung	
Luxembourg - Luxemburg	89,02
France - Frankreich	3,53
Irlande - Irland	3,34
	95,89

Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung	
Fonds d'investissement - Investmentfonds	95,89
	95,89

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Low

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019

(exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen				
Fonds d'investissement - Anlagefonds				
France - Frankreich				
Candriam Diversified Futures I Cap	112	EUR	1.195.154	0,96
Candriam Global Alpha I Cap	1.487	EUR	1.710.243	1,38
Candriam Index Arbitrage I EUR Cap	1.223	EUR	1.830.391	1,48
			4.735.788	3,82
Irlande - Irland				
Adelphi Eur Acc B Hedged EUR	6.327	EUR	1.094.223	0,88
Russell Ac USD-Ins-C-Ac	33.747	USD	532.135	0,43
			1.626.358	1,31
Luxembourg - Luxemburg				
Am Is Fr Ec 1-3-Ucits Etf- Cap	24.463	EUR	2.472.661	1,99
Bgf Wld Gold -I2- Usd/Cap	41.201	USD	1.363.946	1,10
Candriam Bonds - Credit Opportunities I Cap	10.316	EUR	2.374.124	1,92
Candriam Bonds - Emerging Debt Local Currencies I Cap	1.303	USD	1.214.419	0,98
Candriam Bonds - Emerging Markets I Cap	1.231	USD	3.297.292	2,66
Candriam Bonds - Euro Corporate I Cap	1.521	EUR	12.433.399	10,04
Candriam Bonds - Euro Government I Cap	6.350	EUR	16.970.248	13,70
Candriam Bonds - Euro Short Term I Cap	2.599	EUR	5.709.379	4,61
Candriam Bonds - Global High Yield I Cap	5.249	EUR	1.230.156	0,99
Candriam Bonds - International I Cap	7.377	EUR	8.100.334	6,53
Candriam Bonds - Total Return I Cap	1.370	EUR	1.921.946	1,55
Candriam Equities L - Australia I Cap	1.465	AUD	1.563.990	1,26
Candriam Equities L - Emerging Markets I Cap	4.863	EUR	5.021.582	4,05
Candriam Equities L - Europe Innovation I Cap	1.276	EUR	2.792.335	2,25
Candriam Equities L - Europe Small & Mid Caps I EUR Cap	624	EUR	1.307.136	1,05
Candriam Equities L - Japan I Cap	9.827	JPY	2.260.761	1,82
Candriam Equities L - Robotics & Innovative Technology I USD Cap	613	USD	1.342.189	1,08
Candriam Equities L Europe Optimum Quality I Cap	28.641	EUR	5.611.631	4,53
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds I Cap	3.125	USD	3.675.557	2,97
Candriam Money Market - Euro I Cap	1.363	EUR	748.955	0,60
Candriam Money Market - Usd I Cap	17.034	USD	8.605.926	6,94
Candriam SRI Equity Europe I Cap	4.764	EUR	6.287.432	5,07

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Low

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019

(exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

(suite) - (Fortsetzung)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Bezeichnung	Bestand	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Luxembourg (suite) - Luxembourg (Fortsetzung)				
Cleome Index - USA Equities I USD Unhedged Cap	4.004	USD	10.257.196	8,28
Eastspring Investments - US Corporate Bond Fund C USD Cap	382.059	USD	4.542.843	3,66
Lif St Eu 600 B- Etf Eur/Cap	128.809	EUR	2.457.418	1,98
			113.562.855	91,61
Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds			119.925.001	96,74
Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen			119.925.001	96,74
Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt			119.925.001	96,74
Coût d'acquisition - Einstandswert			110.847.774	

BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Low

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019
(en pourcentage de l'actif net)
Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2019
(% des Nettovermögens)

Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung	
Luxembourg - Luxemburg	91,61
France - Frankreich	3,82
Irlande - Irland	1,31
	96,74

Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung	
Fonds d'investissement - Investmentfonds	96,74
	96,74

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019

Note 1 - Généralités

BIL INVEST (anciennement BIL Patrimonial) désignée ci-dessous « la SICAV », est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 10 janvier 1994, conformément aux dispositions relatives aux Organismes de Placement Collectif (« OPC ») de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg (« le Mémorial ») en date du 18 février 1994. Ils ont été modifiés pour la dernière fois le 1^{er} juillet 2018 et les modifications ont été publiées au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg. Les statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg. Son capital minimal est de EUR 1.250.000.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-46235.

Le caractère particulier de la SICAV est d'être un Fonds de Fonds établi suivant la loi luxembourgeoise.

La SICAV se présente comme un OPCVM à compartiments multiples, c'est-à-dire qu'elle se compose de plusieurs compartiments représentant chacun une masse d'avoirs et d'engagements spécifiques et correspondant chacun à une politique d'investissement distincte.

La structure de compartiments multiples offre aux investisseurs l'avantage de pouvoir choisir entre différents compartiments, mais aussi de pouvoir ensuite passer d'un compartiment à un autre.

Actuellement, trois compartiments d'actions sont proposés aux investisseurs :

- BIL Patrimonial High, libellé en EUR ;
- BIL Patrimonial Medium, libellé en EUR ;
- BIL Patrimonial Low, libellé en EUR ;

L'objectif de la SICAV est de fournir aux actionnaires, par le biais des compartiments disponibles, un véhicule d'investissement idéal poursuivant un objectif de gestion bien déterminé, tenant compte du degré de risque auquel l'investisseur est prêt à faire face

La SICAV opère en tant que société d'investissement dite « ouverte », c'est-à-dire que les actions de ses différents compartiments peuvent être rachetées journalièrement à un prix basé sur la valeur de l'actif net par action.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 1 - Allgemeines

BIL INVEST (vormals BIL Patrimonial) hiernach „die SICAV“, ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts, die am 10. Januar 1994 auf unbestimmte Zeit in Luxemburg gegründet worden ist nach den Bestimmungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010, in der jeweils gültigen Fassung, über die Organismen für Gemeinsame Anlagen (OGA) und dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften.

Die Satzung der SICAV ist am 18. Februar 1994 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations des Großherzogtums Luxemburg („dem Mémorial“) veröffentlicht worden. Diese wurde am 1. Juli 2018 zum letzten Mal geändert und die Änderungen wurden im „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ veröffentlicht. Die Satzung wurde bei der Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt. Ihr Mindestkapital beträgt EUR 1.250.000.

Die SICAV ist unter der Nummer B-46235 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg eingetragen.

Die SICAV zeichnet sich dadurch aus, dass sie ein sogenannter „Umbrella-Fonds“ ist, der nach luxemburgischem Recht aufgelegt wurde.

Die SICAV ist eine Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds, das heißt, dass sie sich aus mehreren Teilfonds zusammensetzt, die jeweils voneinander getrennte Vermögensmassen und Verpflichtungen darstellen und die eine unterschiedliche Anlagepolitik verfolgen.

Die Struktur aus mehreren Teilfonds bietet für die Anleger den Vorteil, unter verschiedenen Teilfonds wählen und anschließend auch von einem Teilfonds in einen anderen wechseln zu können.

Derzeit stehen den Anlegern achtzehn Teilfonds zur Verfügung:

- BIL Invest Patrimonial High, in EUR ausgedrückt;
- BIL Invest Patrimonial Medium, in EUR ausgedrückt;
- BIL Invest Patrimonial Low, in EUR ausgedrückt;

Ziel der SICAV ist es, den Anteilhabern mittels der verfügbaren Teilfonds ein ideales Investitionsinstrument zur Verfügung zu stellen, das klar definierten Verwaltungsrichtlinien folgt, unter Berücksichtigung des jeweils vom Anleger gewünschten Risikos

Die SICAV ist eine sogenannte „offene“ Investmentgesellschaft, d. h. die Aktien ihrer unterschiedlichen Teilfonds können täglich zu einem Preis ausgegeben werden, der auf dem Nettoinventarwert pro Aktie basiert

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 1 - Généralités

Les actions ne sont plus disponibles que sous forme nominative.

À compter du 21 janvier 2019, la SICAV devra se conformer aux nouvelles exigences du Règlement (UE) 2017/1131 (le « Règlement ») du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires (« FM »). Dans ce contexte, un dossier a été soumis au régulateur afin d'obtenir l'approbation de la nouvelle documentation juridique et une Assemblée générale extraordinaire de la SICAV sera convoquée afin d'adapter les statuts aux nouvelles exigences du Règlement.

Conformément au Règlement, les informations suivantes sont déjà mises à la disposition des investisseurs au moins une fois par semaine sur le site Internet de la Société de gestion, www.candriam.com:

- i) la ventilation par échéance du portefeuille d'investissement des compartiments ;
- ii) le profil de risque des compartiments ;
- iii) l'échéance moyenne pondérée et la durée de vie moyenne pondérée des compartiments ;
- iv) le détail des dix principales participations des compartiments ;
- v) la valeur totale des actifs des compartiments ;
- vi) le rendement net des compartiments

Les classes qui pourront être émises sont les suivantes :

- Une classe « **I** », réservée exclusivement aux investisseurs qui se qualifient d'institutionnels – y compris BIL – ainsi qu'aux investisseurs institutionnels qui souscrivent pour compte de leurs clients dans le cadre d'un contrat de gestion discrétionnaire conclu avec eux - dont la souscription initiale minimale est d'EUR 250.000 ou son équivalent en devise étrangère autorisée par les fiches techniques du prospectus (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation). Elle peut offrir des actions de capitalisation (I-Acc) et des actions de distribution (I-Dis) suivant ce qui est prévu dans les fiches techniques du prospectus.
- La classe « **N** », réservée à des distributeurs spécialement approuvés par la Société de Gestion. Elle peut offrir des actions de capitalisation (N-Acc) et des actions de distribution (N-Dis) suivant ce qui est prévu dans les fiches techniques du prospectus.
- La classe « **P** » est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales ; elle peut offrir des actions de capitalisation (P-Acc) et des actions de distribution (P-Dis) suivant ce qui est prévu dans les fiches techniques du prospectus.

Cette classe n'était pas active au 31 décembre 2019.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 1 - Allgemeines

Die Aktien des Fonds nur noch in Form von Namensaktien verfügbar sein.

Ab dem 21. Januar 2019 wird der Fonds die neuen Vorschriften der Verordnung (EU) 2017/1131 (die „Verordnung“) des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über Geldmarktfonds einhalten müssen.

Diesbezüglich wurden der Regulierungsbehörde Unterlagen zur Genehmigung der neuen rechtlichen Dokumentation eingereicht, und es wird eine außerordentliche Hauptversammlung einberufen, um die Satzung an die neuen Vorschriften der Verordnung anzupassen.

Gemäß der Verordnung werden folgende Informationen den Anlegern bereits jetzt mindestens wöchentlich auf der Website der Verwaltungsgesellschaft, www.candriam.com, zur Verfügung gestellt:

- i) die Aufschlüsselung der Fälligkeit des Anlageportfolios der Teilfonds;
- ii) das Kreditprofil der Teilfonds;
- iii) die gewichtete durchschnittliche Fälligkeit und gewichtete durchschnittliche Laufzeit der Teilfonds;
- iv) Angaben zu den 10 größten Positionen der Teilfonds;
- v) der Gesamtwert der Vermögenswerte der Teilfonds;
- vi) der Nettoertrag der Teilfonds

Folgende Anteilklassen können ausgegeben werden:

- Eine Anteilsklasse „**I**“, die ausschließlich Anlegern vorbehalten ist, die sich selbst als Institutionelle bezeichnen – inklusive der BIL -, sowie institutionellen Anlegern, die im Namen ihrer Kunden im Rahmen eines mit diesen abgeschlossenen Vermögensverwaltungsvertrages Anteile zeichnen. Bei der Erstzeichnung gilt für diese ein Mindestanlagebetrag in Höhe von EUR 250.000. bzw. in Höhe des entsprechenden Gegenwertes der von den Merkblättern des Fonds zugelassenen Fremdwährung (dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange die Gleichbehandlung der Anteilinhaber am jeweiligen Bewertungstag gewährleistet ist). Diese Anteilsklasse kann je nach den in den Merkblättern der Fonds vorgesehenen Regeln sowohl thesaurierende Anteile (I-Acc) als auch ausschüttende Anteile (I-Dis) anbieten.
- Die Anlageklasse „**N**“, ist Vertriebsstellen vorbehalten, die eigens hierfür von der Verwaltungsgesellschaft gebilligt wurden. Sie kann je nach den in den Merkblättern der Fonds vorgesehenen Regeln sowohl thesaurierende Anteile (N-Acc) als auch sowie ausschüttende Anteile (N-Dis) anbieten.
- Die Anteilsklasse „**P**“, wird natürlichen und juristischen Personen angeboten und bietet je nach den in den Merkblättern der Fonds vorgesehenen Regeln sowohl thesaurierende Anteile (P-Acc) als auch ausschüttende Anteile (P-Dis).

Diese Klasse war zum 31. Dezember 2019 nicht aktiv.

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 1 - Généralités (suite)

- Une classe « **R** », réservée aux clients d'une entité de BIL, dont la souscription initiale minimale est d'EUR 75.000 (ou son équivalent en devises pour les classes libellées en devises) et dont l'investissement minimum permanent est d'EUR 50.000 (ces minimaux peuvent être modifiés à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation). La classe R est également accessible à tout investisseur mais seulement offerte via certains intermédiaires financiers – y compris les entités de BIL – et des distributeurs partenaires ou partenaires privilégiés, qui investissent pour compte de leurs clients et leur facturent des frais de conseil ou autre. Le montant minimum d'investissement ainsi que le montant minimum de détention ne s'applique pas à ces clients. Elle peut offrir des actions de capitalisation (R-Acc) et des actions de distribution (R-Dis) suivant ce qui est prévu dans les fiches techniques du prospectus.

Cette classe n'était pas active au 30 juin 2019.

- La classe « **Z** » est réservée :
 - Aux investisseurs institutionnels/professionnels approuvés par la Société de Gestion. L'activité de gestion de portefeuille pour cette classe étant directement rémunérée via le contrat conclu avec l'investisseur, aucune commission de gestion de portefeuille ne sera prélevée sur les actifs de cette classe.
 - Aux OPC approuvés par la Société de Gestion et gérés par une entité du groupe Candriam.

Elle peut offrir des actions de capitalisation (Z-Acc) et des actions de distribution (Z-Dis) suivant ce qui est prévu dans les fiches techniques du prospectus.

Abréviations

- IEURH = I couverte en EUR (couverte contre le risque de change)
- PEURH = P couverte en EUR (couverte contre le risque de change)
- PUSD = P couverte en USD (couverte contre le risque de change)
- REURH = R couverte en EUR (couverte contre le risque de change)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

- Eine Anlageklasse „**R**“, die den Kunden einer Gesellschaft der BIL vorbehalten ist. Bei der Erstzeichnung gilt ein Mindestanlagebetrag in Höhe von EUR 75.000 (bzw. für die auf Fremdwährungen lautenden Anlageklassen in Höhe des entsprechenden Gegenwertes in Fremdwährung), wobei der Mindestanlagebetrag stets EUR 50.000 betragen muss. (Diese Mindestbeträge können nach Ermessen des Verwaltungsrats geändert werden, solange die Gleichbehandlung der Anteilhaber am jeweiligen Bewertungstag gewährleistet ist). Die Anlageklasse R ist ebenfalls allen Anlegern zugänglich. Sie wird jedoch nur über bestimmte Finanzintermediäre - einschließlich den Gesellschaften der BIL - und über die Vertriebspartner oder bevorzugten Partner angeboten, die im Namen ihrer Kunden investieren und ihnen Beratungs- oder sonstige Gebühren in Rechnung stellen. Für diese Kunden gelten der Mindestanlagebetrag und der Mindestbeteiligungsbetrag nicht. Diese Anlageklasse kann je nach den in den Merkblättern der Fonds vorgesehenen Regeln sowohl thesaurierende Anteile (R-Acc) als auch ausschüttende Anteile (R-Dis) anbieten.

Diese Klasse war zum 30. Juni 2019 nicht aktiv.

- Die Anteilklasse „**Z**“ ist:
 - Den institutionellen/professionellen und von der Managementgesellschaft zugelassenen Anlegern vorbehalten. Das Portfoliomanagement dieser Anlageklasse wird unmittelbar über den mit dem Anleger geschlossenen Vertrag vergütet. Auf die Vermögen dieser Aktienklasse wird keine Verwaltungsgebühr erhoben.
 - Den von der Managementgesellschaft gebilligten und von einer Gesellschaft der Gruppe Candriam verwalteten OGA vorbehalten.

Sie kann je nach den in den Merkblättern der Fonds vorgesehenen Regeln sowohl thesaurierende Anteile (Z-Acc) als auch sowie ausschüttende Anteile (Z-Dis) anbieten.

Abkürzungen

- IEURH = I EUR Hedged ((gegen das Wechselkursrisiko abgesichert))
- PEURH = P EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert))
- PUSDH = P USD Hedged ((gegen das Wechselkursrisiko abgesichert))
- REURH = R EUR Hedged (gegen das Wechselkursrisiko abgesichert))

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables

Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

a) Evaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg, le jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur.

Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, et ouvert au public, et les valeurs admises à une cote mais dont le dernier cours n'est pas représentatif, sont évaluées par le Conseil d'Administration sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Les parts d'OPC sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

b) Bénéfices / (pertes) net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres de chaque compartiment

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres de chaque compartiment sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus.

c) Conversion des devises étrangères de chaque compartiment

La valeur nette d'inventaire du 31 décembre 2019 a été calculée le 2 janvier 2020 au titre des compartiments ci-après :

- BIL Patrimonial High
- BIL Patrimonial Medium
- BIL Patrimonial Low

La comptabilité des différents compartiments est tenue dans les devises suivantes :

- BIL Invest Patrimonial High, en EUR ;
- BIL Invest Patrimonial Medium en EUR;
- BIL Invest Patrimonial Low, en EUR ;

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Darstellung der Finanzberichte

Der Abschluss der SICAV wird im Einklang mit der in Luxemburg geltenden Gesetzgebung im Hinblick auf Organismen für Gemeinsame Anlagen erstellt.

a) Bewertung des Wertpapierportfolios der einzelnen Teilfonds

Die Bewertung von Wertpapieren, die amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und öffentlich zugänglich ist, gehandelt werden, basiert auf dem letzten in Luxemburg bekannten Kurs am Bewertungstag oder, falls das gleiche Wertpapier an verschiedenen Märkten notiert ist, auf dem letzten am Hauptmarkt dieses Wertes bekannten Kurs.

Ist der letzte Kurs nicht repräsentativ, so werden die Wertpapiere auf Grundlage des voraussichtlichen Veräußerungswertes bewertet, der vom Verwaltungsrat vorsichtig und nach Treu und Glauben geschätzt wird.

Der Wert von nicht notierten oder nicht an einer Börse oder einem anderen Markt, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und für das Publikum offen ist Markt gehandelten Wertpapieren und der Wert von notierten Wertpapieren, deren letzter Kurs nicht repräsentativ ist, wird bei dem Verwaltungsrat auf der Grundlage des voraussichtlichen Veräußerungswertes bestimmt, der mit Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben geschätzt wird.

Die OGA-Anteile werden basierend auf ihrem zuletzt verfügbaren Nettoinventarwert bewertet.

b) Nettogewinne / (-verluste) aus der Veräußerung von Wertpapieren der einzelnen Teilfonds

Die aus der Veräußerung von Wertpapieren der einzelnen Teilfonds erzielten Gewinne oder Verluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Kosten der veräußerten Wertpapiere berechnet.

c) Umrechnung ausländischer Währungen für die einzelnen Teilfonds

Die Berechnung des Nettoinventarwerts vom 31. Dezember 2019 erfolgte für die nachstehend aufgeführten Teilfonds am 2. Januar 2020:

- BIL Patrimonial High
- BIL Patrimonial Medium
- BIL Patrimonial Low

Die Buchführung der einzelnen Teilfonds erfolgt in den folgenden Währungen:

- BIL Invest Patrimonial High in EUR;
- BIL Invest Patrimonial Medium in EUR;
- BIL Invest Patrimonial Low in EUR;

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 2 - Principales conventions comptables (suite)

Présentation des états financiers

c) Conversion des devises étrangères de chaque compartiment (suite)

Les états financiers des compartiments sont établis dans la devise susmentionnée et les états financiers combinés sont établis en EUR, en accord avec les règles d'évaluation des actifs.

La valeur nette d'inventaire utilisée pour les besoins des États financiers est datée du 31 décembre 2019 ou du 30 décembre 2019. Elle a été calculée le 31 décembre 2019 ou le 2 janvier 2020 voire du 3 janvier 2020, sur la base des cours de Bourse du 31 décembre 2019 ou du 30 décembre 2019 et a été publiée en date du 31 décembre 2019 ou du 2 janvier 2020 voire du 3 janvier 2020.

Cours de change utilisés au 31 décembre 2019 :

1 EUR	=	1,5968	AUD
1 EUR	=	1,0870	CHF
1 EUR	=	7,4725	DKK
1 EUR	=	0,8473	GBP
1 EUR	=	121,9877	JPY
1 EUR	=	9,8637	NOK
1 EUR	=	10,5077	SEK
1 EUR	=	1,1225	USD

Les revenus et frais en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment, exprimé dans une devise autre que la devise du compartiment, est converti dans la devise de référence aux taux de change moyens en vigueur à la date d'achat.

d) Les états financiers de la SICAV

L'État combiné de l'actif net de la SICAV ainsi que l'État combiné des variations de l'actif net correspondent à la somme de l'État de l'actif net, de l'État des variations de l'actif net de chacun des compartiments convertis dans la devise de la SICAV sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

Darstellung der Finanzberichte

c) Umrechnung ausländischer Währungen für die einzelnen Teilfonds (Fortsetzung)

Die Jahresabschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in der oben genannten Währung und die globalisierten Jahresabschlüsse in EUR erstellt, in Übereinstimmung mit den Regeln für die Bewertung der Aktiva.

Der für die Ausarbeitung des Abschlusses verwendete Nettoinventarwert datiert vom 31. Dezember 2019 oder vom 30. Dezember 2019. Er wurde am 31. Dezember 2019 oder am 2. Januar 2020 oder am 3. Januar 2020 auf der Grundlage der Börsenkurse vom 31. Dezember 2019 oder vom 30. Dezember 2019 berechnet und am 31. Dezember 2019 bzw. am 2. Januar 2020 bzw. 3. Januar 2019 veröffentlicht.

Umrechnungskurse zum 31. Dezember 2019:

1,5968	AUD
1,0870	CHF
7,4725	DKK
0,8473	GBP
121,9877	JPY
9,8637	NOK
10,5077	SEK
1,1225	USD

Die Erträge und Aufwendungen, die in anderen Währungen als die des Teilfonds lauten, werden zu den am Tag der Transaktion geltenden Umrechnungskursen in diese Währung umgerechnet.

Die Anschaffungskosten der Wertpapiere der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, sind in diese Währung zu den durchschnittlichen Umrechnungskursen am Tag des Erwerbs umgerechnet.

d) Die Jahresabschlüsse der SICAV

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung der SICAV sowie die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens entsprechend der Summe der Nettovermögensaufstellung, der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie der Veränderungen des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds, die unter Verwendung der zum Stichtag geltenden Wechselkurse in die Währung der SICAV umgerechnet werden.

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

e) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. La plus-value / (moins-value) non réalisée sur contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme ». Les bénéfices / (pertes) réalisés et la variation de plus-value / moins-value nette non réalisée en découlant figurent à l'état des variations des actifs nets respectivement, sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme ».

f) Valorisation des options et futures

L'évaluation des options et futures admis à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

Les options et futures non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. La valeur de marché des options est incluse dans l'état des actifs nets sous la rubrique « Options à la valeur d'évaluation ».

Les bénéfices / (pertes) réalisés et la plus-value / moins-value non réalisée sur options sont présentées dans l'état des variations des actifs nets respectivement sous les postes « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur options » et « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur options ».

La plus-value / (moins-value) non réalisée sur futures est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur futures ». Les variations de valeur de marché des futures sont comptabilisées en tant que plus-value / moins-value non réalisée à l'état des variations des actifs nets, au poste « Variation de la plus-value / moins-value nette non réalisée sur futures ». Les plus-values ou moins-values réalisées, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur au moment de sa clôture, sont comptabilisés à la clôture ou à l'expiration des futures dans l'état des variations des actifs nets, au poste « Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures ».

Au 31 décembre 2019, il n'y avait aucunes options ou futures ouvertes

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 2 - Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

e) Devisenterminkontrakte

Die Devisenterminkontrakte werden am Bewertungsstichtag zu den für die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit geltenden Devisentermin-Kursen bewertet. Die nicht realisierte Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter der Rubrik „Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Devisentermingeschäften“ erfasst. Realisierte Gewinne / (Verluste) und die sich hieraus ergebende Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen / Wertminderungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. in der Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften“ sowie der Rubrik „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Devisentermingeschäften“ erfasst.

f) Bewertung von Optionen und Futures

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen und Futures erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses und, falls die betreffende Option an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Markt, an dem der entsprechende Kontrakt vom jeweiligen Teilfonds abgeschlossen wurde.

Nicht an einer Börse oder einem beliebigen anderen organisierten Markt gehandelte Optionen und Futures werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird. Der Marktwert von Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung in der Rubrik „Optionen zum Marktwert“ erfasst.

Die realisierten Gewinne / (Verluste) und die sich hieraus ergebende Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerungen / Wertminderungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. in der Aufstellung über die Veränderung des Nettovermögens in den Rubriken „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Optionen“ und „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Optionen“ erfasst.

Die nicht realisierte Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Future-Kontrakten wird in der Nettovermögensaufstellung unter der Rubrik „Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Futures“ erfasst. Veränderungen des Marktwerts von offenen Future-Kontrakten werden als nicht realisierte Wertsteigerung / Wertminderung in der Gewinn- und Verlustrechnung und unter den Veränderung des Nettovermögens in der Rubrik „Veränderung der nicht realisierten Gewinn / Verlust aus Futures“ erfasst. Realisierte Gewinne oder Verluste als Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Eröffnung und dem Wert zum Zeitpunkt seiner Schließung werden beim Abschluss oder Ablauf von Terminkontrakten in der Gewinn- und Verlustrechnung und unter den Veränderungen in der Rubrik „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Futures“ erfasst.

Zum 31. Dezember 2019 waren weder offene Optionen noch offene Futures-Kontrakte erfasst.

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 3 - Commissions de gestion

La Société de Gestion remplit la fonction de gestionnaire et à ce titre perçoit des commissions de gestion. Ces commissions sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne du compartiment.

Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque mois, au plus tard dans le mois suivant.

En cas de services rendus pour un mois civil incomplet, la Société de Gestion a droit à des commissions *pro rata temporis*.

La Société de Gestion remplit la fonction de gestionnaire et à ce titre perçoit des commissions de gestion. Ces commissions sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne du compartiment.

Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque mois, au plus tard dans le mois suivant.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2019 sont :

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als Verwalter und erhält dementsprechend Verwaltungsgebühren. Diese Gebühren werden in einem jährlichen Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Teilforts ausgedrückt.

Diese Gebühren sind von der SICAV am Ende jedes Monats spätestens im Folgemonat zu entrichten.

Bei Dienstleistungen, die in einem unvollständigen Monat erbracht werden, hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf zeitanteilige Gebühren.

Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als Verwalter und erhält dementsprechend Verwaltungsgebühren. Diese Gebühren werden in einem jährlichen Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Teilforts ausgedrückt.

Diese Gebühren sind von der SICAV am Ende jedes Monats spätestens im Folgemonat zu entrichten.

Zum 31. Dezember 2019 gelten folgende Sätze:

Compartiments / Teilfonds	Devise du Compartiment / Währung des Teilfonds	Classe d'actions / Anlagenkategorie	Type d'action / Anlagenkategorie	ISIN	Commissions de gestion / Verwaltungsgebühren
BIL Invest Patrimonial High	EUR	I	C	LU0548495836	0,30%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	N	C	LU0641265631	1,75%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	P	C	LU0049912065	1,20%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	P	D	LU0049911844	1,20%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	PUSDH	C	LU1440061940	1,20%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	R	C	LU1565450829	1,00%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	Z	C	LU0287088313	0,00%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	I	C	LU0548495752	0,25%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	N	C	LU0641264824	1,50%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	P	C	LU0108482372	1,10%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	P	D	LU0108487173	1,10%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	PUSDH	C	LU1440060207	1,10%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	R	C	LU1565451124	0,90%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	Z	C	LU0287087935	0,00%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	I	C	LU0548495596	0,25%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	N	C	LU0641261309	1,25%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	P	C	LU0049911091	1,00%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	P	D	LU0049910796	1,00%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	PUSDH	C	LU1033871838	1,00%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	PUSDH	D	LU1033872059	1,00%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	R	C	LU1565451041	0,80%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	Z	C	LU0287085301	0,00%

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

Le tableau ci-après résume les taux annuels maximum de commission de gestion appliqués aux OPC dans lesquels sont investis les différents compartiments de BIL Invest :

BIL Invest Patrimonial High

Adelphi Eur Acc B Hedged EUR	1,25
Am Is S&P 500-Shs-Ucits Etf Usd C	0,05
Bgf Wld Gold -I2- Usd/Cap	1,00
Candriam Bonds - Credit Opportunities I Cap	0,50
Candriam Bonds - Emerging Debt Local Currencies I Cap	0,60
Candriam Bonds - Emerging Markets I Cap	0,60
Candriam Bonds - Euro Corporate I Cap	0,30
Candriam Bonds - Euro Government I Cap	0,20
Candriam Bonds - Global High Yield I Cap	0,60
Candriam Bonds - International I Cap	0,30
Candriam Bonds - Total Return I Cap	0,60
Candriam Diversified Futures I Cap	1,20
Candriam Equities L - Australia I Cap	0,55
Candriam Equities L - Emerging Markets I Cap	0,75
Candriam Equities L - Europe Innovation I Cap	0,75
Candriam Equities L - Europe Small & Mid Caps I EUR Cap	0,75
Candriam Equities L - Japan I Cap	0,55
Candriam Equities L - Robotics & Innovative Technology I USD Cap	0,85
Candriam Equities L Europe Optimum Quality I Cap	0,75
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds I Cap	0,60
Candriam Global Alpha I Cap	0,80
Candriam Money Market - Euro I Cap	0,20
Candriam Money Market - Usd I Cap	0,20
Candriam Quant - Equities USA I Cap	0,55
Candriam SRI Equity Europe I Cap	0,70
Cleome Index - USA Equities I USD Unhedged Cap	0,20
Eastspring Investments - US Corporate Bond Fund C USD Cap	0,50
Lif St Eu 600 B- Etf Eur/Cap	0,30
Russell Ac USD-Ins-C-Ac	1,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Die Tabelle auf den nachfolgenden Seiten gibt Auskunft über die maximale jährliche Verwaltungsgebühr derjenigen Zielfonds, in welche die verschiedenen Teilfonds des BIL Invest investieren:

%

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

BIL Invest Patrimonial Medium

	%
Adelphi Eur Acc B Hedged EUR	1,25
Am Is Fr Ec 1-3-Ucits Etf- Cap	0,11
Am Is S&P 500-Shs-Ucits Etf Usd C	0,05
Bgf Wld Gold -I2- Usd/Cap	1,00
Candriam Bonds - Credit Opportunities I Cap	0,50
Candriam Bonds - Emerging Debt Local Currencies I Cap	0,60
Candriam Bonds - Emerging Markets I Cap	0,60
Candriam Bonds - Euro Corporate I Cap	0,30
Candriam Bonds - Euro Government I Cap	0,20
Candriam Bonds - Global High Yield I Cap	0,60
Candriam Bonds - International I Cap	0,30
Candriam Bonds - Total Return I Cap	0,60
Candriam Diversified Futures I Cap	1,20
Candriam Equities L - Australia I Cap	0,55
Candriam Equities L - Emerging Markets I Cap	0,75
Candriam Equities L - Europe Innovation I Cap	0,75
Candriam Equities L - Europe Small & Mid Caps I EUR Cap	0,75
Candriam Equities L - Japan I Cap	0,55
Candriam Equities L - Robotics & Innovative Technology I USD Cap	0,85
Candriam Equities L Europe Optimum Quality I Cap	0,75
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds I Cap	0,60
Candriam Global Alpha I Cap	0,80
Candriam Index Arbitrage I EUR Cap	0,30
Candriam Money Market - Euro I Cap	0,20
Candriam Money Market - Usd I Cap	0,20
Candriam Quant - Equities USA I Cap	0,55
Candriam SRI Equity Europe I Cap	0,70
Cleome Index - USA Equities I USD Unhedged Cap	0,20
Eastspring Investments - US Corporate Bond Fund C USD Cap	0,50
Lif St Eu 600 B- Etf Eur/Cap	0,30
Russell Ac USD-Ins-C-Ac	1,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 3 - Commissions de gestion (suite)

BIL Invest Patrimonial Low

	%
Adelphi Eur Acc B Hedged EUR	1,25
Am Is Fr Ec 1-3-Ucits Etf- Cap	0,11
Bgf Wld Gold -I2- Usd/Cap	1,00
Candriam Bonds - Credit Opportunities I Cap	0,50
Candriam Bonds - Emerging Debt Local Currencies I Cap	0,60
Candriam Bonds - Emerging Markets I Cap	0,60
Candriam Bonds - Euro Corporate I Cap	0,30
Candriam Bonds - Euro Government I Cap	0,20
Candriam Bonds - Euro Short Term I Cap	0,20
Candriam Bonds - Global High Yield I Cap	0,60
Candriam Bonds - International I Cap	0,30
Candriam Bonds - Total Return I Cap	0,60
Candriam Diversified Futures I Cap	1,20
Candriam Equities L - Australia I Cap	0,55
Candriam Bonds - Emerging Markets I Cap	0,60
Candriam Equities L - Europe Innovation I Cap	0,75
Candriam Equities L - Europe Small & Mid Caps I EUR Cap	0,75
Candriam Equities L - Japan I Cap	0,55
Candriam Equities L - Robotics & Innovative Technology I USD Cap	0,85
Candriam Equities L Europe Optimum Quality I Cap	0,75
Candriam GF US High Yield Corporate Bonds I Cap	0,60
Candriam Global Alpha I Cap	0,80
Candriam Index Arbitrage I EUR Cap	0,30
Candriam Money Market - Euro I Cap	0,20
Candriam Money Market - Usd I Cap	0,20
Candriam SRI Equity Europe I Cap	0,70
Cleome Index - USA Equities I USD Unhedged Cap	0,20
Eastspring Investments - US Corporate Bond Fund C USD Cap	0,50
Lif St Eu 600 B- Etf Eur/Cap	0,30
Russell Ac USD-Ins-C-Ac	1,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 4 - Charges opérationnelles et administratives

La SICAV supporte les charges opérationnelles et administratives courantes engagées pour couvrir tous les frais fixes et variables, charges, commissions et autres dépenses, telles que définies ci-après (les « Charges Opérationnelles et Administratives »).

Les Charges Opérationnelles et Administratives couvrent les frais suivants, sans que cette liste soit limitative :

a) les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions et charges de la Banque Dépositaire, les commissions et frais des réviseurs d'entreprises agréés, les frais de couverture des actions (« share class hedging »), y compris ceux facturés par la Société de Gestion, les honoraires versés aux Administrateurs ainsi que les frais et débours raisonnables encourus par ou pour les Administrateurs ;

b) une « commission de service » versée à la Société de Gestion comprenant la somme restante des Charges Opérationnelles et Administratives après déduction des dépenses détaillées à la section (a) ci-dessus, soit, entre autres, les commissions et frais de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent Administratif, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre, de l'agent payeur principal, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien dudit enregistrement dans toutes les juridictions (tels que les commissions prélevées par les autorités de surveillance concernées, les frais de traduction et la rémunération des Représentants à l'étranger et des agents payeurs locaux), les frais d'inscription et de maintien en Bourse, les coûts de publication des prix d'actions, les frais postaux, les frais de télécommunication, les frais de préparation, d'impression, de traduction et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur, des avis aux actionnaires, des rapports financiers ou de tout autre document destiné aux actionnaires, les honoraires et frais juridiques, les charges et frais liés à la souscription de tout abonnement / licence ou tout autre recours à des informations ou des données payantes, les frais engendrés par l'utilisation d'une marque déposée par la SICAV, les frais et commissions revenant à la Société de Gestion et/ou à ses délégués et/ou à tout autre agent nommé par la SICAV elle-même et/ou aux experts indépendants.

Les Charges Opérationnelles et Administratives sont exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque classe d'actions.

A la fin d'une période donnée, si les charges et dépenses réelles devaient être supérieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'actions, alors, la Société de Gestion prendrait la différence à sa charge. Inversement, si les charges et dépenses réelles s'avéraient inférieures au pourcentage de Charges Opérationnelles et Administratives fixé pour une classe d'Actions, alors la Société de Gestion conserverait la différence.

La Société de Gestion pourra donner instruction à la SICAV de procéder au règlement de tout ou partie des dépenses telles qu'énumérées ci-avant directement sur ses actifs. Dans pareil cas, le montant des Charges Opérationnelles et Administratives serait réduit en conséquence.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 4 - Betriebliche und administrative Aufwendungen

Die SICAV übernimmt die laufenden betrieblichen und administrativen Aufwendungen, die bei der Deckung sämtlicher fixen und variablen Unkosten, Aufwendungen, Gebühren und sonstigen wie nachstehend definierten Ausgaben anfallen (die „betrieblichen und administrativen Aufwendungen“).

Die betrieblichen und administrativen Aufwendungen decken insbesondere die nachstehend aufgeführten Unkosten:

a) die unmittelbar bei der SICAV entstandenen Ausgaben, einschließlich unter anderem die Gebühren und Aufwendungen der Depotbank, die Gebühren und Unkosten für die zugelassenen Abschlussprüfer („réviseurs d'entreprise“), die Kosten für die Absicherungsgeschäfte („share class hedging“), einschließlich der Kosten, die von der Managementgesellschaft in Rechnung gestellt werden, die Honorare an die Verwaltungsratsmitglieder sowie die angemessenen Ausgaben des (der) Verwaltungsratsmitglieds(er) oder für diesen (diese) ausgelegten angemessenen Ausgaben;

b) eine „Dienstleistungsgebühr“, die der Managementgesellschaft gezahlt wird und die besteht aus dem nach Abzug der in Abschnitt (a) im Einzelnen aufgeführten Ausgaben verbleibenden Betrag der betrieblichen und administrativen Aufwendungen, d.h. unter anderem die Gebühren und Kosten für die Domizilstelle, die Verwaltungsstelle, die Transferstelle und die Registerstelle, die Zahlstelle, die bei der Registrierung und der Aufrechterhaltung der Registrierung in allen Rechtsordnungen (wie z.B. die von den jeweils betroffenen Aufsichtsbehörden erhobenen Gebühren, die Kosten für die Übersetzung sowie für die Vergütung von Vertretern im Ausland sowie von lokalen Zahlstellen), die Registrierungs- und Listinggebühren, die Kosten für die Veröffentlichung der Kurse der Aktien, die Post- und Kommunikationsgebühren, die Kosten und Aufwendungen für die Erstellung, den Druck und die Verbreitung des Prospekts, für die KIID, die Finanzberichte und sonstigen Dokumente des Fonds, die dessen Anteilhabern zur Verfügung gestellt werden, die Anwaltskosten und -gebühren, die Aufwendungen und Unkosten im Zusammenhang mit der Zeichnung von Abonnements/ Nutzungslizenzen oder jeglichen anderen Rückgriff auf kosten- bzw. gebührenpflichtige Informationen oder Daten, die Kosten, die durch die Nutzung einer von der SICAV angemeldeten Marke, anfallen, die Unkosten und Gebühren, die der Managementgesellschaft und/oder ihren Bevollmächtigten und/oder jeglicher anderen von der SICAV selbst und/oder von unabhängigen Gutachtern bestellten Stelle zustehen.

Die Angabe der betrieblichen und administrativen Aufwendungen erfolgt in Form eines jährlichen Prozentsatzes des durchschnittlichen Nettoinventarwertes jeder Anteilsklasse.

Sollten am Ende eines gegebenen Zeitraums die realen Aufwendungen und Ausgaben höher ausfallen als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, würde die Managementgesellschaft den Unterschiedsbetrag zu ihren Lasten übernehmen. Dagegen gilt, dass wenn die realen Aufwendungen und Ausgaben niedriger ausfallen sollten als der Prozentsatz der für eine Anteilsklasse festgelegten betrieblichen und administrativen Aufwendungen, die Managementgesellschaft den Unterschiedsbetrag einbehalten wird.

Die Managementgesellschaft kann die Anweisung erteilen, dass die SICAV sämtliche oder einen Teil der wie vorstehend aufgeführten Ausgaben unmittelbar aus ihrem Vermögen zahlt. In einem solchen Fall würde der Betrag der betrieblichen und administrativen Aufwendungen entsprechend gekürzt werden.

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 4 - Frais de fonctionnement et d'administration (suite)

Les taux applicables au 31 décembre 2019 sont les suivants :

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 4 - Betriebliche und administrative Aufwendungen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019 gelten folgende Gebührensätze:

Compartiments / Teilfonds	Devise du Compartiment / Währung des Teilfonds	Classe d'action/ Anteilsklasse	Type d'action / Anlagenkategorie	ISIN	MAX
BIL Invest Patrimonial High	EUR	I	C	LU0548495836	Max 0,25%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	N	C	LU0641265631	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	P	C	LU0049912065	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	P	D	LU0049911844	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	PUSDH	C	LU1440061940	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	R	C	LU1565450829	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial High	EUR	Z	C	LU0287088313	Max 0,25%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	I	C	LU0548495752	Max 0,25%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	N	C	LU0641264824	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	P	C	LU0108482372	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	P	D	LU0108487173	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	PUSDH	C	LU1440060207	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	R	C	LU1565451124	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	Z	C	LU0287087935	Max 0,25%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	I	C	LU0548495596	Max 0,25%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	N	C	LU0641261309	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	P	C	LU0049911091	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	P	D	LU0049910796	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	PUSDH	C	LU1033871838	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	PUSDH	D	LU1033872059	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	R	C	LU1565451041	Max 0,30%
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	Z	C	LU0287085301	Max 0,25%

Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05 % payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre. Ce taux est réduit à 0,01 % pour les classes réservées aux investisseurs institutionnels.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM déjà soumis à la taxe d'abonnement à Luxembourg.

Erläuterung 5 - Abonnementsteuer

Die SICAV unterliegt den luxemburgischen Steuergesetzen. Aufgrund der zur Zeit geltenden Gesetze und Vorschriften unterliegt die SICAV in Luxemburg einer Abonnementsteuer von jährlich 0,05%, die vierteljährlich zahlbar ist und auf den Nettoinventarwert der SICAV zum Ende eines jeden Quartals berechnet wird. Dieser Satz sinkt auf 0,01% im Fall der Klassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Dieser Prozentsatz ist aufgehoben worden für die Vermögenswerte, die die SICAV in anderen OGAW's (Gesellschaften für Gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) hält, die bereits einer Abonnementsteuer in Luxemburg unterliegen.

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 6 - Contrats de change à terme

Aucune garantie n'a été reçue en lien avec les contrats de change à terme.

Les contrats de change à terme suivants ont été effectués avec les contreparties RBC Investor Services Bank Luxembourg, UBS Europe SE, Nomura International PLC, Société Générale, BNP Paribas S.A et Barclays Bank Ireland PLC.

BIL Invest Patrimonial High

Au 31 décembre 2019, le compartiment en cours les contrats de change à terme :

Date d'échéance / Fälligkeitsdatum	Devise achetée / Währung gekauft	Montant acheté / Betrag gekauft	Devise vendue / Währung verkauft	Montant vendu / Betrag verkauft	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Nicht realisierter Gewinn (Verlust)*
14/01/2020	USD	39.744	EUR	35.756	(381)
16/01/2020	EUR	1.896.000	USD	2.167.697	(33,191)
16/01/2020	GBP	113.930	EUR	126.000	8,385
16/01/2020	JPY	129.783.734	USD	1.218.000	(20,185)
16/01/2020	USD	315.052	EUR	286.000	(5,618)
16/01/2020	USD	68.218	GBP	54.000	(2,986)
EUR					(53.976)

BIL Invest Patrimonial Medium

Au 31 décembre 2019, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme :

Date d'échéance / Fälligkeitsdatum	Devise achetée / Währung gekauft	Montant acheté / Betrag gekauft	Devise vendue / Währung verkauft	Montant vendu / Betrag verkauft	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Nicht realisierter Gewinn (Verlust)*
03/01/2020	USD	32.025	EUR	28.596	(70)
14/01/2020	USD	6.038.616	EUR	5.432.935	(58.125)
16/01/2020	EUR	6.177.000	USD	7.062.957	(108.838)
16/01/2020	GBP	118.000	EUR	135.554	3.631
16/01/2020	JPY	145.553.843	USD	1.366.000	(22.638)
16/01/2020	USD	618.044	EUR	561.000	(10.967)
16/01/2020	USD	151.595	GBP	120.000	(6.635)
EUR					(203.642)

BIL Invest Patrimonial Low

Au 31 décembre 2019, le compartiment en cours les contrats de change à terme :

Date d'échéance / Fälligkeitsdatum	Devise achetée / Währung gekauft	Montant acheté / Betrag gekauft	Devise vendue / Währung verkauft	Montant vendu / Betrag verkauft	Plus-value (moins-value) nette non réalisée* / Nicht realisierter Gewinn (Verlust)*
03/01/2020	USD	10.770	EUR	9.617	(23)
14/01/2020	EUR	3.532	USD	3.967	1
14/01/2020	USD	5.165.493	EUR	4.647.390	(49.722)
16/01/2020	EUR	18.348.000	USD	20.983.421	(326.674)
16/01/2020	GBP	570.000	EUR	654.982	17.353
16/01/2020	JPY	563.568.284	USD	5.289.000	(87.652)
16/01/2020	USD	1.458.642	EUR	1.324.000	(25.872)
16/01/2020	USD	720.075	GBP	570.000	(31.516)
EUR					(504.105)

* Dans la devise du compartiment. / * In der Währung des Teilfonds

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 6 - Devisentermingeschäfte

Es wurden keine Sicherheiten (collaterals) für die Devisenterminkontrakte erhalten.

Die nachstehend ausgewiesenen Devisenterminkontrakte wurden mit RBC Investor Services Bank Luxembourg, UBS Europe SE, Nomura International Plc, Société Générale, BNP Paribas S.A, Barclays Bank Ireland PLC als Kontrahenten durchgeführt.

BIL Invest Patrimonial High

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

BIL Invest Patrimonial Medium

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

BIL Invest Patrimonial Low

Am 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 7 – Dividendes.

Les compartiments suivants ont distribué les dividendes suivants :

Compartiments / Teilfonds	Catégorie d'actions / Anteilstklasse	Date de détachement / Ex-Datum	Devise / Währung	Dividende
BIL Invest Patrimonial High	P Distribution	29/04/2019	EUR	4,800
BIL Invest Patrimonial Medium	P Distribution	29/04/2019	EUR	1,290
BIL Invest Patrimonial Low	P Distribution	29/04/2019	EUR	3,960
BIL Invest Patrimonial Low	PHU Distribution	29/04/2019	USD	1,610

Note 8 - Coûts de transaction

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, la SICAV a encouru des frais de transaction et des frais de courtage liés à l'achat et à la vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, autres actifs éligibles et instruments dérivés. Ces charges sont incluses dans l'État des variations de l'actif net, au poste « Autres charges », comme suit :

BIL Invest Patrimonial High	EUR	5.816
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	4.939
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	7.081

Note 9 - Avoirs en banque et broker

Les Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers présentées dans l'état de l'actif net comprennent les comptes de trésorerie, les liquidités détenues auprès de comptes de courtiers sur futures et options ainsi que les comptes de garanties en espèces fournies au titre d'opérations de gré à gré.

La part relative aux comptes de liquidités détenues auprès de courtiers ainsi que les comptes de garanties en espèces fournies au titre d'opérations de gré à gré dans les Liquidités en banque et détenues auprès de courtiers inclus dans l'état de l'actif net au 30 juin 2019 se décompose comme suit :

SICAV	Compartiments / Teilfonds	Devise / Währung	Liquidités détenues auprès de courtiers / Gebühren für beim Liquiditätsbestände bei Banken und Maklern	Garantie en espèces fournie au titre d'opérations de gré à gré / Am OTC-Markt geleistete Barsicherheiten
BIL Invest	Patrimonial High	EUR	241.714	-
BIL Invest	Patrimonial Medium	EUR	401.395	-
BIL Invest	Patrimonial Low	EUR	611.774	570.000

Note 10 - Commissions de suivi

Toute rétrocession sur les commissions sur encours dont le Gérant bénéficie au titre des investissements « Trailer fee » effectués pour le compte de la SICAV, est intégralement créditée à l'actif de celle-ci.

Ces commissions sur encours sont comptabilisés dans la rubrique « Autres revenus ».

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 7 - Dividenden

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds haben folgende Dividenden ausgeschüttet:

Compartiments / Teilfonds	Catégorie d'actions / Anteilstklasse	Date de détachement / Ex-Datum	Devise / Währung	Dividende
BIL Invest Patrimonial High	P Distribution	29/04/2019	EUR	4,800
BIL Invest Patrimonial Medium	P Distribution	29/04/2019	EUR	1,290
BIL Invest Patrimonial Low	P Distribution	29/04/2019	EUR	3,960
BIL Invest Patrimonial Low	PHU Distribution	29/04/2019	USD	1,610

Erläuterung 8 - Transaktionskosten

In dem am 31. Dezember 2019 endenden Geschäftsjahr fielen für die SICAV beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, sonstigen Wertpapieren und derivativen Instrumenten Transaktionskosten und Maklergebühren an. Diese Aufwendungen werden in der Aufstellung der Entwicklung des Nettovermögens in der Rubrik "Sonstige Aufwendungen" erfasst.

BIL Invest Patrimonial High	EUR	5.816
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	4.939
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	7.081

Erläuterung 9 - Bankguthaben und Broker

Der in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesene Liquiditätsbestand beider Bank und dem Broker setzt sich aus den Cash-Konten, den Liquiditätsbeständen bei Brokern und den in OTC-Derivate geleisteten Barsicherheiten zusammen.

Der Anteil, der mit den in den Broker-Konten gehaltenen Liquiditäten und den für OTC-Derivate bei den Banken und Brokern eingezahlten Barsicherheiten, die in der Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 ausgewiesen sind, zusammenhängt, stellt sich wie folgt dar:

SICAV	Compartiments / Teilfonds	Devise / Währung	Liquidités détenues auprès de courtiers / Gebühren für beim Liquiditätsbestände bei Banken und Maklern	Garantie en espèces fournie au titre d'opérations de gré à gré / Am OTC-Markt geleistete Barsicherheiten
BIL Invest	Patrimonial High	EUR	241.714	-
BIL Invest	Patrimonial Medium	EUR	401.395	-
BIL Invest	Patrimonial Low	EUR	611.774	570.000

Erläuterung 10 - Provisionen auf laufende Bestände („Trailer Fee“)

Jede Retrozession auf den Provisionen auf laufenden Beständen, die der Investment Manager unter dem Titel der auf Rechnung der SICAV erfolgten Investments vornimmt, wird vollständig dem Vermögen der SICAV gutgeschrieben („Trailer Fee“).

Diese Rückvergütungen werden im Posten „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

BIL INVEST

Notes aux États financiers au 31 décembre 2019 *(suite)*

Note 11 - Évolution au sein du portefeuille

Les évolutions au sein du portefeuille peuvent être obtenues sur simple demande et sans frais auprès du siège social de la SICAV.

Note 12 - Evènements post-clôture

Au 17 janvier 2020, BIL Manage Invest SA remplace Candriam Luxembourg en tant que Société de gestion.

Le Conseil d'administration de la SICAV, avec l'appui du département Gestion des risques de la Société de gestion de la SICAV, a procédé à une évaluation de la situation de la SICAV dans le contexte de la crise sanitaire du COVID-19 et de son incidence sur les marchés et confirme que le 25 mars 2020, la SICAV :

- i. ne rencontre pas de difficultés dans le traitement des rachats,
- ii. n'a pas suspendu le calcul de la valeur nette d'inventaire.

La Société de gestion suit la situation de très près afin de la gérer au mieux des intérêts des actionnaires.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 *(Fortsetzung)*

Erläuterung 11 - Veränderung im Portfolio

Die Änderungen des Portfolios kann man auf einfache Anfrage und kostenlos am Geschäftssitz der SICAV anfordern

Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem 17. Januar 2020 ersetzt BIL Manage Invest SA die Candriam Luxembourg in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat mit Unterstützung der Abteilung Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft der SICAV die Situation der SICAV im Zusammenhang mit der Gesundheitskrise COVID-19 und deren Auswirkungen auf die Märkte bewertet und bestätigt hiermit dass die SICAV zum 25. März 2020

- i. keine Schwierigkeiten mit den Rücknahmen hatte,
- ii. die Berechnung des Nettoinventarwerts nicht aussetzte.

Die Verwaltungsgesellschaft beobachtet die Situation sehr genau, um sie im besten Interesse der Aktionäre zu meistern.

Informations supplémentaires non révisées

Informations relatives à la politique de rémunération

La Directive européenne 2014/91/UE modifiant la Directive 2009/65/CE concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui est applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle est transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 transposant elle-même la Directive 2014/91/UE. En raison de cette nouvelle réglementation, la SICAV est tenue de publier dans le rapport annuel les informations relatives à la rémunération du personnel identifié au sens de la Loi.

Candriam Luxembourg est titulaire d'une double licence, d'une part, en tant que société de gestion conformément à l'article 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et, d'autre part, en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Les responsabilités qui incombent à Candriam Luxembourg en vertu de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam Luxembourg considère que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relatives à l'administration des OPCVM que des fonds d'investissement alternatifs.

Au cours de son exercice financier clos le 31 décembre 2019, Candriam Luxembourg a versé les montants suivants à son personnel :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (à l'exclusion des paiements ou avantages qui peuvent être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 12.189.146.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : EUR 7.280.282.
- Nombre de bénéficiaires : 115.

Montant cumulé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam Luxembourg ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant cumulé des rémunérations globales chez Candriam Luxembourg.

- Montant cumulé des rémunérations de la direction générale : EUR 3.270.291.

Montant cumulé des rémunérations des membres du personnel de Candriam Luxembourg dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (à l'exclusion de la direction générale) : 1.572.169 EUR.

La politique de rémunération a été examinée pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam Luxembourg le 31 janvier 2019 et a été adoptée par le Conseil d'administration de Candriam Luxembourg.

Zusätzliche ungeprüfte Informationen

Angaben zur Vergütungspolitik:

Seit dem 18. März 2016 ist die auf die SICAV anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser neuen Bestimmungen ist die SICAV zur Veröffentlichung von Informationen über die Vergütung von identifizierten Mitarbeitern im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht verpflichtet.

Candriam Luxembourg verfügt über eine doppelte Lizenz - einerseits eine Lizenz als Verwaltungsgesellschaft gemäß den Bestimmungen des Kapitels 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und andererseits eine Lizenz als Fondsmanager alternativer Investmentfonds gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds.

Die Verantwortungen von Candriam Luxembourg im Rahmen dieser beiden Gesetze sind sich relativ ähnlich. In diesem Zusammenhang ist Candriam Luxembourg der Ansicht, dass ihre Mitarbeiter für die Aufgaben, die auf die Verwaltung von OGAW oder auf die Verwaltung von alternativen Investmentfonds entfallen, auf die gleiche Weise vergütet werden.

Candriam Luxembourg hat ihren Mitarbeitern für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr die folgenden Beträge ausgezahlt:

- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten festen Vergütung (unter Ausschluss der Zahlungen und Vorteile, die als Bestandteil einer allgemeinen Politik und nicht-diskretionär angesehen werden können und die keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): EUR 12.189.146.
- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten variablen Vergütungen: EUR 7.280.282.
- Anzahl der Begünstigten: 115.

Aggregierter Betrag der Vergütungen, aufgeteilt zwischen den leitenden Angestellten und den Mitgliedern des Personals der Untereinlageverwalter, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben. Die IT-Systeme von Candriam Luxembourg ermöglichen keine derartige einzeln nach verwalteten Fonds erfolgende Identifizierung. In diesem Sinne beinhalten die nachstehend ausgewiesenen Zahlen den aggregierten Betrag der Vergütungen auf globaler Ebene der Candriam Luxembourg.

- Aggregierter Betrag der Vergütungen der höheren Angestellten: EUR 3.270.291.

Aggregierter Betrag der Vergütungen der Mitarbeiter von Candriam Luxembourg, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben, dessen Verwaltungsgesellschaft sie ist (unter Ausschluss der höheren Angestellten): EUR 1.572.169.

Die Vergütungspolitik wurde letztmalig am 31. Januar 2019 durch den Vergütungsausschuss der Candriam Luxembourg geprüft und entsprechend vom Verwaltungsrat der Candriam Luxembourg gebilligt.

BIL INVEST

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Informations relatives à la politique de rémunération

Rémunérations versées par Candriam Belgium, agissant en tant que gestionnaire(s) d'investissement délégué(s), à son personnel au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 :

- Montant brut total des rémunérations fixes versées (à l'exclusion des paiements ou avantages qui peuvent être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : EUR 22.250.346.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : EUR 6.764.475.
- Nombre de bénéficiaires : 267.

Montant cumulé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement délégué ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant cumulé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement délégué.

- Montant cumulé des rémunérations de la direction générale : EUR 4.165.939.
- Montant cumulé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement délégué dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est le gestionnaire d'investissement délégué (à l'exclusion de la direction générale) : EUR 5.292.029.

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Angaben zur Vergütungspolitik:

Vergütungen, die Candriam Belgium als Untereinlageverwalter an ihre Mitarbeiter während des am 31. Dezember 2019 endenden Geschäftsjahres zahlte:

- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten festen Vergütung (unter Ausschluss der Zahlungen und Vorteile, die als Bestandteil einer allgemeinen Politik und nicht-diskretionär angesehen werden können und die keinen Anreizeffekt auf das Risikomanagement haben): EUR 22.250.346.
- Gesamtbruttobetrag der ausgezahlten variablen Vergütungen: EUR 6.764.475.
- Anzahl der Begünstigten: 267.

Aggregierter Betrag der Vergütungen, aufgeteilt zwischen den leitenden Angestellten und den Mitgliedern des Personals der Untereinlageverwalter, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben. Die IT-Systeme der Untereinlageverwalter ermöglichen keine derartige einzeln nach verwalteten Fonds erfolgende Identifizierung. In diesem Sinne beinhalten die nachstehend ausgewiesenen Zahlen den aggregierten Betrag der Vergütungen auf globaler Ebene der Untereinlageverwalter.

- Aggregierter Betrag der Vergütungen der höheren Angestellten: EUR 4.165.939.
- Aggregierter Betrag der Vergütungen der Mitarbeiter der Untereinlageverwalter, deren Aktivitäten eine nennenswerte Auswirkung auf das Risikoprofil des Fonds haben, dessen Untereinlageverwalter sie sind (unter Ausschluss der höheren Angestellten):

BIL INVEST

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse

Le prospectus de vente détaillé, les informations clés pour l'investisseur, les statuts de la société, les rapports annuels et semestriels de la société – chacun sous forme imprimée – ainsi que la valeur nette d'inventaire par action et les prix d'émission, de rachat et de conversion éventuels sont disponibles sans frais auprès du représentant et du service de paiement pour la Suisse.

La liste des variations du portefeuille est gratuitement à la disposition de l'investisseur auprès du représentant pour la Suisse.

Toutes les informations disponibles aux investisseurs au siège de la Société de Gestion peuvent également être obtenues sur simple demande et sans frais auprès du représentant pour la Suisse.

Service de paiement et représentant pour la Suisse :

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Succursale de Zurich,
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zurich

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (*Fortsetzung*)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz

Der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft – jeweils in Papierform – sowie der Nettoinventarwert pro Aktien und die Ausgabe, Rücknahme und etwaige Umtauschpreise stehen bei der Zahlstelle und dem Vertreter in der Schweiz zur Verfügung und sind dort kostenlos erhältlich.

Eine Liste der Veränderungen des Wertpapierbestandes steht dem Anleger kostenlos zur Verfügung beim Vertreter für die Schweiz.

Sämtliche Informationen, die am Sitz der Verwaltungsgesellschaft dem Anteilhaber zur Verfügung stehen, sind auch auf Anfrage, kostenlos beim Vertreter für die Schweiz erhältlich.

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich,
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zürich

BIL INVEST

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Publication du TER (total expense ratio) Synthétique exprimé en pourcentage

BIL Patrimonial High

TER excluant la commission de performance

P Capitalisation	2,04%
P Distribution	2,06%
PUSDH Capitalisation	2,05%
I Capitalisation	1,11%
N Capitalisation	2,59%
Z Capitalisation	0,84%

BIL Invest Patrimonial Medium

TER excluant la commission de performance

P Capitalisation	1,83%
P Distribution	1,83%
PUSDH Capitalisation	1,83%
I Capitalisation	0,95%
N Capitalisation	2,13%
Z Capitalisation	0,72%

BIL Invest Patrimonial Low

TER excluant la commission de performance

P Capitalisation	1,67%
P Distribution	1,67%
PUSDH Capitalisation	1,67%
PUSDH Distribution	1,48%
I Capitalisation	0,88%
N Capitalisation	1,85%
Z Capitalisation	0,62%

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Veröffentlichung des synthetischen TER (total expense ratio) in Prozent ausgedrückt

BIL Patrimonial High

TER ohne Performance fee

P Thesaurierung	2,04%
P Ausschüttung	2,06%
PUSDH Thesaurierung	2,05%
I Thesaurierung	1,11%
N Thesaurierung	2,59%
Z Thesaurierung	0,84%

BIL Patrimonial Medium

TER ohne Performance fee

P Thesaurierung	1,83%
P Ausschüttung	1,83%
PUSDH Thesaurierung	1,83%
I Thesaurierung	0,95%
N Thesaurierung	2,13%
Z Thesaurierung	0,72%

BIL Patrimonial Low

TER ohne Performance fee

P Thesaurierung	1,67%
P Ausschüttung	1,67%
PUH Thesaurierung	1,67%
PHU Thesaurierung	1,48%
I Thesaurierung	0,88%
N Thesaurierung	1,85%
Z Thesaurierung	0,62%

BIL INVEST

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Publikation der Fondsperformance für Anleger in der Schweiz

BIL Invest Patrimonial High

	2019	2018	2017	2016
P Capitalisation / P Thésaurierung	19,92%	-8,41%	5,50%	-1,25%
P Distribution / P Ausschüttung	19,86%	-8,43%	5,51%	-1,24%
PUSDH Capitalisation / PUSDH Thésaurierung	23,26%	-6,05%	-	-
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	21,37%	-7,21%	6,94%	-0,45%
I Capitalisation / I Thésaurierung	21,05%	-7,55%	6,80%	-0,08%
N Capitalisation / N Thésaurierung	19,57%	-8,00% ¹	-	-

¹ Performance à partir du 24 avril 2018. / Performance seit dem 24. April 2018.

BIL Invest Patrimonial Medium

	2019	2018	2017	2016
P Capitalisation / P Thésaurierung	14,82%	-7,15%	3,24%	-0,98%
P Distribution / P Ausschüttung	14,79%	-7,16%	3,24%	-0,96%
PUSDH Capitalisation / PUSDH Thésaurierung	18,05%	-4,81%	4,83%	0,76% ¹
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	16,11%	-6,02%	4,41%	-0,22%
I Capitalisation / I Thésaurierung	15,84%	-6,30%	4,42%	0,14%
N Capitalisation / N Thésaurierung	13,83%	-6,00% ²	-	-

¹ Performance à partir du 28 septembre 2016. / Performance seit dem 28. September 2016.

² Performance à partir du 24 avril 2018. / Performance seit dem 24. April 2018.

BIL INVEST

Informations supplémentaires non révisées (*suite*)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (*suite*)

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse

BIL Invest Patrimonial Low

	2019	2018	2017	2016
P Capitalisation / P Thésaurierung	10,29%	-5,94%	1,56%	-0,94%
P Distribution / P Ausschüttung	10,26%	-5,94%	1,57%	-0,95%
PUSDH Capitalisation / PUSDH Thésaurierung	13,39%	-3,56%	1,33% ¹	-
PUSDH Distribution / PUSDH Ausschüttung	13,37%	-3,55%	1,35% ¹	-
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	11,45%	-4,90%	2,74%	-0,26%
I-Capitalisation / I-Thésaurierung	11,16%	-5,20%	2,59%	0,03%
N Capitalisation / N Thésaurierung	10,53%	-5,00% ²	-	-

1 Performance à partir du 15 juin 2017. / Performance seit dem 15. Juni 2017.

2 Performance à partir du 24 avril 2018. / Performance seit dem 24. April 2018.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (*Fortsetzung*)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (*Fortsetzung*)

Publikation der Fondsperformance für Anleger in der Schweiz

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.