

# BIL Invest

R.C.S. Luxembourg B-46235

SICAV de droit luxembourgeois  
SICAV luxemburgischen Rechts

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2020  
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2020



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 2020 au 31 décembre 2020  
Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr  
vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

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

Raoul STEFANETTI,  
Head of Private Banking  
Banque Internationale à Luxembourg

#### Administrateurs

Yves KUHN,  
Independent Director

Cédric WEISSE,  
Managing Director - Head of Retail & Affluent Banking  
Banque Internationale à Luxembourg

Emilie HOËL (depuis le 20 avril 2020)  
Head of Wealth Management  
Banque Internationale à Luxembourg

Jan Stig RASMUSSEN (depuis le 20 avril 2020)  
Independent Director

Jean-Yves MALDAGUE,  
Candriam Luxembourg (jusqu'au 17 janvier 2020)

Nadège DUFOSSE,  
Head of Asset Allocation  
Candriam Luxembourg (jusqu'au 17 janvier 2020)

#### Siège social

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

#### Société de Gestion

Candriam Luxembourg (jusqu'au 16 janvier 2020)  
SERENITY - Bloc B,  
19-21, Route d'Arlon,  
L-8009 Strassen

BIL Manage Invest SA (depuis le 17 janvier 2020)  
42, Rue de la Vallée,  
L-2661 Luxembourg

#### 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 Domiciliaire sont confiées à :

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

L'implémentation de la Gestion de portefeuille est déléguée à :

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

## Verwaltung der SICAV

### Verwaltungsrat

#### Vorsitzender

Raoul STEFANETTI,  
Head of Private Banking  
Banque Internationale à Luxembourg

#### Mitglieder

Yves KUHN,  
Independent Director

Cédric WEISSE,  
Managing Director - Head of Retail & Affluent Banking  
Banque Internationale à Luxembourg

Emilie HOËL (seit dem 20. April 2020)  
Head of Wealth Management  
Banque Internationale à Luxembourg

Jan Stig RASMUSSEN (seit dem 20. April 2020)  
Independent Director

Jean-Yves MALDAGUE,  
Candriam Luxembourg (bis zum 17. Januar 2020)

Nadège DUFOSSE,  
Head of Asset Allocation  
Candriam Luxembourg (bis zum 17. Januar 2020)

#### Gesellschaftssitz

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

#### Verwaltungsgesellschaft

Candriam Luxembourg (bis zum 16. Januar 2020)  
SERENITY - Bloc B,  
19-21, Route d'Arlon,  
L-8009 Strassen

BIL Manage Invest SA (seit dem 17. Januar 2020)  
42, Rue de la Vallée,  
L-2661 Luxembourg

#### Depotbank und Zahlstelle

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

Die Tätigkeiten der Zentralen Verwaltung, Übertragungsstelle und Domizilstelle wurden übertragen auf:

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

Die Implementierung der Funktion der Portfolioverwaltung wurde delegiert an:

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

---

## BIL INVEST

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

### Administration de la SICAV (suite)

#### “Réviseur d’entreprises agréé”

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

#### 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

#### Services financiers en Belgique

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

### Verwaltung der SICAV (Fortsetzung)

#### „Réviseur d’entreprises agréé”

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

#### Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

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

#### Finanzdienstleistungen in Belgien

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

## 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 1<sup>er</sup> 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.

## 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 1er 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 2020.

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.

## Unternehmensführung (Corporate Governance)

Der Verwaltungsrat der SICAV hat die freiwillige Einführung des im Juni 2013 veröffentlichten Verhaltenskodexes der ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements) beschlossen, der die Prinzipien einer guten Corporate Governance definiert. Der Verwaltungsrat ist der Auffassung, dass die SICAV den Verhaltenskodex im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 in allen wesentlichen Punkten eingehalten hat.

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

## Rapport du Gestionnaire d'investissement

L'année 2020 a été une année de sommets inégalés, de creux historiques et de primeurs. Celle-ci a été marquée par ce qui restera dans les mémoires comme une des plus importantes liquidations sur les marchés boursiers, suivie par le rebond le plus rapide de tous les temps. Les rendements obligataires ont atteint un creux sans précédent, le prix de l'or a grimpé au-delà de 2 000 dollars l'once pour la première fois et le pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) s'est étonnamment négocié à des prix négatifs. Assurément, 2020 restera gravée dans les mémoires en raison de la pandémie de COVID-19 qui a ébranlé les économies mondiales et mis en sourdine ce qui aurait dû normalement être le principal événement de l'année : l'élection présidentielle américaine.

La meilleure façon d'examiner le déroulement de l'année est de la diviser en deux périodes distinctes : la dégringolade et le rebond.

Lors du premier trimestre, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré un fort ralentissement et les rendements des obligations d'État ont dégringolé, après que les mesures prises pour limiter la propagation du COVID-19 eurent entraîné l'arrêt d'une grande partie de l'activité économique et grandement nuï à la demande mondiale. Quelques semaines après que l'indice S&P 500 eut atteint des sommets historiques, les indices de référence reculaient de plus de 30 %, enregistrant en cours de route les fluctuations quotidiennes les plus importantes qu'ils aient jamais connues. Les États et les banques centrales du monde entier sont intervenus en prenant des mesures extraordinaires destinées à éviter une paralysie des marchés du crédit et à soutenir aussi bien les particuliers que les entreprises. Les prix des produits de base, y compris le pétrole, ont fortement reculé à cause des préoccupations relatives à la demande. Même l'or, qui est généralement considéré comme une valeur refuge en période de turbulences, a temporairement perdu de son lustre sous l'effet des appels de marge (qui se produisent quand les investisseurs vendent des actifs pour couvrir des pertes dans d'autres classes d'actifs) avant de remonter encore plus haut à la fin de la période.

Les marchés ont ensuite fait volte-face à la fin du mois de mars. Pendant la majeure partie du printemps et de l'été, les investisseurs ont ignoré certaines des pires données économiques enregistrées, et ont plutôt mis l'accent sur les progrès accomplis en vue d'un traitement médical contre le COVID-19, les nombreuses mesures de relance économique (tant budgétaires que monétaires) et les attentes quant à la reprise en raison de la réouverture des économies après leur mise en suspens. Lors des derniers mois de l'année, les marchés ont dû composer, d'une part, avec les tensions croissantes entre les États-Unis et la Chine, les effets de l'élection présidentielle américaine de novembre, la résurgence du virus et l'imposition de nouvelles mesures de confinement et, d'autre part, avec une vague de nouvelles encourageantes sur la progression des vaccins. Vers la mi-novembre, l'optimisme quant au retour progressif à des activités normales au milieu de 2021 prévalait et l'année 2020 s'est terminée sur une note positive.

## Bericht des Anlageverwalters

2020 war ein Jahr der Rekordhochs, Rekordtiefs und des nie Dagewesenen. Es war ein Jahr, das durch einen der steilsten und tiefsten Abstürze des Aktienmarkts seit Menschengedenken gekennzeichnet war, auf den eine der schnellsten Erholungen in der Geschichte folgte. Die Anleiherenditen sanken auf Allzeittiefs, Gold schoss erstmalig über die Marke von 2.000 USD je Feinunze und Rohöl der Sorte West Texas Intermediate (WTI) handelte zu unverständlich negativen Preisen. Zweifelsohne wird man sich an 2020 vor allem wegen der COVID-19-Pandemie erinnern, die die Volkswirtschaften weltweit in Unruhe versetzte und eine wichtige Rolle bei dem Ereignis spielte, das man normalerweise als Top-Story des Jahres erwartet hätte – der US-Präsidentschaftswahl.

Vielleicht betrachtet man das Jahr am besten als zwei unterschiedliche Zeiträume – dem Schock und der Erholung.

Im ersten Quartal verzeichneten die weltweiten Aktienmärkte einen steilen Absturz, ebenso wie die Anleiherenditen, nachdem die Maßnahmen zur Eindämmung der Ausbreitung von COVID-19 zum Herunterfahren weiter Teile der Wirtschaftstätigkeit geführt und einen massiven weltweiten Nachfrageschock erzeugt hatten. Innerhalb von Wochen, nachdem der S&P 500 Index Allzeithochs verzeichnet hatte, gaben die Benchmarks mehr als 30 % nach und erlebten einige der stärksten Schwankungen innerhalb eines Tages, die es je gegeben hatte. Regierungen und Zentralbanken in aller Welt traten mit außergewöhnlichen Maßnahmen auf den Plan, um ein Einfrieren der Kreditmärkte zu verhindern und Menschen wie Unternehmen zu unterstützen. Die Preise von Rohstoffen, einschließlich des Ölpreises, stürzten aufgrund Nachfragesorgen ab. Selbst Gold, das gewöhnlich als sicherer Hafen in turbulenten Zeiten angesehen wird, wurde vorübergehend durch Einschussforderungen (die Anleger verkauften Gold, um Verluste in anderen Anlageklassen zu decken) auf Talfahrt geschickt, bevor es gegen Ende des Zeitraums wieder einen Sprung nach oben machte.

Ende März machten die Märkte eine Kehrtwende. Über weite Teile des Frühlings und des Sommers schüttelten die Anleger einige der schlechtesten Wirtschaftsdaten seit Beginn der Aufzeichnungen ab und konzentrierten sich stattdessen auf die Fortschritte bei der medizinischen Behandlung von COVID-19, zahlreiche Konjunkturpakete – sowohl finanzpolitischer als auch geldpolitischer Natur – und die Erwartung einer Erholung, als die Volkswirtschaften ihre Lockdowns aufhoben. In den letzten Monaten des Jahres wurde die Anlegerstimmung durch zunehmende Spannungen zwischen den USA und China, die US-Präsidentschaftswahl im November, ein Wiederaufflammen des Virus und erneute Lockdown-Maßnahmen auf der einen Seite und eine Welle hoffnungsspendender Meldungen zu Fortschritten beim Impfstoff auf der anderen Seite hin- und hergeworfen. Mitte November gewann der Optimismus hinsichtlich einer allmählichen Rückkehr zu einer normalen Aktivität Mitte 2021 die Oberhand und das Jahr 2020 endete mit zuversichtlicher Stimmung.

## Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

### La crise du COVID-19 et les marchés boursiers

Les marchés boursiers américain et japonais ont clôturé l'année en hausse, tandis que ceux de Hong Kong et la plupart des marchés européens reculaient. Tous les marchés boursiers mondiaux ont affiché une tendance similaire au cours de 2020 : une baisse marquée lors du premier trimestre, suivie d'une remontée pendant le restant de l'année. Malgré ces similitudes, il y a eu un large éventail de résultats dans les divers marchés. Les trois grands indices boursiers américains, le S&P 500, le Dow Jones Industrial Average et l'indice composé NASDAQ, ont atteint des sommets records. C'est l'indice S&P 500 qui a effectué la remontée la plus rapide. Par contre, la plupart des marchés européens ont été incapables de refaire surface. L'Espagne, un des pays les plus durement touchés par le COVID-19, et le Royaume-Uni, qui a peiné à conclure une entente avec l'Union européenne sur leur relation commerciale postérieure au Brexit, ont tous deux terminé l'année avec des pertes à deux chiffres. Les résultats en Asie ont été variables, la bourse de Hong Kong enregistrant des résultats plus faibles à cause des tensions géopolitiques, tandis que les actions japonaises bondissaient à leur plus haut niveau depuis le début de 1991.

Les cours à terme du pétrole brut ont chuté jusqu'en territoire négatif en avril, pour la première fois dans l'histoire, dans la foulée d'un différend entre la Russie et l'Arabie saoudite. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et d'autres producteurs ont alors réduit la production et rehaussé les prix, ce qui s'est traduit par une reprise mondiale du secteur de l'énergie. Toutefois, à la fin de l'année, les prix du pétrole demeuraient bien en deçà de leurs niveaux antérieurs à la pandémie.

Aux États-Unis, le redressement du marché des actions a propulsé pour la première fois le Dow Jones au-delà des 30 000 points. Toutefois, la progression de 7 % du Dow Jones a été inférieure à la hausse de 16 % du S&P 500, indice axé davantage sur la croissance. Les secteurs de la technologie, de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont mené le bal avec d'excellents gains de 30 % à 80 % provenant de sociétés à grande capitalisation telles que Apple Inc., Microsoft Corp., Amazon.com Inc., Alphabet Inc. (Google) et Facebook Inc., qui ont bénéficié de l'environnement de confinement et de télétravail. Les indices des actions de croissance ont nettement surclassé ceux des actions de valeur au cours de l'année. De fait, l'écart annuel de plus de 35 % entre les actions de croissance et les actions de valeur est le plus important des 40 dernières années. Le secteur de l'énergie est celui qui a le plus freiné le rendement du S&P 500. Les secteurs défensifs et sensibles aux taux d'intérêt, soit les services aux collectivités, l'immobilier et la consommation de base, ont obtenu des résultats décevants en raison des faibles rendements obligataires. Le secteur de la finance a perdu du terrain à cause des craintes que le ralentissement économique causé par la pandémie accroisse le risque de pertes associées aux prêts.

Lors des dernières semaines de l'année, les actions ont enregistré une dernière remontée attribuable aux progrès accomplis dans la mise au point de vaccins contre le COVID-19 et les investisseurs ont accueilli avec joie la victoire de Joe Biden dans la course présidentielle américaine qui devrait mettre fin au chaos politique et à l'imprévisibilité de l'administration Trump, tout particulièrement en ce qui a trait aux relations commerciales. Dans les dernières semaines de 2020, les investisseurs ont salué l'adoption d'un plan de relance d'environ 900 milliards de dollars. Toutefois, par suite de la victoire des démocrates en Géorgie et de la prise de contrôle du sénat en janvier, les attentes se feront plus pressantes pour la mise en place de nouvelles mesures de soutien économique atteignant des milliers de milliards de dollars. Les marchés ont réagi positivement à la nomination de l'ancienne présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, au poste de Secrétaire du Trésor.

## Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

### Die COVID-19-Krise und der Aktienmarkt

Die Aktien schlossen höher in den USA und in Japan und niedriger in Hongkong und weiten Teilen Europas. Die weltweiten Aktienmärkte zeigten allesamt ein ähnliches Muster im Jahr 2020: einen erheblichen Rückgang im ersten Quartal, gefolgt von einer Erholung über den Rest des Jahres. Trotz der Ähnlichkeit waren die Ergebnisse an den einzelnen Märkten sehr breit gestreut. Die drei großen US-Benchmarks – der S&P 500, der Dow Jones Industrial Average und der Nasdaq Composite – erholten sich alle auf Rekordniveaus. Beim S&P 500 war es die schnellste vollständige Erholung in der Geschichte. Die meisten großen Märkte in Europa schafften es jedoch nicht, wieder über Wasser zu kommen. Spanien, eines der am stärksten durch COVID-19 getroffenen Länder, und das Vereinigte Königreich, das Probleme hatte, sich mit der Europäischen Union über die Handelsbeziehungen nach dem Brexit zu einigen, beendeten beide das Jahr mit einem zweistelligen Verlust. In Asien war die Lage durchwachsen: Hongkong schloss niedriger aufgrund geopolitischer Spannungen, während japanische Aktien auf den höchsten Stand seit Anfang 1991 stiegen.

Die Preise von Rohöl-Futures fielen im April zum ersten Mal überhaupt in den negativen Bereich, nach einem Streit zwischen Russland und Saudi-Arabien. Die Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) und andere Produzenten kürzten anschließend die Produktion und hoben die Preise an, was zu einer weltweiten Erholung des Energiesektors führte. Am Jahresende blieben die Rohölpreise jedoch deutlich unter ihrem Vor-Pandemie-Niveau.

In den USA hob die Erholung der Aktien den Dow Jones zum ersten Mal über die Marke von 30.000. Jedoch konnte der Dow Jones mit einer Steigerung um 7 % über das Jahr nicht mit dem stärker wachstumsorientierten S&P 500 Schritt halten, der um 16 % kletterte. Die Sektoren Technologie, zyklische Konsumgüter und Kommunikationsdienste setzten sich an die Spitze, mit soliden Gewinnen von 30 % bis 80 % bei Mega Caps, deren Geschäft durch Kontaktbeschränkungen bzw. Homeoffice begünstigt wird, wie Apple Inc., Microsoft Corp., Amazon.com Inc., Alphabet Inc. (Google) und Facebook Inc. Die Wachstumstitelindizes übertrafen die Substanztitelindizes über das Jahr deutlich. Tatsächlich stellt die Outperformance von 35 % von Wachstumstiteln gegenüber Substanztiteln den größten jährlichen Spread seit mehr als 40 Jahren dar. Der Energiesektor war der größte Verlierer im S&P 500. Defensive, zinsensitive Sektoren – Versorger, Immobilien, Basiskonsumgüter – wiesen aufgrund geringer Anleiherenditen eine Underperformance auf. Der Finanzsektor gab aufgrund der drohenden Zunahme von Kreditausfällen durch die pandemiebedingte wirtschaftliche Abkühlung nach.

Während der Fortschritt bei den Impfstoffen den Aktien einen abschließenden Schub in den letzten Wochen des Jahres verlieh, feierten die Anleger auch den Sieg von Joe Biden bei den US-Präsidentschaftswahlen, der ein Ende des politischen Chaos und der Unvorhersehbarkeit der Regierung Trump versprach – insbesondere mit Blick auf die Handelsbeziehungen. Die Anleger begrüßten ein Konjunkturpaket im Umfang von etwa 900 Milliarden US-Dollar in den letzten Wochen von 2020. Da jedoch die Demokraten bei der Stichwahl in Georgia im Januar beide Sitze gewonnen und damit die Kontrolle im Senat übernommen haben, werden bald Forderungen nach einer weiteren Dosis Wirtschaftshilfe in Milliardenhöhe laut werden. Die Märkte reagierten positiv auf die Ernennung der früheren US-Notenbankchefin Janet Yellen zur Finanzministerin.



## Rapport du Gestionnaire d'investissement (*suite*)

### **La Réserve fédérale américaine maintient les taux cibles à près de zéro**

Les prix des obligations mondiales ont été étonnamment hauts en 2020, tandis que les rendements ont chuté. En mars, la Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit d'urgence ses taux d'intérêt, ramenant ainsi son taux cible à un taux proche de zéro, et les rendements des bons du Trésor américain à 10 et 30 ans ont chuté à leur plus bas niveau historique. Les obligations d'État à long terme, qui sont plus sensibles aux baisses de taux, ont enregistré des résultats supérieurs à ceux des obligations d'État à courte et moyenne échéance. Partout dans le monde, les banques centrales ont mis en œuvre diverses mesures de relance afin d'atténuer la volatilité du marché du crédit. Les programmes de soutien des banques centrales ont été le moteur du rendement des catégories d'actif directement exposées à ces programmes, comme les obligations de sociétés de qualité investment grade et à haut rendement.

Les taux à long terme ont légèrement remonté au quatrième trimestre par suite d'un regain de confiance des marchés, tandis que dans la plupart des pays, les taux d'intérêt à court terme demeuraient très faibles ou même négatifs à la fin de l'année. La hausse des taux à long terme a toutefois été limitée, à cause de l'annonce par la Fed d'une politique monétaire plus accommodante que d'habitude jusqu'à ce que l'inflation augmente.

Luxembourg, le 8 avril 2021

## Bericht des Anlageverwalters (*Fortsetzung*)

### **Die Fed setzt den Leitzins auf nahe null**

Die weltweiten Anleihemärkte lieferten 2020 überraschend hohe Renditen, da die Zinsen einbrachen. Im März senkte die US-Notenbank (Fed) den Leitzins als Notfallmaßnahme auf nahe null, und die Renditen der 10-jährigen und 30-jährigen US-Staatsanleihen fielen auf Rekordtiefstände. Langfristige Staatsanleihen, die empfindlicher auf Zinsrückgänge reagieren, übertrafen kurzfristige und mittelfristige Staatsanleihen. Zentralbanken in aller Welt setzten verschiedene Konjunkturmaßnahmen um, um die Volatilität des Kreditmarkts einzudämmen. Diese Stützungsprogramme der Zentralbanken beflügelten die Performance von Anlageklassen, auf die diese Programme eine unmittelbare Auswirkung haben, wie zum Beispiel Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen.

Die langfristigen Zinsen stiegen wieder ein wenig, als das Konjunkturvertrauen im vierten Quartal zurückkehrte, während die kurzfristigen Zinsen in den meisten Ländern am Jahresende auf sehr niedrigem oder gar negativem Niveau festgenagelt blieben. Jedoch war der Anstieg der langfristigen Zinsen begrenzt, da die Fed ankündigte, sie wolle eine entgegenkommendere Geldpolitik als üblich bis zu einem Anstieg der Inflation beibehalten.

Luxembourg, 8. April 2021

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.

## Rapport du Conseil d'Administration

Chers actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport annuel 2020 de la SICAV, dont fait partie le rapport de notre Conseil d'administration. Le rapport de notre Conseil d'administration couvre certaines des principales activités de la SICAV.

Nous avons examiné et discuté des comptes de la SICAV en 2020 avec la Société de gestion et nous les trouvons conformes aux documents comptables et aux informations qui nous ont été fournis. Nous estimons que le rapport et les comptes annuels sont justes, équilibrés et compréhensibles et qu'ils fournissent les informations nécessaires aux actionnaires pour évaluer la situation financière, la performance, le modèle économique et la stratégie commerciale de la SICAV.

Nous avons reçu et examiné les rapports trimestriels officiels de la Société de gestion sur ses activités et responsabilités, y compris les activités des entités auxquelles elle a délégué certaines fonctions, principalement le dépositaire, RBC Investor Services Bank. Nous estimons que ces rapports documentent de manière adéquate le respect des contrôles internes que nous, et la Société de gestion, avons mis en place afin de garantir que la SICAV respecte les obligations envers les actionnaires en vertu du Prospectus, des Statuts et de toutes les réglementations applicables. En cas de problèmes importants concernant l'administration ou la comptabilité de la SICAV, la Société de gestion doit nous en informer sans délai.

## Performances en matière d'investissement

2020 a été une année inhabituelle pour nos actionnaires et l'impact de la pandémie mondiale de COVID-19 a provoqué une incertitude économique et une volatilité importantes sur les marchés d'investissement, y compris pour tous nos Compartiments. Nous sommes toutefois satisfaits des rendements d'investissement de la SICAV dans l'ensemble. De plus amples détails sur l'activité d'investissement figurent dans le rapport du Gestionnaire d'investissement.

Les souscriptions ont globalement dépassé le rythme des rachats, avec une entrée nette de 19,3 millions d'euros et une valeur nette d'inventaire globale de la SICAV de 1 055 millions d'euros en fin d'année. Nous sommes particulièrement ravis d'observer le succès de la solution d'épargne « Flexicav », proposée par la Banque Internationale à Luxembourg, qui a constaté à la fin de 2020 plus de 7 300 transactions mensuelles par le biais de plans d'épargne.

## Mise en œuvre du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, également appelés « ESG », ont rapidement pris une place importante dans le secteur de la gestion d'actifs. Chez BIL Invest, nous nous intéressons au sujet depuis un certain temps, et depuis janvier 2020, les considérations ESG ont été intégrées à notre gamme de Compartiments BIL Invest Patrimonial. La stratégie consiste à accroître en permanence l'importance des facteurs ESG dans le processus d'investissement des autres Compartiments. Pour nous aider à aller de l'avant, la Société de gestion a conclu un contrat de services avec un prestataire de services expérimenté dans le domaine au nom de la SICAV en juin 2020.

## Bericht des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2020 für die SICAV vorzulegen, der auch den Bericht des Verwaltungsrats enthält. Der Bericht des Verwaltungsrats umfasst einige der wichtigsten Geschäftsaktivitäten der SICAV.

Wir haben den Jahresabschluss 2020 der SICAV geprüft und mit der Verwaltungsgesellschaft erörtert und festgestellt, dass er mit den uns vorgelegten Buchhaltungsunterlagen und Informationen übereinstimmt. Wir sind der Auffassung, dass der Jahresbericht und der Jahresabschluss angemessen, ausgewogen und verständlich sind und dass sie die erforderlichen Informationen enthalten, damit Aktionäre die Finanzlage, die Performance, das Geschäftsmodell und die Geschäftsstrategie der SICAV beurteilen können.

Wir haben die formellen Quartalsberichte der Verwaltungsgesellschaft über ihre Aktivitäten und Pflichten erhalten und geprüft, einschließlich der Aktivitäten der Stellen, an die bestimmte Funktionen übertragen wurden, hauptsächlich der Verwahrstelle, RBC Investor Services Bank. Wir sind der Ansicht, dass diese Berichte die Einhaltung der internen Kontrollen, die wir und die Verwaltungsgesellschaft eingerichtet haben, um sicherzustellen, dass die SICAV die durch den Prospekt, die Satzung und alle relevanten Vorschriften festgelegten Verpflichtungen gegenüber den Aktionären erfüllt, angemessen dokumentieren. Falls sich in Bezug auf die Verwaltung oder Buchhaltung der SICAV wesentliche Probleme ergeben, muss uns die Verwaltungsgesellschaft unverzüglich informieren.

## Wertentwicklung der Anlage

2020 war ein ungewöhnliches Jahr für unsere Aktionäre, und die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie verursachten eine erhebliche wirtschaftliche Ungewissheit und Volatilität an allen Anlagemärkten, einschließlich all unserer Teilfonds. Wir sind jedoch insgesamt zufrieden mit den Anlagerenditen der SICAV. Weitere Einzelheiten zur Anlagetätigkeit finden Sie im Bericht des Anlageverwalters.

Die Zeichnungen übertrafen insgesamt die Rücknahmen. Die SICAV verzeichnete einen Nettozufluss von 19,3 Millionen EUR und zum Jahresende einen Gesamtnettoinventarwert von 1,055 Millionen EUR. Insbesondere freut uns der Erfolg der Sparlösung „Flexicav“, die von der Banque Internationale à Luxembourg angeboten wird und bei der Ende 2020 die Anzahl der monatlichen Transaktionen durch Sparpläne mehr als 7.300 erreichte.

## Umsetzung der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

ESG-Aspekte (Environmental, Social and Governance – Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) sind in der Vermögensverwaltungsbranche rasch zu einem herausragenden Thema geworden. Bei BIL Invest beschäftigten wir uns schon eine Weile mit diesem Thema, und seit Januar 2020 wurden ESG-Aspekte in unsere Teilfondspalette BIL Invest Patrimonial integriert. Die Strategie besteht darin, bei weiteren Teilfonds fortlaufend den Fokus auf ESG-Faktoren beim Anlageprozess zu verstärken. Um uns auf unserem Weg zu unterstützen, ging die Verwaltungsgesellschaft im Juni 2020 einen Dienstleistungsvertrag im Namen der SICAV mit einem erfahrenen Dienstleister in diesem Bereich ein.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Le 10 mars 2021, le nouveau Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité de l'Union européenne entre en vigueur. Le nouveau règlement définit et introduit des exigences de transparence sur les caractéristiques des produits financiers qui peuvent être utilisées et comparées pour évaluer leur degré de durabilité. Par conséquent, en temps voulu avant l'échéance susmentionnée, nous introduisons diverses modifications dans le Prospectus de la SICAV afin de respecter le nouveau règlement. Prochainement, vous trouverez de plus amples informations à ce sujet sur le site Internet de la Société de gestion [www.bilmanageinvest.lu](http://www.bilmanageinvest.lu)

### Nouvelle structure du fonds

Comme indiqué précédemment, nous avons remplacé la Société de gestion de la SICAV par BIL Manage Invest en janvier 2020 pour maintenir un niveau de service similaire et accroître la transparence pour les actionnaires en vue d'améliorer la structure des coûts en faveur des actionnaires au fil du temps.

Par la suite, nous avons légèrement modifié la composition du Conseil d'administration de la SICAV qui se compose désormais des membres suivants:

- M. Raoul STEFANETTI, Président du Conseil d'administration,
- Mme Émilie HOËL, Administratrice exécutive,
- M. Yves KUHN, Administrateur non-exécutif indépendant,
- M. Jan Stig RASMUSSEN, Administrateur non-exécutif indépendant,
- M. Cédric WEISSE, Administrateur exécutif.

À la fin du présent rapport du Conseil d'administration, vous trouverez de brèves biographies de chaque Administrateur.

Parmi les Administrateurs, nous avons établi un Règlement intérieur du Conseil d'administration décrivant le travail que nous faisons. Ce Règlement sera soumis à révision chaque année.

### Rôle et responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité du Conseil d'administration est régie exclusivement par le droit luxembourgeois. Le Conseil est chargé de fournir un examen et une supervision indépendants dans le meilleur intérêt des actionnaires de la SICAV et exerce les fonctions de supervision principales suivantes :

- approuver la stratégie de la SICAV et veiller à ce que la SICAV respecte systématiquement ses objectifs d'investissement énoncés ;
- assurer une supervision efficace des fonctions déléguées, y compris de la nomination des parties déléguées ainsi qu'un examen de leurs activités et de leur efficacité ;
- examiner les frais de la SICAV et leur incidence sur les rendements de la SICAV et s'assurer que les frais facturés à la SICAV sont raisonnables, justes et appropriés ,
- définir les principes comptables et d'évaluation à appliquer par la SICAV ou les modifications à apporter au Prospectus ;
- gérer les liquidations, fusions et lancements de Compartiments ;
- pénétrer de nouveaux marchés ;
- cibler de nouvelles catégories d'investisseurs/actionnaires.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Am 10. März 2021 tritt die neue EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor in Kraft. Im Rahmen der neuen Verordnung werden Transparenzpflichten bezüglich der Merkmale von Finanzprodukten definiert und eingeführt, die bei der Beurteilung deren Nachhaltigkeitsniveaus genutzt und verglichen werden können. Daher werden wir rechtzeitig vor dem vorstehend genannten Termin verschiedene Änderungen am Prospekt der SICAV vornehmen, um der neuen Verordnung gerecht zu werden. Bald werden Sie auch weitere Informationen zu diesem Thema auf der Website der Verwaltungsgesellschaft, [www.bilmanageinvest.lu](http://www.bilmanageinvest.lu)

### Neue Fondsstruktur

Wie wir Ihnen bereits mitgeteilt hatten, änderten wir im Januar 2020 die Verwaltungsgesellschaft der SICAV in BIL Manage Invest, um ein vergleichbares Serviceniveau aufrechtzuerhalten, die Transparenz für die Aktionäre zu verbessern und im Laufe der Zeit die Kostenstruktur zugunsten der Aktionäre zu verbessern.

Im Anschluss daran änderten wir die Zusammensetzung des Verwaltungsrats der SICAV geringfügig wie folgt:

- Herr Raoul STEFANETTI, Verwaltungsratsvorsitzender,
- Frau Emilie HOËL, geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied,
- Herr Yves KUHN, unabhängiges, nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied,
- Herr Jan Stig RASMUSSEN, unabhängiges, nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied,
- Herr Cédric WEISSE, geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

Am Ende dieses Verwaltungsratsberichts finden Sie Kurzbiografien der einzelnen Verwaltungsratsmitglieder.

Unter den Verwaltungsratsmitgliedern haben wir eine Geschäftsordnung für den Verwaltungsrat erarbeitet, die unsere Aufgaben beschreibt und die wir jährlich überarbeiten werden.

### Rolle und Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats

Die Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats unterliegt ausschließlich luxemburgischem Recht. Der Verwaltungsrat ist für unabhängige Prüfungs- und Aufsichtsaufgaben im besten Interesse der Aktionäre der SICAV verantwortlich und nimmt im Wesentlichen die folgenden Aufsichtsfunktionen wahr:

- Genehmigung der Strategie der SICAV und Sicherstellung, dass die SICAV stets ihre festgelegten Anlageziele verfolgt.
- Wirksame Beaufsichtigung delegierter Funktionen, einschließlich der Ernennung delegierter Parteien und der Überprüfung von deren Aktivitäten und Leistung.
- Prüfung der Aufwendungen der SICAV und deren Auswirkung auf die Renditen der SICAV sowie Sicherstellung, dass die der SICAV in Rechnung gestellten Aufwendungen angemessen, fair und angebracht sind.
- Durch die SICAV anzuwendende Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze oder Änderungen des Prospekts.
- Liquidation, Zusammenlegung und Auflegung von Teilfonds.
- Erschließung neuer Märkte.
- Ansprache neuer Kategorien von Anlegern/Aktionären.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Les activités du Conseil d'administration sont notamment les suivantes :

- tenir des réunions régulières du Conseil d'administration, ainsi que des réunions ad hoc du Conseil d'administration au besoin ;
- approuver le rapport annuel de la SICAV et le soumettre aux actionnaires ;
- convoquer l'assemblée générale des actionnaires ;
- proposer et déclarer les dividendes ;
- signer les lettres d'audit, p. ex. la lettre de mission et la lettre de déclaration ;
- nommer la Société de gestion, le Dépositaire et tout délégué ou prestataire de services qui n'est pas nommé par la Société de gestion ;
- signer les contrats importants.

Avant chaque réunion du Conseil d'administration, les Administrateurs reçoivent des informations détaillées et opportunes leur permettant d'être préparés pour les points à discuter au cours de la session. Pour chaque réunion, le Conseil d'administration demande et reçoit des rapports, entre autres, de la Société de gestion, du Gestionnaire d'investissement, du Distributeur, de l'Agent administratif et du Dépositaire. Ces rapports fournissent au Conseil d'administration des informations détaillées. Ils couvrent notamment le rendement et l'attribution des investissements, les changements et la stratégie en matière de détention des investissements, la diversification des investissements, l'analyse des risques d'investissement, l'analyse et les tendances des investisseurs, les plaintes des clients, les rapports d'évaluation à la juste valeur, les éventuelles violations de restriction d'investissement, le rapport sur les actifs du fonds, les confirmations de garde, les évaluations des risques en matière de connaissance de la clientèle, de lutte contre le blanchiment d'argent et de lutte contre le financement du terrorisme, les indicateurs clés de performance sur l'Agent administratif et le Dépositaire, toute correspondance réglementaire et toute analyse d'impact/de changement réglementaire.

Toute proposition de modification du Prospectus ou des Compartiments existants ou de lancement de nouveaux Prospectus ou Compartiments, le cas échéant, est également communiquée au Conseil d'administration avant chaque réunion du Conseil d'administration. Des représentants de premier plan de chacune de ces fonctions assistent aux réunions du Conseil d'administration sur invitation afin de permettre au Conseil d'administration de poser des questions sur les rapports qui lui sont présentés. Les membres du Conseil d'administration prennent des décisions dans l'intérêt de la SICAV et de ses actionnaires dans leur ensemble. Ils doivent s'abstenir de toute délibération ou décision qui crée un conflit entre les intérêts personnels et ceux de la SICAV et de ses actionnaires. Tout conflit potentiel doit être divulgué par le ou les Administrateurs concernés, qui sont exclus de toute décision concernée par ce conflit.

Le Conseil d'administration peut, si nécessaire et aux frais de la SICAV, consulter un ou plusieurs professionnels indépendants.

### Activité du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration a tenu cinq réunions et tous les Administrateurs ont assisté à ces réunions. Nous avons tenu une réunion physique en janvier 2020, et en raison de la pandémie de COVID-19, les quatre autres réunions se sont déroulées en ligne.

Nous avons également approuvé six résolutions adoptées par voie de circulaire, un moyen électronique permettant l'approbation d'une résolution sans réunion physique (généralement utilisé pour les questions courantes uniquement).

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Zu den Tätigkeiten des Verwaltungsrats zählen:

- Abhaltung regelmäßiger Verwaltungsratssitzungen – zuzüglich spontaner Verwaltungsratssitzungen bei Bedarf.
- Genehmigung des Jahresberichts der SICAV und dessen Vorlage gegenüber den Aktionären.
- Einberufung der Hauptversammlung der Aktionäre.
- Vorschlag und Erklärung von Dividenden.
- Unterzeichnung von Prüfungsschreiben, z. B. Mandatsvereinbarung und Vollständigkeitserklärungen.
- Ernennung der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und möglicher Beauftragter oder Dienstleister, die nicht durch die Verwaltungsgesellschaft ernannt werden.
- Unterzeichnung wesentlicher Verträge.

Vor jeder Sitzung des Verwaltungsrats erhalten die Verwaltungsratsmitglieder ausführliche und rechtzeitige Informationen, die es ihnen ermöglichen, sich auf die bei der Sitzung zu besprechenden Tagesordnungspunkte vorzubereiten. Für jede Sitzung fordert der Verwaltungsrat Berichte u. a. von der Verwaltungsgesellschaft, vom Anlageverwalter, von der Vertriebsstelle, von der Verwahrstelle und von der Verwahrstelle an und erhält diese. Diese Berichte stellen dem Verwaltungsrat detaillierte Informationen bereit. Beispiele hierfür umfassen: Anlageperformance und -zuordnung, Änderungen der Anlagepositionen und Strategie, Anlagediversifizierung, Anlagerisikoanalyse, Anlegeranalyse und -trends, mögliche Kundenbeschwerden, Berichte zur fairen Bewertung, mögliche Verstöße gegen Anlagebeschränkungen, Bericht über die Fondsanlagen, Verwahrbestätigungen, Beurteilung des Know Your Customer-/Geldwäsche-/Terrorismusfinanzierungsrisikos, wichtige Performanceindikatoren bezüglich der Verwahrstelle und der Verwahrstelle, mögliche aufsichtsrechtliche Korrespondenz und aufsichtsrechtliche Änderungen / Auswirkungsanalyse.

Änderungsvorschläge bezüglich des aktuellen Prospekts oder Teilfonds oder gegebenenfalls Vorschläge hinsichtlich der Auflegung neuer Teilfonds werden ebenfalls dem Verwaltungsrat im Vorfeld der jeweiligen Verwaltungsratssitzung vorgelegt. Führungskräfte jeder dieser Funktionen nehmen jeweils auf Einladung an Sitzungen des Verwaltungsrats teil, um es dem Verwaltungsrat zu ermöglichen, die ihm vorgelegten Berichte zu hinterfragen. Die Verwaltungsratsmitglieder fassen Beschlüsse im Interesse der SICAV und ihrer Aktionäre in deren Gesamtheit. Sie müssen sich bei Beratungen oder Beschlüssen enthalten, die zu einem Konflikt zwischen persönlichen Interessen und jenen der SICAV und deren Aktionären führen. Jeder mögliche Konflikt muss durch die einzelnen Verwaltungsratsmitglieder offengelegt werden, die daraufhin von allen davon betroffenen Beschlüssen ausgeschlossen werden.

Der Verwaltungsrat kann sich, falls erforderlich, auf Kosten der SICAV unabhängig fachlich beraten lassen.

### Aktivitäten des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat hielt fünf Sitzungen ab und alle Verwaltungsratsmitglieder nahmen an diesen Sitzungen teil. Wir hielten eine Präsenzsitzung im Januar 2020 ab, die restlichen vier Sitzungen waren aufgrund COVID-19-Pandemie virtuell.

Des Weiteren unterzeichneten wir sechs Umlaufbeschlüsse – ein elektronisches Mittel, das die Genehmigung eines Beschlusses ohne Präsenzsitzung ermöglicht (und normalerweise nur für Routineangelegenheiten verwendet wird).

## Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

Compte tenu de la portée et de la nature de l'activité de la SICAV, nous ne considérons pas qu'il soit nécessaire d'avoir des comités permanents

### Gouvernance d'entreprise et Code de conduite de l'ALFI

Le Conseil doit veiller au respect d'un haut niveau de gouvernance d'entreprise et estime que la SICAV s'est conformée aux meilleures pratiques de l'Association luxembourgeoise des fonds d'investissement.

Le Conseil d'administration a adopté le Code de conduite de l'ALFI (le « Code ») qui fixe les principes de bonne gouvernance. Ces principes sont les suivants :

- 1 Le Conseil d'administration doit veiller à ce que des normes élevées de gouvernance d'entreprise soient appliquées à tout moment.
- 2 Le Conseil d'administration doit pouvoir justifier de compétences et d'une expérience professionnelle avérées et reconnues et garantir que l'ensemble de ses membres sont collectivement compétents pour remplir les responsabilités qui leur incombent.
- 3 Le Conseil d'administration doit agir équitablement et indépendamment dans le meilleur intérêt des investisseurs.
- 4 Le Conseil d'administration doit agir avec soin et diligence dans l'exécution de ses obligations.
- 5 Le Conseil d'administration doit veiller au respect de l'ensemble des lois et réglementations applicables et des documents constitutifs de la SICAV.
- 6 Le Conseil d'administration doit s'assurer que les investisseurs sont correctement informés, traités de façon juste et équitable, et qu'ils reçoivent les avantages et les services auxquels ils ont droit.
- 7 Le Conseil d'administration doit veiller à ce qu'un processus efficace de gestion des risques et des contrôles internes adéquats soient en place.
- 8 Le Conseil d'administration doit identifier et gérer équitablement et efficacement, au mieux de ses possibilités, tout conflit d'intérêts réel, potentiel ou apparent et veiller à toute divulgation d'informations appropriée.
- 9 Le Conseil d'administration doit garantir que les droits des actionnaires sont exercés d'une manière réfléchie et dans le meilleur intérêt de la SICAV.
- 10 Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la rémunération de ses membres soit raisonnable et équitable et divulguée de manière adéquate

Le Conseil d'administration considère que la SICAV a respecté les principes du Code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice financier. Nous procéderons à un examen annuel du respect continu des principes du Code.

## Bericht des Verwaltungsrats (*Fortsetzung*)

Angesichts des Umfangs und der Art der Geschäftstätigkeit der SICAV halten wir es derzeit nicht für notwendig, ständige Ausschüsse zu unterhalten. Alle Angelegenheiten in Bezug auf den Verwaltungsrat, einschließlich Abschlussprüfungs- und Vergütungsfragen, werden daher vom gesamten Verwaltungsrat behandelt.

### Corporate Governance und ALFI-Verhaltenskodex

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich sicherzustellen, dass ein hoher Unternehmensführungsstandard gewahrt wird. Er ist der Ansicht, dass die SICAV die Best Practices der luxemburgischen Fondsbranche eingehalten hat.

Der Verwaltungsrat hat den ALFI-Verhaltenskodex (der „Kodex“) übernommen, welcher die Grundsätze einer guten Unternehmensführung darlegt. Diese Grundsätze sind:

- 1 Der Verwaltungsrat muss sicherstellen, dass jederzeit hohe Unternehmensführungsstandards angewendet werden.
- 2 Der Verwaltungsrat muss über ein gutes fachliches Ansehen und eine angemessene Erfahrung verfügen und sicherstellen, dass er insgesamt über die erforderliche Kompetenz verfügt, um seiner Verantwortung gerecht zu werden.
- 3 Der Verwaltungsrat muss fair und unabhängig im besten Interesse der Anleger handeln.
- 4 Der Verwaltungsrat muss bei der Erfüllung seiner Pflichten mit der gebotenen Sorgfalt handeln.
- 5 Der Verwaltungsrat muss sicherstellen, dass alle maßgeblichen Gesetze und Vorschriften sowie die Gründungsdokumente der SICAV eingehalten werden.
- 6 Der Verwaltungsrat muss sicherstellen, dass Anleger angemessen informiert und fair und gerecht behandelt werden und die Leistungen und Dienste erhalten, auf die sie ein Anrecht haben.
- 7 Der Verwaltungsrat muss sicherstellen, dass ein angemessener Risikomanagementprozess und angemessene interne Kontrollen eingeführt wurden.
- 8 Der Verwaltungsrat muss tatsächliche, potenzielle oder scheinbare Interessenkonflikte identifizieren und nach besten Kräften gerecht und effektiv steuern und dabei gewährleisten, dass diesbezügliche Belange ordnungsgemäß offengelegt werden.
- 9 Der Verwaltungsrat muss sicherstellen, dass die Rechte der Aktionäre überlegt und im besten Interesse der SICAV ausgeübt werden.
- 10 Der Verwaltungsrat muss sicherstellen, dass die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder angemessen und gerecht ist und ordnungsgemäß offengelegt wird.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass die SICAV die Grundsätze des Kodex während des gesamten Geschäftsjahres in allen wesentlichen Aspekten befolgt hat. Wir werden eine jährliche Überprüfung der laufenden Einhaltung der Grundsätze des Kodex vornehmen.

## Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

### **Assurance dommages des Administrateurs et membres de la direction**

Les Statuts de la SICAV prévoient l'indemnisation des Administrateurs en ce qui concerne les dépenses raisonnables en rapport avec toute réclamation faite à leur encontre survenant dans le cadre de leurs obligations et responsabilités, dans la mesure où ils n'ont pas agi de manière frauduleuse ou bien malhonnête. Afin de protéger les actionnaires contre toute réclamation de la sorte, le Conseil d'administration a souscrit une assurance dommages couvrant les administrateurs et les membres de la direction en ce qui concerne certaines responsabilités survenant dans le cadre de leurs obligations et responsabilités, mais qui ne couvre pas toutes actions frauduleuses ou malhonnêtes de leur part.

### **Réviser d'entreprises indépendant**

PWC Luxembourg est le réviseur d'entreprises indépendant de la SICAV depuis novembre 1999. Le Conseil d'administration a examiné les services du dernier exercice financier et a décidé que, sous réserve de tout autre facteur d'influence, la société devrait continuer à être proposée aux Actionnaires afin d'être désignée Réviseur d'entreprises.

### **Prochaine Assemblée générale annuelle**

L'Assemblée générale annuelle se tiendra le 30 avril 2021 à 16 h (heure de Luxembourg) au siège social de la SICAV. L'ordre du jour de ladite Assemblée sera le suivant :

- 1 Présentation du Rapport des Administrateurs et du Réviseur d'entreprises au 31 décembre 2020
- 2 Approbation de l'état de l'actif net et de l'état des variations de l'actif net pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020
- 3 Affectation du résultat net
- 4 Octroi du quitus au Conseil d'administration pour l'exercice au 31 décembre 2020
- 5 Élection et réélection des membres du Conseil d'administration et des Réviseurs d'entreprises
- 6 Jetons de présence des Administrateurs
- 7 Divers

Tous les Administrateurs susmentionnés se portent candidats à leur réélection pour un mandat d'un an lors de l'Assemblée générale annuelle.

Sur la base de notre examen des informations qui nous ont été fournies, nous recommandons aux actionnaires de voter en faveur de toutes les propositions du Conseil d'administration sur les points ci-dessus, y compris la réélection de PWC en tant que Réviseur d'entreprises de la SICAV. La rémunération du Conseil d'administration inclut la rémunération proprement dite (qui n'est pas versée aux Administrateurs exécutifs) et le remboursement des dépenses.

## Bericht des Verwaltungsrats (*Fortsetzung*)

### **Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte**

Gemäß der Satzung der SICAV werden Verwaltungsratsmitglieder für die Kosten entschädigt, die ihnen in angemessener Weise im Zusammenhang mit Ansprüchen entstehen, die gegen sie im Zuge der Erfüllung ihrer Pflichten und Verantwortlichkeiten erhoben werden, solange sie nicht betrügerisch oder unredlich gehandelt haben. Um die Aktionäre gegen derartige Ansprüche abzusichern, hat der Verwaltungsrat eine Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte abgeschlossen. Diese stellt die Verwaltungsratsmitglieder von bestimmten Haftungen frei, die ihnen im Zuge der Erfüllung ihrer Pflichten und Verantwortlichkeiten entstehen können. Betrügerische oder unredliche Handlungen ihrerseits sind hierdurch jedoch nicht abgedeckt.

### **Unabhängiger Abschlussprüfer**

PWC Luxemburg ist seit 1999 der Abschlussprüfer der SICAV. Der Verwaltungsrat hat die Dienstleistungen des letzten Geschäftsjahres überprüft und beschlossen, dass das Unternehmen vorbehaltlich anderer Einflussfaktoren den Aktionären weiterhin zur Ernennung als Abschlussprüfer vorgeschlagen werden soll.

### **Kommende Jahreshauptversammlung**

Die Jahreshauptversammlung findet am 30. April 2021 um 16:00 Uhr (Ortszeit Luxemburg) am eingetragenen Sitz der SICAV statt. Diese Versammlung hat folgende Tagesordnung:

- 1 Vorlage des Berichts des Verwaltungsrats und des Berichts des Abschlussprüfers zum 31. Dezember 2020
- 2 Genehmigung der Aufstellung des Nettovermögens und der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020
- 3 Verwendung der Nettoergebnisse
- 4 Genehmigung der Entlastung des Verwaltungsrats für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020
- 5 Wahl und Wiederwahl der Mitglieder des Verwaltungsrats und des Abschlussprüfers
- 6 Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder
- 7 Sonstiges

Alle oben genannten Verwaltungsratsmitglieder stellen sich auf der Jahreshauptversammlung zur Wiederwahl für eine einjährige Amtszeit.

Auf der Grundlage unserer Beurteilung der uns zur Verfügung gestellten Informationen empfehlen wir den Aktionären, für alle Vorschläge des Verwaltungsrats zu den obigen Tagesordnungspunkten zu stimmen, einschließlich der Wiederwahl von PWC als Abschlussprüfer der SICAV. Die Vergütung des Verwaltungsrats umfasst die Honorare (diese werden nicht an geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder gezahlt) und die Kostenerstattung.

## Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

La rémunération de chaque Administrateur indépendant s'élève à 25 000 euros par an. Sous réserve que le mandat d'administrateur initial ne couvre pas un exercice complet, l'Administrateur accepte de percevoir sa rémunération proportionnellement. Aucune rémunération n'a été perçue par les Administrateurs exécutifs des entités du Groupe BIL.

Enfin, nous tenons à vous remercier, nos actionnaires, pour votre soutien continu. Nous tenons également à remercier tout le personnel qui participe à la gestion de la SICAV. Nous sommes impatients de continuer à fournir aux actionnaires le degré de satisfaction le plus élevé possible à l'avenir.

Cordialement,

Raoul STEFANETTI, Président  
Au nom du Conseil d'administration

## Bericht des Verwaltungsrats (*Fortsetzung*)

Die Vergütung der einzelnen unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder beträgt 25.000 € pro Jahr. Sofern die erste Amtszeit als Verwaltungsratsmitglied kein ganzes Jahr beträgt, erklärt sich das Verwaltungsratsmitglied bereit, seine Vergütung anteilig zu erhalten. Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder von Einheiten der BIL-Gruppe erhalten vom Teilfonds keine Vergütung.

Abschließend möchten wir uns bei Ihnen, unseren Aktionären, für Ihre anhaltende Unterstützung bedanken. Wir möchten uns auch bei allen Mitarbeitern bedanken, die an der Verwaltung der SICAV beteiligt sind. Wir freuen uns darauf, unseren Aktionären auch in Zukunft ein Höchstmaß an Zufriedenheit zu bieten.

Mit freundlichen Grüßen

Raoul STEFANETTI, Vorsitzender  
Im Namen des Verwaltungsrats



## Rapport du Conseil d'Administration (*suite*)

### Composition du Conseil d'administration

**M. Raoul Stefanetti**, Administrateur exécutif du Conseil d'administration depuis 2017 et Président depuis avril 2020. M. Stefanetti est CEO de Belair House. Auparavant, il a occupé des postes à responsabilité dans les différents domaines d'activité de BIL, notamment la gestion de crédit, la banque de détail et la finance. En 2016, il prend la tête de l'activité de banque privée pour le marché luxembourgeois de Banque Internationale à Luxembourg. En parallèle à ses responsabilités, il réalise en 2019 un Global Executive MBA à l'INSEAD.

**M. Cédric Weisse**, Administrateur exécutif du Conseil d'administration depuis 2017. M. Weisse est responsable de l'activité Retail, Affluent & Private Banking Luxembourg de Banque Internationale à Luxembourg, S.A. (BIL). Après avoir débuté sa carrière dans le secteur des assurances, il rejoint BIL en 2006. Avant d'occuper son poste actuel, Cédric Weisse a occupé différents postes de direction commerciale au sein de BIL, notamment celui de Head of Retail & Affluent Banking et celui de Head of Sales & Performance Management.

**Mme Émilie Hoël**, Administratrice exécutive depuis avril 2020. Mme Hoël-Serrurier occupe le poste de Head of Wealth Management auprès de Banque Internationale à Luxembourg, S.A. (BIL) et est membre du Comité exécutif depuis janvier 2020. Avant de prendre ses fonctions actuelles, Émilie Hoël-Serrurier a occupé différents postes de direction au sein de BIL, dont ceux de Head of Process Management, Head of Strategy, Corporate Development and Marketing, et Head of Wealth Management Europe. Lorsqu'elle occupait le poste de Head of Strategy, Corporate Development and Marketing, Émilie Hoël-Serrurier a également été membre du Comité exécutif de BIL d'octobre 2018 à avril 2019.

**M. Yves Kuhn**, Administrateur non-exécutif indépendant depuis 2019. Avant de devenir Administrateur indépendant, M. Kuhn était Chief Investment Officer des sociétés du Groupe de Banque Internationale à Luxembourg S.A. Après avoir été gestionnaire d'investissement pour plusieurs sociétés de premier ordre telles que Swisscanto et Pictet S.A., M. Kuhn a créé une société de gestion d'actifs à Londres, au Royaume-Uni, réglementée par la FCA, investissant dans une multitude d'actifs. Il est Administrateur certifié ILA (Institut Luxembourgeois des Administrateurs) et a rempli avec succès les conditions requises pour obtenir le certificat en gouvernance d'entreprise de l'INSEAD (IDP-C). M. Kuhn est administrateur non exécutif de nombreuses sociétés financières.

**M. Jan Stig RASMUSSEN**, Administrateur non-exécutif indépendant depuis avril 2020. M. Rasmussen est un cadre expérimenté dans le secteur financier et possède des compétences reconnues dans le secteur bancaire et de gestion d'actifs paneuropéen. Il est Administrateur certifié ILA (Institut Luxembourgeois des Administrateurs) et a rempli avec succès les conditions requises pour obtenir le certificat en gouvernance d'entreprise de l'INSEAD (IDP-C). M. Rasmussen est administrateur non exécutif de nombreuses sociétés financières.

## Bericht des Verwaltungsrats (*Fortsetzung*)

### Zusammensetzung des Verwaltungsrats

**Herr Raoul Stefanetti**, geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied seit 2017 und Vorsitzender seit April 2020. Herr Stefanetti ist CEO bei Belair House. Davor hatte Raoul Stefanetti Führungspositionen in den verschiedenen Geschäftsbereichen von BIL, im Kreditmanagement, im Privatkundengeschäft und im Finanzbereich, inne. Im Jahr 2016 wurde er Leiter des Privatbankbereichs für den luxemburgischen Markt der Banque Internationale à Luxembourg. Parallel zu seinen Aufgaben absolvierte er 2019 einen Global Executive MBA am INSEAD.

**Herr Cédric Weisse**, geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied seit 2017. Herr Weisse ist Head of Retail, Affluent & Private Banking Luxembourg der Banque Internationale à Luxembourg, S.A. (BIL). Nachdem er seine Karriere in der Versicherungsbranche begonnen hatte, kam er 2006 zur BIL. Vor seiner jetzigen Position hatte Cédric Weisse verschiedene kaufmännische Führungspositionen innerhalb von BIL inne, darunter Head of Retail & Affluent Banking und Head of Sales & Performance Management.

**Frau Emilie Hoël**, geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied seit April 2020. Frau Hoël-Serrurier ist Head of Wealth Management der Banque Internationale à Luxembourg, S.A. (BIL) und seit Januar 2020 Mitglied des Executive Committee. Bevor sie ihre jetzige Position übernahm, hatte Emilie Hoël-Serrurier verschiedene leitende Positionen innerhalb von BIL inne, darunter Head of Process Management, Head of Strategy, Corporate Development and Marketing und Head of Wealth Management Europe. In ihrer Funktion als Head of Strategy, Corporate Development and Marketing war Emilie Hoël-Serrurier von Oktober 2018 bis April 2019 auch Mitglied des Executive Committee von BIL.

**Herr Yves Kuhn**, unabhängiges, nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied seit 2019. Bevor er unabhängiges Verwaltungsratsmitglied wurde, war Herr Kuhn Chief Investment Officer der Konzerngesellschaften der Banque Internationale à Luxembourg S.A. Nachdem er als Anlageverwalter für mehrere Blue-Chip-Unternehmen wie Swisscanto und Pictet S.A. tätig war, gründete Herr Kuhn eine Vermögensverwaltungsgesellschaft in London, Vereinigtes Königreich, die von der FCA beaufsichtigt wird und in eine Vielzahl von Vermögenswerten investiert. Er ist ein ILA Certified Director und hat die Anforderungen für das Certificate in Corporate Governance des INSEAD (IDP-C) erfolgreich erfüllt. Herr Kuhn hat zahlreiche Aufsichtsmandate in Finanzunternehmen inne.

**Herr Jan Stig RASMUSSEN**, unabhängiges, nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied seit April 2020. Herr Rasmussen ist eine erfahrene Führungskraft im Finanzsektor mit anerkannter Kompetenz in der europaweiten Banken- und Vermögensverwaltungsbranche. Er ist ein ILA Certified Director und hat die Anforderungen für das Certificate in Corporate Governance des INSEAD (IDP-C) erfolgreich erfüllt. Herr Rasmussen hat zahlreiche Aufsichtsmandate in Finanzunternehmen inne.





## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**BIL Invest**

### Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de BIL Invest et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

*Ce que nous avons audité*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 décembre 2020 ;
- l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2020 ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISAs) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code international de déontologie des professionnels comptables, incluant les Normes internationales d'indépendance, du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, et aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos autres responsabilités éthiques en vertu de ces exigences.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### **Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;



- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxembourg, le 16 avril 2021

Représentée par

Christelle Crépin



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der

### BIL Invest

#### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BIL Invest und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2020; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind gemäß dem International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards, der vom International Ethics Standard Board for Accountants (IESBA Code) herausgegeben wurde, entsprechend dessen Übernahme in Luxemburg durch die CSSF in Verbindung mit den für unsere Prüfung des Abschlusses einschlägigen ethischen Anforderungen vom Fonds unabhängig. Wir haben unsere sonstigen ethischen Pflichten, die aus diesen ethischen Anforderungen erwachsen, erfüllt.

#### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

#### **Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

#### **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss im aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben;



- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, den 16. April 2021

Christelle Crépin

# BIL Invest

Etat des actifs nets au 31 décembre 2020	Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020		BIL Invest Patrimonial High
			EUR
<b>Actifs</b>	<b>Aktiva</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	29.425.248
Avoirs en banque et broker	Bankguthaben und Broker		826.750
A recevoir sur souscriptions	Forderungen aus Zeichnung von Aktien		58.724
<b>Total des actifs</b>	<b>Aktiva, insgesamt</b>		<b>30.310.722</b>
<b>Passifs</b>	<b>Passiva</b>		
A payer sur rachats	Verbindlichkeiten aus der Rückgabe von Aktien		25.400
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(2e,6)	329
Commissions de gestion à payer	Zu zahlende Verwaltungsgebühren	(3)	30.200
Charges opérationnelles et administratives à payer	Zu zahlende Betriebliche und administrative Aufwendungen	(4)	4.280
Taxe d'abonnement à payer	Zu zahlende Abonnementssteuer	(5)	5.095
Autres passifs	Sonstige Verbindlichkeiten		54
<b>Total des passifs</b>	<b>Passiva, insgesamt</b>		<b>65.358</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>Nettovermögen, insgesamt</b>		<b>30.245.364</b>

---

## BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium	BIL Invest Patrimonial Low	Total
EUR	EUR	EUR
77.916.033	132.973.260	<b>240.314.541</b>
1.679.063	4.550.260	7.056.073
328.906	129.106	516.736
<b>79.924.002</b>	<b>137.652.626</b>	<b>247.887.350</b>
31.207	166.025	222.632
39.416	35.794	75.539
72.895	113.863	216.958
11.271	19.509	35.060
11.386	22.441	<b>38.922</b>
112	301	467
<b>166.287</b>	<b>357.933</b>	<b>589.578</b>
<b>79.757.715</b>	<b>137.294.693</b>	<b>247.297.772</b>



# BIL Invest

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020	Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr		BIL Invest Patrimonial High
			EUR
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>	<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>27.104.636</b>
<b>Revenus</b>	<b>Erträge</b>		
Dividendes, nets	Dividenden, netto		47.204
Intérêt bancaire	Bankzinsen		707
<b>Total des revenus</b>	<b>Total Erträge</b>		<b>47.911</b>
<b>Frais</b>	<b>Aufwendungen</b>		
Commissions de gestion	Verwaltungsgebühren	(3)	319.384
Charges opérationnelles et administratives	Betriebliche und administrative Aufwendungen	(4)	42.463
Commissions de Dépositaire	Depotbankgebühren	(4)	2.802
Taxe d'abonnement	Abonnementssteuer	(5)	4.879
Intérêt bancaire	Bankzinsen		4.379
Autres frais	Sonstige Aufwendungen		29
<b>Total des frais</b>	<b>Total Kosten</b>		<b>373.936</b>
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>	<b>Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen</b>		<b>(326.025)</b>
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Wertpapierverkäufen	(2b)	3.632.275
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2e)	(86.107)
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen		(45.799)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)</b>	<b>Realisierter Nettogewinn / (-verlust)</b>		<b>3.174.344</b>

## BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium	BIL Invest Patrimonial Low	Total
EUR	EUR	EUR
<b>67.381.685</b>	<b>123.964.533</b>	<b>218.450.854</b>
135.328	282.653	465.185
1.354	1.912	3.973
<b>136.682</b>	<b>284.565</b>	<b>469.158</b>
759.975	1.250.032	2.329.391
112.839	207.287	<b>362.589</b>
4.650	6.886	14.338
14.198	36.913	55.990
21.052	21.962	47.393
410	132	571
<b>913.124</b>	<b>1.523.212</b>	<b>2.810.272</b>
<b>(776.442)</b>	<b>(1.238.647)</b>	<b>(2.341.114)</b>
7.186.711	11.911.524	22.730.510
(607.471)	(1.028.986)	(1.722.564)
(150.697)	(172.698)	(369.194)
<b>5.652.101</b>	<b>9.471.193</b>	<b>18.297.638</b>

# BIL Invest

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020 (suite)	Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2020 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	(1.535.290)
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) 53.647
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>	<b>Nettoerhöhung / (Nettoverminderung) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>1.692.701</b>
<b>Evolution du capital</b>	<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>	
Souscriptions d'actions	Zeichnung von Aktien	5.102.157
Rachats d'actions	Rücknahme von Aktien	(3.633.364)
Dividendes versés	Ausgeschüttete Dividenden	(7) (20.766)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>	<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>30.245.364</b>

---

## BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium	BIL Invest Patrimonial Low	Total
EUR	EUR	EUR
(2.472.519)	(4.291.054)	(8.298.863)
164.226	468.311	686.184
<b>3.343.808</b>	<b>5.648.450</b>	<b>10.684.959</b>
17.161.880	20.821.280	43.085.317
(8.126.207)	(13.111.102)	(24.870.673)
(3.451)	(28.468)	(52.685)
<b>79.757.715</b>	<b>137.294.693</b>	<b>247.297.772</b>

# BIL Invest

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020	Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2020	BIL Invest Patrimonial High			
		Capitalisation Thésaurierung	Distribution Ausschüttung	Capitalisation Thésaurierung	Capitalisation Thésaurierung
		P		PUSDH	I
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Anfang des Geschäftsjahres	56.072,74	4.005,67	227,84	10,00
Nombre d'actions émises	Anzahl der ausgegebenen Aktien	11.090,72	144,58	102,71	-
Nombre d'actions rachetées	Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(7.801,51)	(523,88)	(38,00)	-
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Ende des Geschäftsjahres	59.361,95	3.626,37	292,55	10,00

## Statistiques

## Statistiken

Valeur nette d'inventaire globale*	Nettoinventarwert, insgesamt *	EUR	EUR	USD	EUR
31 décembre 2020	31. Dezember 2020	30.245.364			
31 décembre 2019	31. Dezember 2019	27.104.636			
31 décembre 2018	31. Dezember 2018	25.202.619			
Valeur nette d'inventaire par action	Nettoinventarwert pro Aktien				
31 décembre 2020	31. Dezember 2020	490,73	290,78	188,49	1.537,27
31 décembre 2019	31. Dezember 2019	462,46	279,62	174,83	1.435,04
31 décembre 2018	31. Dezember 2018	385,64	237,44	141,84	1.185,54

## BIL Invest

BIL Invest Patrimonial Medium					
Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Distribution Ausschüttung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung
N	Z	P		PUSDH	I
1.000,00	1,52	537.159,11	2.640,97	37.590,06	10,00
-	-	147.209,47	238,40	1.082,21	106,45
(1.000,00)	(1,52)	(69.122,98)	(212,20)	(3.280,20)	-
-	-	615.245,60	2.667,17	35.392,07	116,45

EUR	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
		79.757.715			
		67.381.685			
		56.566.244			
		120,97	82,16	171,08	1.433,31
1,10	1.316,26	115,03	79,54	160,20	1.350,66
0,92	1.084,48	100,18	70,45	135,70	1.166,00

## BIL Invest

### BIL Invest Patrimonial Low

Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Distribution Ausschüttung	Capitalisation Thesaurierung
N	Z	P		PUSDH
1.000,00	1,48	235.628,31	7.559,33	31.026,29
0,00	0,00	40.995,80	2,00	2.978,57
(1.000,00)	(1,48)	(25.719,95)	(1.043,00)	(2.971,35)
0,00	0,00	250.904,16	6.518,33	31.033,51

EUR	EUR	EUR	EUR	USD
		137.294.693		
		123.964.533		
		114.690.367		
0,00	0,00	514,68	273,11	176,08
1,07	1.330,74	490,92	264,60	165,56
0,94	1.146,12	445,13	243,64	146,01

## BIL Invest

Distribution Ausschüttung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung	Capitalisation Thesaurierung
	I	N	Z
245,00	1.342,56	1.000,00	2,40
0,00	85,55	0,00	0,00
(35,00)	0,00	(1.000,00)	(2,40)
210,00	1.428,11	0,00	0,00

USD	EUR	EUR	EUR
120,45	1.325,20	0,00	0,00
113,24	1.253,89	1,05	1.328,61
101,36	1.128,01	0,95	1.192,08



# BIL Invest

## BIL Invest Patrimonial High

### Portefeuille-titres au 31 décembre 2020 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2020 (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

Dénomination Bezeichnung	Quantité Bestand	Devise Währung	Valeur d'évaluation Marktwert	% actifs nets % des Nettovermögens
<b>Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>Fonds d'investissement - Anlagefonds</b>				
<b>Belgique - Belgien</b>				
Dpam Inb Eque S -F- Cap	7.801	EUR	2.920.616	9,66
			<b>2.920.616</b>	<b>9,66</b>
<b>France - Frankreich</b>				
Am R I E Hy Sri -Ic- Eur/Cap 3Dec	260	EUR	283.491	0,94
Gpama Et.Eu.Isr -I- Eur/Dis 3Dec	112	EUR	1.476.334	4,88
			<b>1.759.825</b>	<b>5,82</b>
<b>Irlande - Irland</b>				
Insi Sus Eur-A-Ac	330.473	EUR	414.678	1,37
Ishs II Dj Eur Sust Screen Uci	76.600	EUR	3.905.834	12,91
Ishs Jap Sri Usd/Cap	325.000	USD	1.933.053	6,39
Ishs Msci Em Usd/Cap Etf	92.213	USD	638.908	2,11
Ishs Msci Usa Usd/Cap Etf	434.995	USD	3.809.384	12,60
Ishs Usa Sri-Hedgd-Eur/Dis	1.634	EUR	2.269.626	7,51
			<b>12.971.483</b>	<b>42,89</b>
<b>Luxembourg - Luxemburg</b>				
Bgf Esg E M Cb I2Hc	38.510	EUR	446.331	1,48
Candriam SRI Bond Euro Corporate -I- Eur/Cap	361	EUR	415.688	1,37
Dpaml Bgsh - Shs -F- Cap	869	EUR	1.477.387	4,88
Ind Fsus Sov-Ucits Etf Dis-Eur/Dis	42.929	EUR	1.171.317	3,87
Mul Lmeeldue C	56.289	EUR	1.348.403	4,46
Nn L Eu Su Eq -I- Eur/Cap	6.399	EUR	743.692	2,46
Ubs Etf Musa Sr -A- Dis	31.543	USD	4.089.208	13,52
Von Sus Em L -I- Cap	12.262	USD	2.081.298	6,88
			<b>11.773.324</b>	<b>38,92</b>
<b>Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds</b>			<b>29.425.248</b>	<b>97,29</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen</b>			<b>29.425.248</b>	<b>97,29</b>
<b>Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt</b>			<b>29.425.248</b>	<b>97,29</b>
Coût d'acquisition - Einstandswert			27,802,679	

## BIL Invest Patrimonial High

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (en pourcentage de l'actif net)  
Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2020 (% des Nettovermögens)

Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung	
Irlande - Irland	42,89
Luxembourg - Luxemburg	38,92
Belgique - Belgien	9,66
France - Frankreich	5,82
	<b>97,29</b>

Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung	
Fonds d'investissement - Investmentfonds	97,29
	<b>97,29</b>

# BIL Invest

## BIL Invest Patrimonial Medium

### Portefeuille-titres au 31 décembre 2020 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2020 (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

Dénomination Bezeichnung	Quantité Bestand	Devise Währung	Valeur d'évaluation Marktwert	% actifs nets % des Nettovermögens
<b>Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>Fonds d'investissement - Anlagefonds</b>				
<b>Belgique - Belgien</b>				
Dpam Inb Eque S -F- Cap	15.978	EUR	5.982.003	7,50
			<b>5.982.003</b>	<b>7,50</b>
<b>France - Frankreich</b>				
Am R I E Hy Sri -Ic- Eur/Cap 3Dec	1.351	EUR	1.473.063	1,85
Bnpp Obli Etat -I-3Dec Eur/Cap	28	EUR	1.533.233	1,92
Gpama Et.Eu.Isr -I- Eur/Dis 3Dec	542	EUR	7.144.400	8,96
			<b>10.150.696</b>	<b>12,73</b>
<b>Irlande - Irland</b>				
Insi Sus Eur-A-Ac	1.476.268	EUR	1.852.421	2,32
Ish Eurhycp Esg Eura	71.704	EUR	367.634	0,46
Ishs II Dj Eur Sust Screen Uci	156.068	EUR	7.957.907	9,98
Ishs II Sus Eur Ptg Shs Eur/Dis	330.000	EUR	1.756.920	2,20
Ishs Jap Sri Usd/Cap	676.311	USD	4.022.601	5,04
Ishs Msci Em Etf Usd/Cap	182.115	USD	1.261.804	1,58
Ishs Msci Usa Etf Usd/Cap	786.125	USD	6.884.336	8,63
Ishs Usa Sri-Hedgd-Eur/Dis	4.125	EUR	5.729.625	7,19
			<b>29.833.248</b>	<b>37,40</b>
<b>Luxembourg - Luxemburg</b>				
Am Ecrp Sri 0-3	36.236	EUR	1.826.657	2,29
Bgf Esg E M Cb I2Hc	135.647	EUR	1.572.149	1,97
Candriam SRI Bond Euro Short Term -I- Eur/Cap	1.240	EUR	1.427.847	1,79
Dpaml Bgsh - Shs -F- Cap	4.141	EUR	7.040.114	8,83
Ind Fsus Sov-Ucits Etf Dis-Eur/Dis	78.806	EUR	2.150.222	2,70
Mul Lmeeldue C	66.268	EUR	1.587.450	1,99
Nn L Eu Su Eq -I- Eur/Cap	12.741	EUR	1.480.759	1,86
Ubs Etf Musa Sr -A- Dis	52.973	USD	6.867.375	8,61
Ubsetfuscorpseuraa	106.070	EUR	1.901.305	2,38
Von Sus Em L /-I- Cap	22.050	USD	3.742.670	4,69
Xt2 Eec Bd -1D- Dis	14.606	EUR	2.353.538	2,95
			<b>31.950.086</b>	<b>40,06</b>
<b>Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds</b>			<b>77.916.033</b>	<b>97,69</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen</b>			<b>77.916.033</b>	<b>97,69</b>
<b>Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt</b>			<b>77.916.033</b>	<b>97,69</b>
Coût d'acquisition - Einstandswert			74,076,853	

## BIL Invest Patrimonial Medium

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (en pourcentage de l'actif net)  
Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2020 (% des Nettovermögens)

Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung	
Luxembourg - Luxemburg	40,06
Irlande - Irland	37,40
France - Frankreich	12,73
Belgique - Belgien	7,50
	<b>97,69</b>

Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung	
Fonds d'investissement - Investmentfonds	97,69
	<b>97,69</b>

# BIL Invest

## BIL Invest Patrimonial Low

### Portefeuille-titres au 31 décembre 2020 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2020 (exprimé en EUR) - (ausgedrückt in EUR)

Dénomination Bezeichnung	Quantité Bestand	Devise Währung	Valeur d'évaluation Marktwert	% actifs nets % des Nettovermögens
<b>Organismes de Placement Collectif - Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>Fonds d'investissement - Anlagefonds</b>				
<b>Belgique - Belgien</b>				
Dpam Inb Eque S -F- Cap	21.899	EUR	8.198.767	5,97
			<b>8.198.767</b>	<b>5,97</b>
<b>France - Frankreich</b>				
Am R I E Hy Sri -Ic- Eur/Cap 3Dec	4.299	EUR	4.687.415	3,41
Bnpp Obli Etat -I-3Dec Eur/Cap	49	EUR	2.683.157	1,96
Gpama Et.Eu.Isr -I- Eur/Dis 3Dec	1.043	EUR	13.748.356	10,01
			<b>21.118.928</b>	<b>15,38</b>
<b>Irlande - Irland</b>				
Insi Sus Eur-A-Ac	3.153.840	EUR	3.957.439	2,88
Ishs Bd Sri 0-3 Eur/Dis	544.700	EUR	2.738.098	1,99
Ishs II Dj Eur Sust Screen Uci	120.188	EUR	6.128.386	4,46
Ishs II Sus Eur Ptg Shs Eur/Dis	1.177.750	EUR	6.270.341	4,57
Ishs Jap Sri Usd/Cap	653.180	USD	3.885.021	2,83
Ishs Msci Em Etf Usd/Cap	217.469	USD	1.506.758	1,10
Ishs Msci Usa Etf Usd/Cap	955.505	USD	8.367.648	6,10
Ishs Usa Sri-Hedgd-Eur/Dis	4.172	EUR	5.794.908	4,22
			<b>38.648.599</b>	<b>28,15</b>
<b>Luxembourg - Luxemburg</b>				
Am Ecrp Sri 0-3	77.364	EUR	3.899.919	2,84
Bgf Esg E M Cb I2Hc	353.206	EUR	4.093.658	2,98
Candriam SRI Bond Euro Corporate -I- Eur/Cap	7.134	EUR	8.214.730	5,98
Dpaml Bgsh - Shs -F- Cap	7.940	EUR	13.498.794	9,83
Ind Fsus Sov-Ucits Etf Dis-Eur/Dis	188.573	EUR	5.145.214	3,75
Nn L Eu Su Eq -I- Eur/Cap	40.707	EUR	4.730.967	3,45
Ubs Etf Musa Sr -A- Dis	54.482	USD	7.063.001	5,14
Ubsetfuscorpseuraa	382.652	EUR	6.859.037	5,00
Von Sus Em L /-I- Cap	23.212	USD	3.939.903	2,87
Xt2 Eec Bd -1D- Dis	46.928	EUR	7.561.743	5,51
			<b>65.006.966</b>	<b>47,35</b>
<b>Total fonds d'investissement - Total Anlagefonds</b>			<b>132.973.260</b>	<b>96,85</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif - Total Organismen für gemeinsame Anlagen</b>			<b>132.973.260</b>	<b>96,85</b>
<b>Total du portefeuille-titres - Wertpapierbestand, insgesamt</b>			<b>132.973.260</b>	<b>96,85</b>
Coût d'acquisition - Einstandswert			128,187,087	

## BIL Invest Patrimonial Low

**Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020**  
(en pourcentage de l'actif net)  
**Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2020**  
(% des Nettovermögens)

<b>Répartition géographique - Geographische Zusammensetzung</b>	
Luxembourg - Luxemburg	47,35
Irlande - Irland	28,15
France - Frankreich	15,38
Belgique - Belgien	5,97
	<b>96,85</b>

<b>Répartition économique - Wirtschaftliche Zusammensetzung</b>	
Fonds d'investissement - Investmentfonds	96,85
	<b>96,85</b>

## Notes aux États financiers au 31 décembre 2020

### 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 1er 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 Invest Patrimonial High, libellé en EUR
- BIL Invest Patrimonial Medium, libellé en EUR
- BIL Invest Patrimonial Low

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 2020

### 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 drei Teilfonds zur Verfügung:

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

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 2020 (suite)

### Note 1 - Généralités (suite)

Les actions ne sont plus disponibles que sous forme nominative.

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 « 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.
- 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 minimas 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.

Cette classe n'était pas active au 31 décembre 2020.

### Abréviations

- IEURH = I couverte en EUR (couverte contre le risque de change)
- PEURH = P couverte en EUR (couverte contre le risque de change)
- PUSDH = 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 2020 (Fortsetzung)

### Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

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

Folgende Anteilsklassen können ausgegeben werden:

- Eine Anlageklasse "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 Anteilhaber am jeweiligen Bewertungstag gewährleistet ist). Diese Anteilsklasse kann je nach den in den im Prospekt ausgewiesenen Merkblättern des der Fonds vorgesehenen Regeln sowohl thesaurierende Anteile (I-Acc) als auch ausschüttende Anteile (I-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).
- Eine Anteilsklasse "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 Verwaltungsrates 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. Sie kann je nach den in den Merkblättern der Fonds vorgesehenen Regeln sowohl thesaurierende Anteile (N-Acc) als auch ausschüttende Anteile (N-Dis) anbieten.

Diese Klasse war zum 31. Dezember 2020 nicht aktiv.

### 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 2020 *(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) Évaluation 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) Calcul de la valeur nette d'inventaire et conversion des devises étrangères de chaque Compartiment

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 *(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 Portfolios der einzelnen Teilfonds

Die Bewertung eines Wertpapiers, das zum Handel an einer amtlichen Börse oder an einem anderen anerkannten und öffentlich zugänglichen geregelten Markt mit ordnungsgemäßigem Geschäftsbetrieb zugelassen ist, basiert auf dem am Bewertungstag zuletzt in Luxemburg verfügbaren Kurs oder, wenn dieses Papier an mehreren Märkten gehandelt wird, auf dem letzten verfügbaren Kurs an dem Hauptmarkt, an dem sie gehandelt wird.

Falls der zuletzt verfügbare Kurs nicht repräsentativ ist, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswerts, wie er vom Verwaltungsrat mit der gebotenen Sorgfalt und nach Treu und Glauben geschätzt wird.

Die Bewertung von Wertpapieren, die nicht an einer Börse oder einem anderen anerkannten und öffentlich zugänglichen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder von Wertpapieren, deren Kurs nicht repräsentativ ist, basiert auf dem wahrscheinlichen Veräußerungswert, der vom Verwaltungsrat mit der gebotenen Sorgfalt und nach Treu und Glauben bestimmt wird.

Anteile an OGA werden auf der Grundlage ihres letzten verfügbaren Nettoinventarwerts zum Bewertungstag 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) Berechnung des Nettoinventarwerts und Umrechnung von Fremdwährungen bei den einzelnen Teilfonds

## Notes aux États financiers au 31 décembre 2020 (suite)

La valeur nette d'inventaire du 31 décembre 2020 a été calculée le 5 janvier 2021 en fonction du cours des actions au 31 décembre 2020 pour les Compartiments ci-après :

BIL Invest Patrimonial High  
BIL Invest Patrimonial Medium  
BIL Invest 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

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.

Cours de change utilisés au 31 décembre 2020 :

1 EUR	=	1.081557	CHF
1 EUR	=	7.443469	DKK
1 EUR	=	0.895095	GBP
1 EUR	=	126.325408	JPY
1 EUR	=	10.048454	SEK
1 EUR	=	1.223550	USD

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Bei den nachstehenden Teilfonds wurden die Nettoinventarwerte zum 31. Dezember 2020 am 5. Januar 2021 auf der Grundlage der Aktienkurse vom 31. Dezember 2020 berechnet:

BIL Invest Patrimonial High  
BIL Invest Patrimonial Medium  
BIL Invest Patrimonial Low

Die Bilanzierung erfolgt bei den verschiedenen Teilfonds in den folgenden Währungen:

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

Gemäß den Vorschriften für die Bewertung von Vermögenswerten werden die Jahresabschlüsse der Teilfonds in den oben genannten Währungen und der konsolidierte Abschluss in EUR erstellt.

Am 31. Dezember 2020 wurden folgende Umrechnungskurse zugrunde gelegt:

## Notes aux États financiers au 31 décembre 2020 (suite)

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.

### 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 ».

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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.

### 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 bzw. falls die betreffende Option an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Markt, an dem der entsprechende Kontrakt von der SICAV 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 der Optionen werden in der Aufstellung über die Veränderungen des Nettovermögens in den Rubriken „Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Optionen“ und „Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste aus Optionen“ erfasst.

### Notes aux États financiers au 31 décembre 2020 *(suite)*

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 2020, il n'y avait aucunes options ou futures ouvertes.

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 *(Fortsetzung)*

Die nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Future-Kontrakten wird in der Nettovermögensaufstellung unter der Rubrik „Nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Future-Kontrakten“ erfasst. Veränderungen des Marktwerts von offenen Future-Kontrakten werden als nicht realisierte Wertsteigerung /Wertminderung unter der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens in der Rubrik „Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Future-Kontrakten“ 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 Aufstellung der Veränderungen in der Rubrik „Realisierte Nettogewinne/(Verluste) aus Terminkontrakten“ erfasst.

Zum 31. Dezember 2020 waren weder offene Optionen noch offene Futures-Kontrakte erfasst.

# BIL INVEST

## Notes aux États financiers au 31 décembre 2020 (suite)

### Note 3 - Commissions de gestion

BIL Manage Invest S.A. (ci-après désignée la « Société de gestion »), société anonyme dont le siège social est sis 42 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, a été désignée Société de gestion de la SICAV sur la base d'un contrat conclu entre la SICAV et la Société de gestion.

En vertu d'un Contrat de gestion de portefeuille en date du 17 janvier 2020, la Société de gestion a délégué sa fonction de gestion de portefeuille à Banque Internationale à Luxembourg S.A., le Gestionnaire de portefeuille.

Le Gestionnaire de portefeuille perçoit des commissions de gestion mensuellement. 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 au cours du mois suivant.

En cas de services rendus pour un mois civil incomplet, le Gestionnaire de portefeuille a droit à des commissions prorata temporis.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2020 sont :

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

### Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühren

BIL Manage Invest S.A. (nachfolgend die „Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft mit Sitz in 42 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, wurde auf der Grundlage eines zwischen der SICAV und der Verwaltungsgesellschaft geschlossenen Vertrags zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV ernannt.

Gemäß einem Portfolioverwaltungsvertrag vom 17. Januar 2020 hat die Verwaltungsgesellschaft ihre Funktion der Portfolioverwaltung an die Banque Internationale à Luxembourg S.A., den Portfolioverwalter, übertragen.

Der Portfolioverwalter erhebt die Verwaltungsgebühren monatlich. Diese Gebühren werden als jährlicher Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Teilfonds ausgedrückt.

Diese Gebühren sind von der SICAV am Ende eines jeden Monats, spätestens im Folgemonat, zu zahlen.

Falls Dienstleistungen nicht für einen vollen Monat erbracht werden, hat der Portfolioverwalter Anspruch auf zeitanteilige Gebühren.

Die zum 31. Dezember 2020 geltenden Sätze sind wie folgt:

Compartiments / Teilfonds	Devise du Compartiment / Währung des Teilfonds	Classe d'actions / Anteilsklasse	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 2020 (suite)

Les tableaux ci-dessous reflètent le taux annuel maximum de la Commission de gestion appliqué aux OPC dans lesquels les différents Compartiments de BIL Invest sont investis :

### BIL Invest Patrimonial High

	%
Am R I E Hy Sri -Ic- Eur/Cap 3Dec	0,80
Bgf Esg E M Cb I2Hc	0,75
Candriam SRI Bond Euro Corporate -I- Eur/Cap	0,40
Dpam Inb Eque S -F- Cap	0,75
Dpaml Bgsh - Shs -F- Cap	0,20
Gpama Et.EU.Isr -I- Eur/Dis 3Dec	0,43
Ind Fsus Sov-Ucits Etf Dis-Eur/Dis	0,05
Insi Sus Eur-A-Ac	0,35
Ishs II Dj Eur Sust Screen Uci	0,30
Ishs Jap Sri Usd/Cap	0,30
Ishs Msci Em Usd/Cap Etf	0,35
Ishs Msci Usa Usd/Cap Etf	0,30
Ishs Usa Sri-Hedgd-Eur/Dis	0,33
Mul Lmeeldue C	0,20
Nn L Eu Su Eq -I- Eur/Cap	0,50
Ubs Etf Musa Sr -A- Dis	0,22
Von Sus Em L /-I- Cap	0,83

### BIL Invest Patrimonial Medium

	%
Am Ecrp Sri 0-3	0,12
Am R I E Hy Sri -Ic- Eur/Cap 3Dec	0,80
Bgf Esg E M Cb I2Hc	0,75
Bnpp Obli Etat -I-3Dec Eur/Cap	0,60
Candriam SRI Bond Euro Short Term -I- Eur/Cap	0,40
Dpam Inb Eque S -F- Cap	0,75
Dpaml Bgsh - Shs -F- Cap	0,20
Gpama Et.Eu.Isr -I- Eur/Dis 3Dec	0,43
Ind Fsus Sov-Ucits Etf Dis-Eur/Dis	0,05
Insi Sus Eur-A-Ac	0,35
Ish Eurhycp Esg Eura	0,50
Ishs II Dj Eur Sust Screen Uci	0,30
Ishs II Sus Eur Ptg Shs Eur/Dis	0,15
Ishs Jap Sri Usd/Cap	0,30
Ishs Msci Em Etf Usd/Cap	0,35
Ishs Msci Usa Etf Usd/Cap	0,30
Ishs Usa Sri-Hedgd-Eur/Dis	0,33
Mul Lmeeldue C	0,20
Nn L Eu Su Eq -I- Eur/Cap	0,50
Ubs Etf Musa Sr -A- Dis	0,22
Ubsetfuscorpseuraa	0,25
Von Sus Em L /-I- Cap	0,83
Xt2 Eec Bd -1D- Dis	0,06

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

In den nachstehenden Tabellen wird der Jahreshöchstsatz der Verwaltungsgebühr für die OGA angegeben, in denen die verschiedenen Teilfonds von BIL Invest investiert sind:

---

## BIL INVEST

Notes aux États financiers  
au 31 décembre 2020 (*suite*)

Erläuterungen zum Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2020 (*Fortsetzung*)

<b>BIL Invest Patrimonial Low</b>	<b>%</b>
Am Ecrp Sri 0-3	0,12
Am R I E Hy Sri -Ic- Eur/Cap 3Dec	0,80
Bgf Esg E M Cb I2Hc	0,75
Bnpp Obli Etat -I-3Dec Eur/Cap	0,60
Candriam SRI Bond Euro Corporate -I- Eur/Cap	0,40
Dpam Inb Eque S -F- Cap	0,75
DpamI Bgsh - Shs -F- Cap	0,20
Gpama Et.Eu.Isr -I- Eur/Dis 3Dec	0,43
Ind Fsus Sov-Ucits Etf Dis-Eur/Dis	0,05
Insi Sus Eur-A-Ac	0,35
Ishs Bd Sri 0-3 Eur/Dis	0,15
Ishs li Dj Eur Sust Screen Uci	0,30
Ishs li Sus Eur Ptg Shs Eur/Dis	0,15
Ishs Jap Sri Usd/Cap	0,30
Ishs Msci Em Etf Usd/Cap	0,35
Ishs Msci Usa Etf Usd/Cap	0,30
Ishs Usa Sri-Hedgd-Eur/Dis	0,33
Nn L Eu Su Eq -I- Eur/Cap	0,50
Ubs Etf Musa Sr -A- Dis	0,22
Ubsetfuscorpsieuraa	0,25
Von Sus Em L /-I- Cap	0,83
Xt2 Eec Bd -1D- Dis	0,06

## Notes aux États financiers au 31 décembre 2020 (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 :

les dépenses directement engagées par la SICAV, y compris, entre autres, les commissions de la Société de gestion, 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 »), les honoraires versés aux Administrateurs ainsi que les frais et débours raisonnables encourus par ou pour les Administrateurs ;

les commissions et frais de l'Agent domiciliataire, de l'Agent administratif, de l'Agent de transfert, du Teneur de registre et 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 délégataires 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.

À 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.

Elles sont payables mensuellement.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2020 sont :

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

### Erläuterung 4 - Betriebs- und Verwaltungskosten

Die SICAV trägt die laufenden Betriebs- und Verwaltungskosten, die zur Deckung aller Gemeinkosten und variablen Kosten, der Gebühren, Honorare und sonstigen Aufwendungen, wie nachstehend definiert („Betriebs- und Verwaltungskosten“), anfallen.

Die Betriebs- und Verwaltungskosten umfassen unter anderem die folgenden Aufwendungen:

Die direkt von der SICAV getätigten Ausgaben, insbesondere die Gebühren der Verwaltungsgesellschaft, die Gebühren und Kosten der Depotbank, die Gebühren und Kosten der zugelassenen unabhängigen Abschlussprüfer, die Kosten für die Absicherung von Anteilsklassen, die an die Verwaltungsratsmitglieder gezahlten Honorare und die von den Verwaltungsratsmitgliedern getätigten Ausgaben und Auslagen in angemessener Höhe;

Die Gebühren und Kosten der Domizilstelle, der Verwaltungsstelle, der Transferstelle und Registerstelle und der Hauptzahlstelle, die Kosten im Zusammenhang mit der Registrierung und Aufrechterhaltung der Registrierung in allen Ländern (wie die von den zuständigen Aufsichtsbehörden erhobenen Gebühren, die Übersetzungskosten und die Vergütung der Vertreter im Ausland und der lokalen Zahlstellen), die Kosten der Börsenregistrierung und -erneuerung, die Kosten für die Veröffentlichung der Aktienkurse, die Post- und Telekommunikationsgebühren, Kosten für die Vorbereitung, den Druck, die Übersetzung und Verteilung der Prospekte, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, die Mitteilungen an die Aktionäre, Finanzberichte oder jegliche andere an die Aktionäre gerichtete Dokumente, die Rechtskosten und -gebühren, die Gebühren und Kosten im Zusammenhang mit dem Abschluss eines Abonnements/einer Lizenz oder einer sonstigen Nutzung von kostenpflichtigen Informationen oder Daten, die Kosten, die durch die Verwendung einer eingetragenen Marke durch die SICAV entstehen, die an die Verwaltungsgesellschaft und/oder ihre Beauftragten und/oder an jeden anderen von der SICAV selbst ernannten Vertreter und/oder an die unabhängigen Sachverständigen zu zahlenden Kosten und Gebühren.

Die Betriebs- und Verwaltungskosten werden als jährlicher Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der einzelnen Aktienklassen angegeben.

Sind die tatsächlichen Gebühren und Kosten am Ende eines bestimmten Zeitraums höher als der für eine Aktienklasse festgelegte Prozentsatz der Betriebs- und Verwaltungskosten, so zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Differenz selbst. Sind die tatsächlichen Gebühren und Kosten hingegen geringer als der für eine Aktienklasse festgelegte Prozentsatz der Betriebs- und Verwaltungskosten, so behält die Verwaltungsgesellschaft die Differenz ein.

Die Betriebs- und Verwaltungskosten sind monatlich zahlbar.

Die zum 31. Dezember 2020 geltenden Sätze sind wie folgt:



# BIL INVEST

Notes aux États financiers  
au 31 décembre 2020 (suite)

Erläuterungen zum Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Compartiments / Teilfonds	Devise du Compartiment / Währung des Teilfonds	Classe d'action / Anteilklasse	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 0,00%
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 0,00%
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 2020 (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 contre-parties RBC Investor Services Bank Luxembourg:

#### BIL Invest Patrimonial High

Au 31 décembre 2020, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

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)*
14/01/2021	EUR	452	USD	552	1
14/01/2021	USD	55.644	EUR	45.791	(330)
				EUR	(329)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

### Erläuterung 6 - Devisenterminkontrakte

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

Die nachstehend ausgewiesenen Devisenterminkontrakte wurden mit RBC Investor Services Bank Luxembourg als Kontrahenten durchgeführt:

#### BIL Invest Patrimonial High

Am 31. Dezember 2020 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

#### BIL Invest Patrimonial Medium

Au 31 décembre 2020, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

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)*
04/01/2021	EUR	186	USD	228	(0)
14/01/2021	USD	5.996.696	EUR	4.938.725	(39.416)
				EUR	(39.416)

#### BIL Invest Patrimonial Medium

Am 31. Dezember 2020 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

#### BIL Invest Patrimonial Low

Au 31 décembre 2020, le compartiment avait en cours les contrats de change à terme suivants :

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)*
05/01/2021	USD	3.500	EUR	2.847	14
14/01/2021	EUR	2.845	USD	3.500	(15)
14/01/2021	USD	5.445.477	EUR	4.484.755	(35.793)
				EUR	(35.794)

#### BIL Invest Patrimonial Low

Am 31. Dezember 2020 hatte der Teilfonds die nachfolgenden Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

## Notes aux États financiers au 31 décembre 2020 (suite)

### Note 7 - Dividendes

Les compartiments suivants ont distribué les dividendes suivants :

Compartiments Teilfonds	Classe d'actions Anteilstklasse	Ex-date Ex-Datum	Devise Währung	Dividende
BIL Invest Patrimonial High	P Distribution	23/04/2020	EUR	5.120
BIL Invest Patrimonial Medium	P Distribution	23/04/2020	EUR	1.320
BIL Invest Patrimonial Low	P Distribution	23/04/2020	EUR	3.920

### Note 8 - Coûts de transaction

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, 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	7.785
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	17.447
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	27.822

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

### Erläuterung 7 - Dividenden

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds haben folgende Dividenden ausgeschüttet:

Compartiments Teilfonds	Classe d'actions Anteilstklasse	Ex-date Ex-Datum	Devise Währung	Dividende
BIL Invest Patrimonial High	P Distribution	23/04/2020	EUR	5.120
BIL Invest Patrimonial Medium	P Distribution	23/04/2020	EUR	1.320
BIL Invest Patrimonial Low	P Distribution	23/04/2020	EUR	3.920

### Erläuterung 8 - Transaktionskosten

In dem am 31. Dezember 2020 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	7.785
BIL Invest Patrimonial Medium	EUR	17.447
BIL Invest Patrimonial Low	EUR	27.822

Les frais de transaction du dépositaire sont inclus dans la rubrique « Frais bancaires » de l'État des variations des actifs nets.

Die Transaktionskosten der Verwahrstelle sind unter der Rubrik „Bankgebühren“ der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens enthalten.

## Notes aux États financiers au 31 décembre 2020 (suite)

### Note 9 - Commissions sur encours (« Trailer fees »)

Toute commission sur encours dont le Gestionnaire de portefeuille 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 comptabilisées dans la rubrique « Autres revenus ».

### Note 10 - 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 11 - Événements survenus au cours de l'exercice

Depuis le 17 janvier 2020, BIL Manage Invest S.A. remplace Candriam Luxembourg en tant que Société de gestion.

Suite à l'approbation du Conseil d'administration le 13 août 2019 et à effet le 17 janvier 2020, les décisions suivantes ont été prises :

- procéder au rachat obligatoire des classes d'actions N et Z afin de les supprimer.

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 31 décembre 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 2020 (Fortsetzung)

### Erläuterung 9 - Bestandsprovisionen

Etwaige Bestandsprovisionen, die der Portfolioverwalter für im Namen der SICAV getätigte Anlagen mit Bestandsprovisionen erhält, werden vollständig dem Vermögen der SICAV gutgeschrieben.

Diese Abschläge auf Bestandsprovisionen werden unter der Rubrik „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

### Erläuterung 10 - Veränderung im Portfolio

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

### Erläuterung 11 - Ereignisse während des Jahres

Die BIL Manage Invest SA ersetzte am 17. Januar 2020 Candriam Luxembourg als Verwaltungsgesellschaft.

Nach der Genehmigung durch den Verwaltungsrat am 13. August 2019 und mit Wirkung zum 17. Januar 2020 wurde Folgendes beschlossen:

- Zwangsrücknahme der Aktienklassen N und Z, um diese zu löschen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat mit Unterstützung der Abteilung Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft der SICAV die Lage der SICAV im Zusammenhang mit der COVID-19-Gesundheitskrise und deren Auswirkungen auf die Märkte bewertet und bestätigt, dass die SICAV zum 31. Dezember 2020:

- i) keine Schwierigkeiten bei der Abwicklung von Rücknahmen hatte,
- ii) die Berechnung des Nettoinventarwerts nicht ausgesetzt hat.

Die Verwaltungsgesellschaft beobachtet die Lage sehr genau, um im besten Interesse der Aktionäre zu handeln.

## Informations supplémentaires non révisées

### Gestion des risques

Tous les compartiments de la SICAV utilisent l'approche par les engagements pour calculer leur exposition globale.

### Informations concernant 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 17 décembre 2010, telle que modifiée. En raison de cette nouvelle réglementation, l'OPCVM est tenu de publier dans le rapport annuel les informations relatives à la rémunération du personnel identifié au sens de la Loi.

La politique de rémunération de la Société de gestion peut être obtenue gratuitement et sur simple demande au siège social.

Au cours de son exercice financier, la Société de gestion 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) : 2.152.229 euros.
- Montant brut total des rémunérations variables versées : 354.000 euros.
- Nombre de bénéficiaires : 25

Montant cumulé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel de la Société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de l'OPCVM.

Les systèmes de la Société de gestion ne permettent pas une telle identification pour chaque OPCVM sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant cumulé des rémunérations globales chez la Société de gestion.

- Montant cumulé des rémunérations de la direction générale : 1.178.112 euros.
- Montant cumulé des rémunérations des membres du personnel de la Société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de l'OPCVM dont elle est la société de gestion (à l'exclusion de la direction générale) : 1.328.117 euros.

## Zusätzliche ungeprüfte Informationen

### Risikomanagement

Alle Teilfonds der SICAV wenden zur Berechnung ihres Gesamtengagements den Commitment-Ansatz an.

### Informationen zur Vergütungspolitik:

Die für die SICAV geltende EU-Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren trat am 18. März 2016 in Kraft. Sie wurde mit dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010, in geänderter Fassung, in nationales Recht umgesetzt. Aufgrund dieser neuen Bestimmungen ist der OGAW verpflichtet, Informationen über die Vergütung der identifizierten Personen im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz erhältlich.

Die Verwaltungsgesellschaft hat für das Geschäftsjahr die folgenden Beträge an ihre Mitarbeiter gezahlt:

- Gesamtbruttobetrag der gezahlten festen Vergütungen (ohne die Zahlungen oder Leistungen, die als Teil einer allgemeinen und nicht diskretionären Politik erachtet werden können und keinen Anreiz in Bezug auf das Risikomanagement haben): EUR 2.152.229.
- Gesamtbruttobetrag der gezahlten variablen Vergütungen: EUR 354.000.
- Anzahl der Begünstigten: 25

Gesamtbetrag der Vergütungen, aufgeschlüsselt nach Mitgliedern der Geschäftsleitung und Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der OGAW hat.

Die Organisation der Verwaltungsgesellschaft erlaubt es nicht, solche Beträge jeweils auf die verwalteten OGAW bezogen zu identifizieren. Die folgenden Zahlen zeigen daher den Gesamtbetrag der Vergütungen auf Gesamtebene der Verwaltungsgesellschaft.

- Gesamtbetrag der Vergütungen für die Geschäftsleitung: EUR 1.178.112.
- Gesamtbetrag der Vergütungen der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der OGAW hat, dessen Verwaltungsgesellschaft sie ist (mit Ausnahme der Geschäftsleitung): EUR 1.328.117.

## 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 en pourcentage

## BIL Invest Patrimonial High

TER	
P Capitalisation	1,80%
P Distribution	1,80%
PUSDH Capitalisation	1,80%
I Capitalisation	0,85%
N Capitalisation	0,50%
Z Capitalisation	0,41%

## BIL Invest Patrimonial Medium

TER	
P Capitalisation	1,69%
P Distribution	1,69%
PUSDH Capitalisation	1,69%
I Capitalisation	0,83%
N Capitalisation	0,47%
Z Capitalisation	0,40%

## BIL Invest Patrimonial Low

TER	
P Capitalization	1,60%
P Distribution	1,59%
PUSDH Capitalization	1,59%
PUSDH Distribution	1,59%
I Capitalization	0,79%
N Capitalization	0,46%
Z Capitalization	0,40%

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

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

## BIL Invest Patrimonial High

TER	
P Thesaurierung	1,80%
P Ausschüttung	1,80%
PUSDH Thesaurierung	1,80%
I Thesaurierung	0,85%
N Thesaurierung	0,50%
Z Thesaurierung	0,41%

## BIL Invest Patrimonial Medium

TER	
P Thesaurierung	1,69%
P Ausschüttung	1,69%
PUSDH Thesaurierung	1,69%
I Thesaurierung	0,83%
N Thesaurierung	0,47%
Z Thesaurierung	0,40%

## BIL Invest Patrimonial Low

TER	
P Thesaurierung	1,60%
P Ausschüttung	1,59%
PUSDH Thesaurierung	1,59%
PUSDH Ausschüttung	1,59%
I Thesaurierung	0,79%
N Thesaurierung	0,46%
Z Thesaurierung	0,40%

## BIL INVEST

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis le Suisse

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse

Publikation der Fondsp performance für Anleger in der Schweiz

BIL Invest Patrimonial High

	2020	2019	2018
P Capitalisation / P Thésaurierung	6,11%	19,92%	-8,41%
P Distribution / P Ausschüttung	3,99%	19,86%	-8,43%
PUSDH Capitalisation / PUSDH Thésaurierung	-1,09%	23,26%	-6,05%
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	-	21,37%	-7,21%
I Capitalisation / I Thésaurierung	7,12%	21,05%	-7,55%
N Capitalisation / N Thésaurierung	-	19,57%	-8,00% <sup>1</sup>

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

BIL Invest Patrimonial Medium

	2020	2019	2018
P Capitalisation / P Thésaurierung	5,16%	14,82%	-7,15%
P Distribution / P Ausschüttung	3,29%	14,79%	-7,16%
PUSDH Capitalisation / PUSDH Thésaurierung	-2,03%	18,05%	-4,81%
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	-	16,11%	-6,02%
I Capitalisation / I Thésaurierung	6,12%	15,84%	-6,30%
N Capitalisation / N Thésaurierung	-	13,83%	-6,00% <sup>1</sup>

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



---

## BIL INVEST

Informations supplémentaires non révisées (suite)

Zusätzliche ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis le Suisse

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse

Publikation der Fondsp performance für Anleger in der Schweiz

BIL Invest Patrimonial Low	2020	2019	2018
P Capitalisation / P Thesaurierung	4,84%	10,29%	-5,94%
P Distribution / P Ausschüttung	3,22%	10,26%	-5,94%
PUSDH Capitalisation / PUSDH Thesaurierung	-2,43%	13,39%	-3,56%
PUSDH Distribution / PUSDH Ausschüttung	-2,42%	13,37%	-3,55%
Z Capitalisation / Z Thesaurierung	-	11,45%	-4,90%
I Capitalisation / I Thesaurierung	5,69%	11,16%	-5,20%
N Capitalisation / N Thesaurierung	-	10,53%	-5,00% <sup>1</sup>

<sup>1</sup>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.

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.