



Fondsmerkmale	
Fondsvermögen	€ 1003,56 Mio
Auflegungsdatum	28/10/1993
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	28/10/1993
Erster NIW	28/10/1993
ISIN	LU0048293368
Referenzwährung	EUR
Rechtsform	UCITS
Sitzland	LU
Europäischer Passport	Ja
Vertriebszulassung	

AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO. PT. SE. SG

Risikoindikator (SRI) SFDR-Klassifizierung

Referenzindex

Lipper Global Mixed Asset EUR Aggressive - Global

Fondsmanager	Stellvertreter		
Joël Reuland	Maxime Hoss		





Verwaltungsgesellschaft

BLI - Banque de Luxembourg Investments 16, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Tel: (+352) 26 26 99 - 1 www.bli.lu

Handel und Verwaltung

UI efa S.A.	
Telefon	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Handel	täglich1
Handelsschluss	17:00 CET
Ausgabeaufschlag	max. 5%
Rücknahmegebühr	keine
NIW-Berechnung	täglich1
NIW-Veröffentlichung	www.fundinfo.com

¹ Bankarbeitstag in Luxemburg

Anlagestrategie

Der dynamische Mischfonds strebt Kapitalwachstum mit einer niedrigeren Volatilität als die der Aktienmärkte an. Dazu investiert er in ein globales Anlageuniversum aus Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente. Möglich ist auch eine Beteiligung an Edelmetallen über ETC (Exchange-traded Commodities). Die Aktiengewichtung variiert zwischen 50 % und 100 %, die neutrale Allocation liegt bei 75 %. Der Fonds verpflichtet sich, mindestens 20 % seines Vermögens in nachhaltige Aktiva zu investieren. Der Fonds strebt langfristigen Kapitalschutz an und will mögliche Kursverluste in Aktienmarktbaissen begrenzen.

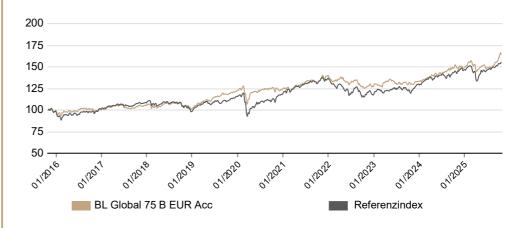
Wichtigste Daten

- Aktiver und auf Überzeugungen basierter Anlageansatz zur langfristigen Erwirtschaftung einer attraktiven risikobereinigten Rendite
- Gewichtung der Anlagekategorien abhängig von ihren Risiko/Rendite-Eigenschaften:
 - Aktien als wichtigster Performancetreiber
 - o Staatsanleihen zum Schutz des Portfolios
 - Edelmetalle (über ETCs) gegen systemische Risiken
- Aktienanteil zwischen 50 % und 100%
- Aktieninvestments nach strengen Qualitäts- und Bewertungskriterien
- Fondsmanagement ohne Benchmark-Orientierung, dadurch deutliche Abweichungen gegenüber dem ursprünglichen Anlageuniversum möglich
- Besonderer Fokus auf Senkung des Verlustrisikos
- · Geringer Portfolioumsatz

Jährliche Performance

Fondsperformance

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Verweise auf einen Marktindex oder eine Peergroup dienen nur zu Vergleichszwecken; der Marktindex oder die Peergroup werden in der Anlagepolitik des Teilfonds nicht erwähnt. Die Anleger werden gebeten, auch die in den wesentlichen Anlegerinformationen der Anteilsklasse enthaltene Wertentwicklungstabelle zu konsultieren.



2024

2023

2022

2021

2020

B EUR Acc	9,69	% 11 _.	,3% 4,	8% -9,2	2% 12,3%	2,6%
Referenzindex	7,09	% 12	,1% 10,	7% -14,1	14,9%	3,1%
Cumulative Performance	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
B EUR Acc	3,2%	9,3%	28,7%	34,7%	63,0%	504,3%
Referenzindex	2,6%	9,8%	31,7%	43,4%	56,4%	255,0%
Annualisierte Performance		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
B EUR Acc		9,3%	8,8%	6,1%	5,0%	5,8%
Referenzindex		9,8%	9,6%	7,5%	4,6%	4,0%
Annualisierte Volatilität		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
B EUR Acc	_	9,1%	7,5%	7,5%	8,3%	10,0%
Referenzindex		9,4%	8.0%	8,3%	9,4%	9,7%

YTD





Top Positionen Aktienportfolio	
Alphabet	3,4%
Nestle	3,4%
TSMC	3,3%
Unilever	3,2%
Agnico Eagle Mines	3,1%
Roche Holding	3,0%
Microsoft	2,9%
Reckitt Benckiser Group	2,8%
Novartis	2,5%
SGS	1,6%
# Positionen Aktienportfolio	61
Top Positionen Anleihenportfolio	

rop Positionen Aniemenportiono	
Deutschland 0,25% 15-02-27	2,2%
Bundesrepub. Deutschland 0,5%	2,2%
Bundesrepub. Deutschland 0.5%	2,2%
Deutschland 0,5% 15-02-2026	1,5%
# Positionen Anleihenportfolio	4

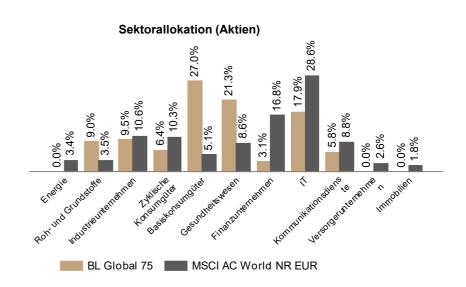
rechnische Daten Amemenportiono	
Modifizierte Duration	1.5
Ø Laufzeit	1.5 Jahre
Rendite auf Endfälligkeit	2,0%

Neue Positionen	Aktien	Anleihen
Alamos Gold Inc-class A	✓	
Amazon.com Inc	✓	

Verkaufte Positionen	Aktien	Anleihen
Sony Group Corp	✓	

	Vor	Nach
Währung	Absicherung	Absicherung
USD	38,3%	30,5%
EUR	29,3%	36,9%
CHF	10,6%	10,6%
JPY	9,6%	9,6%
GBP	4,4%	4,4%
Other	8,0%	8,0%

Asset Allokation					
Aktien	Strategische Allokation	Brutto	Absicherung	Netto	
Europa	26,5%	28,8%		28,8%	
Nordamerika	30,0%	22,7%		22,7%	
Japan	7,5%	3,5%		3,5%	
Asien	8,5%	4,0%		4,0%	
Lateinamerika	2,5%				
Gesamt	75,0%	59,0%	0,0%	59,0%	
Anleihen					
Europa	22,5%	8,2%			
Nordamerika	0,0%				
Schwellenländern	2,5%				
Asien	0,0%				
Gesamt	25,0%	8,2%			
Edelmetalle	0,0%	22,6%			
Liquidität	0,0%	10,4%			
Gesamt	100,0%	100,0%			







Im vierten Quartal scheint sich das Wachstumstempo der Weltwirtschaft etwas abzuschwächen, bevor die Konjunkturmaßnahmen, die ab dem 1. Januar nächsten Jahres auf beiden Seiten des Atlantiks an Fahrt gewinnen werden. ihre Wirkung entfalten. In den Vereinigten Staaten bleibt die Konjunktur relativ stabil, auch wenn die Lage aufgrund der seit der teilweisen Schließung der Regierung Anfang Oktober nur begrenzt veröffentlichten Statistiken etwas schwieriger einzuschätzen ist. Der Boom bei den Investitionen im Bereich der künstlichen Intelligenz in Verbindung mit den soliden Konsumausgaben der wohlhabendsten Haushalte stützt weiterhin das Wachstum. Umgekehrt gerät die Kaufkraft der Haushalte mit geringerem Einkommen zunehmend unter Druck. In der Eurozone stieg das BIP im dritten Quartal um 0,2 % gegenüber dem Vorquartal und lag damit leicht über den Erwartungen. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind nach wie vor ausgeprägt: Spanien, Portugal und Frankreich verzeichnen das dynamischste Wachstum, während die Konjunktur in Deutschland und Italien weiterhin schleppend ist, wo die Industrie unter den Auswirkungen der US-Zölle und der chinesischen Konkurrenz leidet. In China stieg das BIP im dritten Quartal um 4,8 % gegenüber dem Vorjahr, erneut getragen von starken Exporten, während Investitionen und der Immobiliensektor weiterhin unter Druck stehen. In Japan wird die Schwäche der Exporte in die Vereinigten Staaten durch die stabilen Lieferungen in den Rest Asiens ausgeglichen, während die hohe Inflation weiterhin den Binnenkonsum belastet.

In den Vereinigten Staaten hat sich die Inflation bei rund 3 % stabilisiert und zeigt bislang kaum Auswirkungen durch die Zölle, liegt jedoch weiterhin über dem Zielwert der Federal Reserve von 2 %. So stieg die Gesamtinflationsrate im September von 2,9 % auf 3,0 %, während die Inflation ohne Energie und Lebensmittel von 3,1 % auf 3,0 % zurückging. Der Deflator der Verbraucherausgaben ohne Energie und Lebensmittel, der bevorzugte Preisindikator der US-Notenbank, wurde aufgrund des teilweisen Regierungsstillstands für den Monat September noch nicht veröffentlicht. In der Eurozone bleibt die Inflation nahe am Ziel der EZB, wobei die Gesamtinflationsrate im Oktober von 2,2 % auf 2,1 % zurückging und die Inflationsrate ohne Energie und Lebensmittel stabil bei 2,4 % blieb.

Entsprechend den Erwartungen senkte die US-Notenbank den Zielkorridor für den Leitzins um 25 Basispunkte auf 3,75 % - 4 %. Gleichzeitig kündigte sie das Ende des Prozesses zur Verringerung ihrer Bilanzsumme an, während sie die Anpassung der Zusammensetzung ihrer Vermögenswerte fortsetzt, indem sie fällige Hypothekenpapiere durch Schatzanweisungen ersetzt. Präsident Jerome Powell warnte jedoch vor zu optimistischen Erwartungen hinsichtlich einer möglichen weiteren Senkung der Leitzinsen im Dezember, da diese nun nahe der sogenannten Neutralitätszone liegen. In der Eurozone wurde die Entscheidung der Europäischen Zentralbank, bei ihrer Sitzung Ende Oktober den geldpolitischen Kurs beizubehalten, weitgehend erwartet. Die europäischen Entscheidungsträger bekräftigten, dass das aktuelle Niveau der Leitzinsen angesichts ihrer Wachstums- und Inflationsprognosen weiterhin angemessen sei.

In den Vereinigten Staaten begünstigte die Abschwächung des Arbeitsmarktes einen weiteren Rückgang der Langfristzinsen, der jedoch Ende des Monats durch Jerome Powells Warnungen vor zu optimistischen Erwartungen hinsichtlich einer weiteren Senkung der Leitzinsen im Dezember teilweise gedämpft wurde. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen sank somit im Berichtszeitraum von 4,15 % auf 4,08 %. In der Eurozone war der Rückgang der langfristigen Zinsen etwas ausgeprägter: Die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen sank in Deutschland von 2,71 % auf 2,63 %, in Frankreich von 3,53 % auf 3,42 %, in Italien von 3,53 % auf 3,38 % und in Spanien von 3,26 % auf 3,14 %. Seit Jahresbeginn verzeichnet der JP Morgan EMU Government Bond Index eine positive Performance von 1,3 %.

Im Oktober setzten die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort und erreichten neue Höchststände, gestützt durch die anhaltende Dynamik des Themas der künstlichen Intelligenz und eine insgesamt positive Unternehmensergebnissaison. In Japan führte der politische Wandel, der durch den Amtsantritt der ersten Regierungschefin geprägt war, die die Prinzipien der "Abenomics" befürwortet, zu einer weiteren Abschwächung des Yen und stimulierte gleichzeitig die Aktienmärkte. Vor diesem Hintergrund verzeichnete der weltweite MSCI All Country World Index Net Total Return, ausgedrückt in Euro, im Monatsverlauf einen Anstieg von 4,1 %. Aus regionaler Sicht legte der S&P 500 um 2,3 % (in USD), der STOXX Europe 600 um 2,5 % (in EUR), der Topix um 6,1 % (in JPY) und der MSCI Emerging Markets Index um 4,1 % (in USD) zu. Auf Sektorebene erzielten die Bereiche Technologie, Versorger und Gesundheit die besten Ergebnisse, während Basiskonsumgüter, Rohstoffe und Immobilien die ungünstigsten Entwicklungen verzeichneten.

Der Dollar wertete sich gegenüber dem Euro im Laufe des Monats auf, wobei der EUR/USD-Wechselkurs von 1,17 auf 1,15 zurückging. Der angepasste Ausblick der US-Notenbank, der die Erwartungen einer raschen weiteren geldpolitischen Lockerung dämpfte, sowie politische Unsicherheiten, insbesondere in Frankreich, trugen zur Stärkung der Attraktivität des Greenback bei. Die Begeisterung für Edelmetalle hielt bis Mitte Oktober an, bevor es in der zweiten Monatshälfte zu einer Korrektur kam. Über den gesamten Zeitraum stieg der Preis für eine Unze Gold jedoch weiter um 3,7 % von 3.859 USD auf 4.003 USD, während eine Unze Silber um 4,4 % von 46,6 USD auf 48,7 USD zulegte.

Im Portfolio wurde eine Position im US-Unternehmen Amazon aufgebaut, und die Positionen in Alphabet und Microsoft wurden leicht aufgestockt. Diese Transaktionen wurden aufgrund der steigenden Nachfrage nach Cloud-Diensten durchgeführt, die die derzeit auf dem Markt verfügbaren Kapazitäten bei weitem übersteigt. Obwohl die Frage nach der letztendlichen Rentabilität der hohen Investitionen der amerikanischen Technologieriesen offen bleibt, verringert ihre Fähigkeit, die gesamte Infrastruktur aus intern generierten Barmitteln zu finanzieren, ohne auf Fremdkapital zurückgreifen zu müssen, die Risiken erheblich. Was die Gesamtstruktur des Portfolios betrifft, so dominieren weiterhin Unternehmen, die als defensiv gelten, wobei die Sektoren Gesundheit und Basiskonsumgüter etwa die Hälfte des Aktienanteils ausmachen. Schließlich wurde nach einer Korrektur des Aktienkurses um 20 % eine kleine Position im kanadischen Goldminenunternehmen Alamos Gold aufgebaut. Da das Unternehmen hauptsächlich in sicheren Rechtsräumen tätig ist und ein attraktives Wachstumspotenzial aufweist, ohne auf Fremdkapital zurückgreifen zu müssen, dürfte es weiterhin von den hohen Goldpreisen profitieren.

orientierter Bottom-up-Anlageansatz;

auf

Reduzierung des Verlustrisikos.

 $\textbf{Wachstumsunternehmen} \ \ \text{und} \ \ \textbf{Bewertung};$

Augenmerk

Fokus

Besonderes



BL GLOBAL 75 B EUR Acc



Anlegertyp	Clean Share	Anteilsklasse	Währung	Thes./Aussc hütt.	Verwaltungsve rgütung	Laufende Kosten	ISIN	Bloomberg Ticker
Institutionell	Nein	BI	EUR	thes.	0.60%	0.73%	LU0495654708	BLGL75I LX
Retail	Nein	Α	EUR	aussch.	1.25%	1.42%	LU0048293285	BLG4718 LX
Retail	Ja	AM	EUR	aussch.	0.85%	1.08%	LU1484140337	BLG75AM LX
Retail	Nein	В	EUR	thes.	1.25%	1.45%	LU0048293368	BLG4717 LX
Retail	Nein	B CHF Hedged	CHF	thes.	1.25%	1.44%	LU1305478429	BLG75BH LX
Retail	Ja	ВМ	EUR	thes.	0.85%	1.09%	LU1484140410	BLG75BM LX
Retail	Ja	BM CHF Hedged	CHF	thes.	0.85%	1.05%	LU1484140501	BL75BMC LX

I	Chancen		Risiken		
	•	Dynamisches Risikoprofil (Aktienmarktallokation zwischen 50% und 100%) mit strukturell vorsichtiger Ausrichtung;		Währungsrisiko. Die Fondswährung kann von Ihrer Referenzwährung abweichen. In diesem Fall hängt die endgültige Rendite vom Wechselkurs zwischen den beiden	1 2 3 4 5 6 7 Niedrigeres Risiko Höheres Risiko
		Allokation auf verschiedene Anlageklassen entsprechend ihrer Risiko- Rendite-Eigenschaften: globale Aktien, Staatsanleihen, Edelmetalle und Barmittel; Aktiver, überzeugungsbasierter, langfristig	,	Währungen ab. Dieses Risiko ist in den oben dargestellten Indikatoren nicht berücksichtigt; Der Teilfonds ist außerdem den folgenden bedeutenden Risiken ausgesetzt, die nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind:	Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, das Sie das Produkt 6 Jahre halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächlich Risiko erheblich davon abweichen und Sie

 ${\bf Schwellen l\"{a}nderrisiko}\,;$ Da dieses Produkt keinen Schutz vor Marktschwankungen bietet, können Sie Ihre gesamte Anlage verlieren.

Connect-Risiko,

China

hochwertige

he Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.





Dieses Dokument wurde von der BLI - Banque de Luxembourg Investments ("BLI") erstellt und richtet sich an professionelle Anleger. Bei dem Dokument, das sich direkt oder indirekt auf ein oder mehrere Finanzprodukte (das "Finanzprodukt") bezieht, handelt es sich um eine Marketing-Anzeige im Sinne der Verordnung (EU) 2019/1156 vom 20. Juni 2019 zur Erleichterung des grenzüberschreitenden Vertriebs von Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die in diesem Dokument enthaltenen wirtschaftlichen, finanziellen und nicht-finanziellen Informationen (die "Informationen") werden auf der Grundlage der zum Erscheinungsdatum des Dokuments verfügbaren Informationen bereitgestellt und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Informationen stammen (teilweise oder vollständig) aus Quellen außerhalb von BLI oder stützen sich auf solche Quellen. BLI ist der Ansicht, angemessene Maßnahmen getroffen zu haben, um sicherzustellen, dass die Informationen zum Datum dieses Dokuments korrekt und auf dem neuesten Stand sind. BLI kann jedoch die Richtigkeit und/oder die Aktualität der Informationen nicht garantieren.

Die Informationen stellen weder eine Anlageberatung oder eine Aufforderung zur Anlage in ein Finanzprodukt noch eine rechtliche oder steuerliche Beratung dar.

Die Empfänger des vorliegenden Dokuments werden auf Folgendes hingewiesen:

- Die Anlage in das Finanzprodukt ist mit besonderen Risiken verbunden, die im Emissionsdokument bzw. in den Wesentlichen Informationen zum Finanzprodukt dargelegt sind.
- Die Wertentwicklung des Finanzprodukts in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung des Finanzprodukts und der Wert des Finanzprodukts und die damit erzielten Erträge können steigen oder auch fallen. Die Anleger erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich angelegten Betrag zurück.
- Die gegebenenfalls in diesem Dokument dargelegten Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die mit der Zeichnung oder der Rücknahme von Anteilen des Finanzprodukts verbundenen Provisionen, Kosten und Steuern.
- Das Finanzprodukt wird nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzindex verwaltet.

BLI gibt generell keinerlei Garantie für die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzprodukts. BLI kann nicht für Entscheidungen haftbar gemacht werden, die ein Empfänger dieses Dokuments auf der Grundlage der Informationen treffen oder nicht treffen könnte. Jeder Interessent, der in ein Finanzprodukt anlegen möchte, muss sich von der Eignung einer solchen Anlage angesichts seiner persönlichen Situation überzeugen und bei Bedarf oder im Zweifelsfall eine unabhängige Meinung einholen. Außerdem muss er die Merkmale und Ziele des Finanzprodukts berücksichtigen, insbesondere, wenn dieses auf die Nachhaltigkeitsaspekte im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor verweist. Diese Informationen sind auf der Website von BLI unter der Adresse

Die Anlage in das Finanzprodukt kann nur auf Grundlage des Emissionsdokuments, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und des jüngsten Geschäftsberichts sowie des jüngsten Halbjahresberichts des Finanzprodukts erfolgen, und zwar jeweils in ihrer zum Zeitpunkt des Treffens der Anlageentscheidung gültigen Fassung (die "Dokumente"). Die Dokumente sind auf einfache Anfrage per Post an BLI - Banque de Luxembourg Investments, 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg oder per E-Mail an info@bli.lu kostenlos erhältlich. BLI kann Ihnen auch die Sprachen mitteilen, in denen die Dokumente zur Verfügung stehen.

Den an einer Anlage in das Finanzprodukt Interessierten wird mitgeteilt, dass eine Zusammenfassung ihrer Anlegerrechte auf der BLI-Website unter folgender Adresse verfügbar ist: https://www.banquedeluxembourginvestments.com/de/bank/bli/rechtliche-hinweis

BLI weist zudem daraufhin, dass die Bank jederzeit die Vermarktung des Finanzprodukts vorbehaltlich der geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen einstellen kann.

Die teilweise oder vollständige Vervielfältigung dieses Dokuments unterliegt der vorherigen schriftlichen Zustimmung von BLI.

BLI - Banque de Luxembourg Investments ist eine durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde des Finanzsektors, die "Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg" (CSSF), zugelassene Verwaltungsgesellschaft.

16, boulevard Royal

L-2449 Luxembourg Handelsregister (RCS)-Nummer: B80479

Specific Information concerning MSCI Data:

All MSCI data is provided "as is". Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the result to be obtained by the use thereof) and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent. Specific Information concerning GICS Data:

The Global Industry Classification Standard ("GICS") was developed by and is the exclusive property and a service mark of MSCI Inc. ("MSCI") and Standard and Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and is licensed to use by Banque de Luxembourg S.A.. Neither MSCI, S&P nor any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability and fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if noticed of the possibility of such damages. Specific Information for Switzerland:

Legal documentation of the fund may be obtained, free of charge, at the offices of the Swiss representative, CACEIS (Switzerland) S.A.,7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Switzerland, in accordance with the provisions of the Swiss Collective Investment Schemes Act of 23 June 2006 ("CISA").

The SICAV has appointed Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Switzerland to act as paying agent for Switzerland.

The present document may be distributed to Swiss qualified investors.

Specific Information for France:

The present document may be distributed to French professional investors.

Specific Information concerning Lipper Data:

Portions of the fund information contained in this document was supplied by Lipper, A Refinitiv Company, subject to the following: Copyright 2025 © Refinitiv. All rights reserved. Lipper shall not be liable for any errors or delays in the content, or for any actions taken in reliance thereon.