



## L'importanza della diversificazione



# Perché la diversificazione gioca un ruolo di grande rilievo?

La diversificazione riveste un ruolo cruciale per qualsiasi portafoglio: **riduce il rischio** o la **volatilità** di chi investe, senza necessariamente comprometterne i risultati attesi. Proprio come non ci si concentrerebbe mai in un'unica impresa nell'investire in azioni, è importante selezionare una gamma di fondi per poter diversificare il proprio portafoglio.

A parità di condizioni economiche o di mercato, diverse asset class possono reagire in modo diverso. Per fare un esempio, i timori relativi a un rallentamento economico e a un calo dell'inflazione potrebbero giocare a favore dei titoli di Stato e penalizzare l'azionario.

Un portafoglio di investimento dovrebbe inoltre comprendere un **mix di diversi strumenti**, alcuni considerati più rischiosi, come le azioni, altri meno, come obbligazioni, real estate o anche liquidità. Questo perché tipicamente i vari tipi di investimenti e i singoli fondi azionari o obbligazionari saliranno e scenderanno in momenti e a ritmi differenti.

Le allocazioni all'interno di un portafoglio dipenderanno dall'atteggiamento dell'investitore nei confronti del **rischio**, dal suo **orizzonte di investimento** e dai suoi **obiettivi finanziari**.

Il valore e il reddito degli asset dei fondi potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo dei fondi verrà realizzato ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

# La risposta di M&G alle esigenze di diversificazione



## Diversificare per area geografica



La diversificazione geografica consiste nel distribuire un portafoglio di investimento tra diverse regioni geografiche al fine di ridurre il rischio complessivo e di aumentare le performance totali. Si basa sulla premessa che i **mercati finanziari** in diverse parti del mondo **possano non essere altamente correlati** con altri. Ad esempio, molti professionisti degli investimenti si aspettano che le economie dei mercati emergenti crescano più rapidamente delle economie sviluppate, per via di diversi fattori quali una popolazione più giovane, la crescente domanda di beni e servizi, riforme sociali e politiche pro-crescita. Questo potrebbe tradursi in una crescita più rapida dei profitti per le società attive sui mercati emergenti e, con essa, in rendimenti più elevati per gli investitori.

## Diversificare per asset class



Per riuscire a raggiungere molti degli obiettivi finanziari, investire in un insieme di titoli azionari, obbligazionari e liquidità può rappresentare una valida strategia. Di solito, i **titoli azionari** offrono la maggior crescita potenziale del capitale investito, ma la loro volatilità li rende rischiosi nel breve periodo. Le **obbligazioni** sono generalmente meno volatili delle azioni, ma offrono rendimenti più modesti. La **liquidità** può essere considerata l'investimento più sicuro, ma offre risultati ancora più modesti, ed è legata al rischio di inflazione. Nella diversificazione su varie asset class, è importante prestare attenzione alle condizioni macroeconomiche attuali e alle aspettative circa l'evoluzione di indicatori quali crescita economica, inflazione e disoccupazione.



## Diversificare per reddito



Diversi tipi di investimento generano **flussi di reddito distinti**. Per esempio, le obbligazioni investment grade potrebbero offrire un rendimento interessante e più sicuro, ma una crescita di reddito limitata. Le obbligazioni high yield, invece, possono offrire un rendimento più elevato, ma con una maggiore incertezza circa l'affidabilità creditizia dell'emittente. Al contempo, le azioni di imprese ben gestite possono offrire sia un rendimento allettante che dividendi crescenti, anche se questo non può essere garantito. Alcune categorie specifiche di imprese, come ad esempio le aziende di infrastrutture, possono potenzialmente offrire dividendi più elevati e volatilità più contenuta rispetto alle azioni globali, così come un'esposizione a flussi di reddito connessi all'inflazione.

## Integrare con un approccio sostenibile



Negli ultimi anni si sta rivolgendo un'attenzione sempre maggiore all'**investimento responsabile**, sostenuto dall'integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance (noti anche come fattori ESG). Un numero crescente di ricerche suggerisce che le strategie di investimento che integrano i criteri ESG hanno ottenuto risultati migliori nel lungo termine. Con una maggiore consapevolezza della necessità di proteggere l'ambiente e di garantire un **impatto positivo sulla società**, un numero sempre maggiore di imprese si trova a dover far fronte a una certa pressione da parte degli investitori per migliorare il proprio impegno nell'ambito dei fattori ESG. Essere in grado di scegliere le imprese dotate delle strategie sostenibili più efficienti potrebbe potenzialmente offrire agli investitori un **vantaggio competitivo**.

# Le strategie di diversificazione di M&G

**Diversificare per asset class e reddito, integrando i fattori ESG**



Gestore del fondo:  
Alex Araujo

## M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund

**Puntare a generare un reddito crescente da asset essenziali**

- Fondo ad alta convinzione investito in 40-50 società con potenziale di **incremento sostenibile dei dividendi** nel lungo termine.
- Le infrastrutture quotate possono potenzialmente offrire dividendi più elevati e una **volatilità più contenuta** rispetto alle azioni globali, così come un'esposizione a flussi di reddito connessi all'inflazione.
- Ha l'obiettivo di generare una **performance totale** (data dalla combinazione di reddito e crescita del capitale) superiore a quella del mercato azionario globale in un periodo di cinque anni e una distribuzione di **reddito** che aumenti ogni anno in termini di dollari US.
- Investiamo al di là del tradizionale ambito delle infrastrutture economiche e ci diversifichiamo in termini di infrastrutture sociali e in evoluzione.

Il fondo investe per almeno l'80% in azioni di società infrastrutturali e investment trust di qualunque dimensione e di qualsiasi parte del mondo, compresi i mercati emergenti. Il fondo detiene solitamente azioni di meno di 50 società.

Il fondo promuove le caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una percentuale minima del 51% di investimenti sostenibili.

Il fondo investe in titoli che soddisfano i Criteri ESG e i Criteri di Sostenibilità. Agli investimenti si applicano esclusioni basate su norme, settori e/o valori.

Classe di azioni	Euro A Acc.
ISIN	LU1665237704

Diversificare per asset class,  
integrando i fattori ESG



Gestore del fondo:  
Maria Municchi

## M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

Un approccio di allocazione patrimoniale flessibile, al fine di investire in maniera sostenibile

- Una strategia di asset allocation **flessibile** e diversificata, con l'obiettivo di offrire agli investitori il potenziale per far fronte alle mutevoli condizioni di mercato, traendone vantaggio.
- Permette agli investitori di avere un'esposizione **diversificata** a una serie di asset selezionati in base ai **criteri ESG** e a società e istituzioni che puntano ad avere un impatto positivo sulla società.
- Mira a offrire una **performance** finanziaria (combinazione di reddito e crescita del capitale) compresa nell'intervallo annuo del **4-8%** su qualsiasi periodo di 5 anni, applicando al coltempo i Criteri ESG e/o di Impatto.

Il fondo investe generalmente in una combinazione di attività di qualsiasi regione del mondo, ivi compresi i mercati emergenti, nelle percentuali di seguito indicate: 20-80% in obbligazioni; 20-60% in azioni e 0-20% in altre attività.

Il fondo investe in attività che soddisfano i Criteri ESG e/o i Criteri di Impatto. Almeno il 20% e generalmente tra il 20 e il 50% del fondo è investito in attività che hanno un impatto positivo sulla società occupandosi delle sfide ambientali e sociali del mondo. Agli investimenti si applicano esclusioni basate su norme, settori e/o valori. Il fondo investe direttamente, tramite derivati o attraverso altri fondi. Almeno il 70% del fondo è in genere investito in attività denominate in euro o in altre valute oggetto di copertura nei confronti dell'euro.

Il gestore prevede che almeno il 70% del fondo sia investito in investimenti sostenibili nel perseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile (con un minimo del 20% in investimenti sociali e del 30% in investimenti ambientali).

Classe di azioni	Euro A Acc.
ISIN	LU1900799617

Diversificare per asset class



Gestore del fondo:  
Gautam Samarth

## M&G (Lux) Global Maxima Fund

L'intelligenza artificiale applicata agli investimenti

- Un fondo azionario attivo di tipo long-only che utilizza l'apprendimento automatico supervisionato per selezionare i titoli.
- È costituito da un **portafoglio flessibile** composto da 50-100 posizioni ad alta convinzione, ottimizzato in modo da **limitare il rischio** in rapporto all'indice delle azioni globali.
- Il fondo ha l'obiettivo di **sovraperformare** il mercato azionario mondiale su qualsiasi periodo di cinque anni.

Almeno l'80% dell'investimento del fondo è effettuato in azioni di società afferenti a qualsiasi settore, di qualsiasi dimensione e provenienti da qualsiasi regione del mondo, inclusi i mercati emergenti.

Classe di azioni	Euro A Acc.
ISIN	LU2065169091

Diversificare investendo in linea con  
l'Accordo di Parigi sul clima



Gestore del fondo:  
John William Olsen

## M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund

Investire in linea con l'Accordo di Parigi sul clima

- Fondo che effettua **investimenti di qualità** in imprese con valutazioni appetibili.
- Vengono selezionate le società che si prevede contribuiranno agli obiettivi sul cambiamento climatico dell'**Accordo di Parigi**, avendo un'**intensità di carbonio inferiore al 50%** dell'intensità di carbonio media ponderata dell'universo investibile del fondo ed un impegno costante verso la decarbonizzazione.
- Il fondo adotta un **approccio a lungo termine** e a basso turnover, con un portafoglio concentrato che in genere include azioni in meno di 40 società.

I fattori legati alla sostenibilità sono parte integrante del processo d'investimento.

Il gestore prevede che almeno l'80% del fondo sia investito in investimenti sostenibili di tipo ambientale, nel perseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile ambientale.

Almeno l'80% dell'investimento del fondo è effettuato direttamente in azioni di società afferenti a qualsiasi settore, di qualsiasi dimensione e provenienti da qualsiasi regione del mondo, inclusi i mercati emergenti.

Classe di azioni	Euro A Acc.
ISIN	LU1670715207

## Diversificare per reddito



### M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund

#### Un approccio difensivo all'investimento high yield

- Un fondo obbligazionario che consente agli investitori di accedere a un portafoglio diversificato di titoli high yield a tasso variabile (FRN) su base globale.
- I titoli FRN high yield permettono di adottare un **posizionamento difensivo** nell'universo di investimento high yield e presentano una **volatilità generalmente inferiore** rispetto alle classiche obbligazioni high yield.
- Il fondo punta a generare, attraverso una **combinazione di reddito e crescita di capitale**, un rendimento maggiore rispetto a quello del mercato globale delle obbligazioni high yield a tasso variabile, in qualsiasi orizzonte di investimento di cinque anni, offrendo al contempo una copertura naturale contro il rialzo dei **tassi di interesse**.

Almeno il 70% del fondo è investito in Floating Rate Note (FRN) ad alto rendimento, emesse da società o governi di qualsiasi paese del mondo e denominate in qualunque valuta. Le FRN sono possedute direttamente o indirettamente tramite derivati combinati con obbligazioni fisiche. Il fondo investe anche in titoli garantiti da attività. Il Fondo punta a coprire in USD le attività non denominate in questa valuta.

## Diversificare per area geografica



### M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund

#### Un approccio obbligazionario flessibile per i mercati emergenti

- Il fondo mira a generare una combinazione di **crescita del capitale e reddito** che sia superiore a quella del mercato obbligazionario globale dei mercati emergenti in un triennio.
- Può investire in tutti i **mercati obbligazionari dei Paesi emergenti**, dai titoli di Stato a quelli societari, in valuta forte e in valuta locale.
- L'**approccio flessibile** consente al gestore di costruire un portafoglio per generare performance in una varietà di condizioni di mercato.
- Il gestore sfrutta tre leve di investimento: la duration, il rischio di credito e l'esposizione valutaria.

Almeno l'80% del fondo è investito in obbligazioni emesse da governi, istituzioni governative o società che hanno sede o svolgono la maggior parte della loro attività nei mercati emergenti. Queste obbligazioni possono essere denominate in qualsiasi valuta. Il fondo investe in obbligazioni di qualsiasi qualità creditizia e può investire fino al 100% in obbligazioni di qualità inferiore. Il fondo può investire in obbligazioni cinesi denominate in renminbi. □



Gestore del fondo:  
James Tomlins

Classe di azioni	Euro A-H Acc
ISIN	LU1670722161

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund e M&G (Lux) Global Maxima Fund sono gestiti attivamente e il benchmark è l'indice MSCI ACWI Net Return. M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund è gestito attivamente e non ha un parametro di riferimento. M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund è gestito attivamente e il benchmark è l'indice MSCI World Net Return. M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund è gestito attivamente e il benchmark è l'indice BofA Merrill Lynch Global Floating Rate High Yield Index (3% constrained) USD Hedged Index. M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund è gestito attivamente e il benchmark è l'indice composito formato dai seguenti componenti: 1/3 JPM EMBI Global Diversified Index, 1/3 JPM CEMBI Broad Diversified Index, 1/3 JPM GBI-EM Global Diversified Index.

### Rischi associati a questi fondi

Le definizioni dei termini di investimento contenuti in questo documento possono essere trovate nel **glossario**.

Le informazioni relative alla sostenibilità possono essere trovate qui: **M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund, M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund.**

Il valore e il reddito degli asset dei fondi potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo dei fondi verrà realizzato ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

I fondi possono essere esposti a varie valute. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore del vostro investimento.

L'investimento nei mercati emergenti comporta un rischio di perdita maggiore riconducibile, tra gli altri fattori, a rischi economici, valutari, di liquidità e regolamentari. Potrebbero insorgere delle difficoltà di acquisto, vendita, custodia o valutazione degli investimenti in tali paesi.

Per M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund, M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund e M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund, i fondi possono fare ricorso a derivati per trarre vantaggio da un aumento o da un calo imprevisto del valore di un'attività. Se il valore di un'attività subisce una variazione imprevista,

i fondi subiranno una perdita. L'utilizzo di derivati da parte dei fondi possono essere ampi e superare il valore del patrimonio (leva finanziaria). L'effetto che ne deriva è un'amplificazione delle perdite e degli utili, con conseguenti maggiori fluttuazioni di valore dei fondi.

Per M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund, M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund e M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund, gli investimenti in obbligazioni sono influenzati da tassi d'interesse, inflazione e rating di credito. È possibile che gli emittenti delle obbligazioni non paghino gli interessi o non rimborsino il capitale. Tutte queste eventualità possono ridurre il valore delle obbligazioni detenute dai fondi.

Per M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund e M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund, i fondi detengono un numero esiguo d'investimenti e, di conseguenza, la riduzione di valore di un singolo investimento può incidere in misura maggiore rispetto alla detenzione di un numero maggiore di investimenti.

Per M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, i titoli convertibili sono esposti ai rischi associati sia alle obbligazioni che alle azioni societarie e ai rischi specifici dell'asset class. Il loro valore può fluttuare notevolmente a seconda delle condizioni economiche e dei tassi d'interesse, dell'affidabilità creditizia dell'emittente e dell'andamento delle azioni societarie sottostanti. Inoltre, è possibile che gli emittenti di titoli convertibili non siano in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento e potrebbero subire un declassamento del rating di credito. I titoli convertibili possono inoltre presentare maggiori difficoltà nella vendita rispetto alle azioni societarie sottostanti.

Per M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund, M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund e M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund, le informazioni ESG ottenute da fornitori di dati terzi possono essere incomplete, inesatte o non disponibili. Vi è il rischio che il gestore degli investimenti possa valutare erroneamente un titolo o un emittente, con un conseguente erroneo inserimento o un'erronea esclusione di un titolo nel o dal portafoglio dei fondi.

Per M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund, le obbligazioni ad alto rendimento comportano solitamente un rischio maggiore che gli emittenti delle obbligazioni non siano in grado di pagare gli interessi o rimborsare il capitale.

Per saperne di più  
[www.mandgitalia.it/diversificazione](http://www.mandgitalia.it/diversificazione)

Per M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund, il fondo è esposto a varie valute. Al fine di minimizzare, ma non sempre eliminare del tutto, l'impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio si fa ricorso a derivati.

Per M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund, processo di copertura punta a minimizzare, ma non può eliminare, l'effetto delle fluttuazioni dei tassi di cambio sul rendimento della classe di azioni oggetto di copertura. La copertura limita altresì la capacità di guadagno riconducibile a fluttuazioni favorevoli dei tassi di cambio.

Per M&G (Lux) Global Maxima Fund, il fondo può investire in azioni A cinesi. Gli investimenti in attività cinesi sono soggetti a condizioni politiche, normative ed economiche mutevoli, che possono creare difficoltà nella vendita o nell'ottenimento del relativo reddito. Inoltre, tali investimenti avvengono tramite i sistemi Stock Connect, che possono essere più sensibili al rischio di compensazione, regolamento e controparte. Questi fattori potrebbero determinare una perdita a carico del fondo.

In circostanze eccezionali in cui non sia possibile valutare equamente le attività, ovvero sia necessario venderle a un importo ampiamente scontato al fine di raccogliere liquidità, potremmo sospendere temporaneamente i fondi nel miglior interesse di tutti gli investitori.

I fondi potrebbero perdere denaro, laddove una controparte con cui operi non voglia oppure non possa rimborsare il denaro dovuto ai fondi.

I rischi operativi derivanti da errori nelle operazioni, nella valutazione, nella contabilità e nella rendicontazione finanziaria, tra gli altri, possono influire anche sul valore dei vostri investimenti.

Altri fattori di rischio attinenti sono riportati nel Prospetto del Fondo.

Si prega di notare che investire in questi fondi significa acquisire quote o azioni di un fondo e non di una determinata attività sottostante come un immobile o le quote di una società, in quanto queste rappresentano soltanto le attività sottostanti detenute dal fondo.

Le opinioni espresse in questo documento non sono da intendersi come raccomandazioni consigli o previsioni.

#### Inoltre, è importante ricordare che:

Per M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund, M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund e M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund, è consentito un ampio ricorso ai derivati.


M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund e M&G (Lux) Global Maxima Fund, investono principalmente in azioni societarie, pertanto potrebbero subire oscillazioni di prezzo più ampie rispetto ai fondi che investono in obbligazioni e/o liquidità.

### Per essere sempre aggiornati

#### LinkedIn

 Segui la nostra pagina **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

#### WhatsApp

 Puoi ricevere i nostri aggiornamenti mensili anche su **WhatsApp**. Chiedi informazioni al tuo commerciale di riferimento.

#### Bond Vigilantes

Il blog del Team Obbligazionario di M&G  
 [www.bondvigilantes.com/italiano](http://www.bondvigilantes.com/italiano)

## Il team M&G in Italia



#### Andrea Orsi

Country Head Italy and Greece  
@ [andrea.orsi@mandg.com](mailto:andrea.orsi@mandg.com)



#### Dario Carrano

Deputy Country Head Italy,  
Head of Discretionary Clients  
+39 02 3206 5590  
@ [dario.carrano@mandg.com](mailto:dario.carrano@mandg.com)



#### Manuel Pozzi

Investment Director  
+39 02 3206 5520  
@ [manuel.pozzi@mandg.com](mailto:manuel.pozzi@mandg.com)



#### Valentina Basaglia

Associate Director, Discretionary Clients  
+39 342 6599077  
@ [valentina.basaglia@mandg.com](mailto:valentina.basaglia@mandg.com)



#### Francesca Casamatti

Senior Sales Manager, Discretionary Clients  
+39 348 9831232  
@ [francesca.casamatti@mandg.com](mailto:francesca.casamatti@mandg.com)



#### Katia Trottarelli

Client Relationship Manager  
+39 02 3206 5560  
@ [katia.trottarelli@mandg.com](mailto:katia.trottarelli@mandg.com)



#### Nicola Mutinelli

Sales Director, Head of Advisory Clients  
+39 334 6239792  
@ [nicola.mutinelli@mandg.com](mailto:nicola.mutinelli@mandg.com)



#### Marta Moretti

Associate Director, Advisory Clients  
+39 349 2541354  
@ [marta.moretti@mandg.com](mailto:marta.moretti@mandg.com)



#### Claudio Morelli

Senior Sales Manager, Advisory Clients  
+39 366 6515451  
@ [claudio.morelli@mandg.com](mailto:claudio.morelli@mandg.com)



#### Eugenio Achilli

Senior Sales Manager, Advisory Clients  
+39 388 4051177  
@ [eugenio.achilli@mandg.com](mailto:eugenio.achilli@mandg.com)



#### Gregorio Terenzio

Sales Support, Advisory Clients  
+39 340 3237931  
@ [gregorio.terenzio@mandg.com](mailto:gregorio.terenzio@mandg.com)



#### Davide Losapio

Sales Support, Advisory Clients  
+39 340 3283206  
@ [davide.losapio@mandg.com](mailto:davide.losapio@mandg.com)

## Contatti

+39 02 3206 551  
@ [info@mandgitalia.it](mailto:info@mandgitalia.it)

[mandgitalia.it](http://mandgitalia.it)



Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori professionali. Non destinato alla distribuzione ad altri soggetti o entità, che non devono basarsi sulle informazioni in esso contenute. Queste informazioni non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni di investimento di uno dei Fondi qui citati. Gli acquisti relativi a un Fondo devono basarsi sul Prospetto Informativo corrente. Copie gratuite degli Atti Costitutivi, dei Prospetti Informativi, dei Documenti contenenti le Informazioni Chiave (KID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G Luxembourg S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: [www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it). Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Documento contenente le Informazioni chiave e il Prospetto informativo, al cui interno sono illustrati i rischi di investimento associati a questi fondi e che descrivono i diritti degli investitori. Le informazioni qui contenute non sostituiscono una consulenza indipendente in materia di investimenti. M&G Luxembourg S.A. può decidere di terminare gli accordi presi per la commercializzazione in base al nuovo processo di revoca della notifica della direttiva sulla distribuzione transfrontaliera. Informazioni sulla gestione dei reclami sono disponibili in italiano presso [www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/complaints-dealing-process](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/complaints-dealing-process). Questa attività di marketing è pubblicata da M&G Luxembourg S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. NOV 23 / W1096802