



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 30. September 2016**

BL

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
mit mehreren Teilfonds
luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxembourg B 45 243

Zeichnungen können nur auf Grundlage des Prospekts einschließlich der Satzung und der Kurzbeschreibungen der Teilfonds und der wesentlichen Anlegerinformationen ("Wesentliche Anlegerinformationen") erfolgen.

Der Prospekt darf nur zusammen mit dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde, ausgegeben werden.

Die Zeichnungs-, Umtausch-, Umwandlungs- und Rücknahmeanträge sind auf Anfrage erhältlich:

- bei dem Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG

- am Sitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG

- am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, 7, Boulevard Prince Henri, L-1724 LUXEMBURG

Management und Verwaltung	4
Allgemeine Informationen	7
Aktivitätsbericht	13
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	44
Konsolidierte Vermögensaufstellung	46
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	47
BL-Global Bond	48
Vermögensaufstellung	48
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	49
Entwicklung des Teilfonds	50
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	52
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	53
BL-Global 30	54
Vermögensaufstellung	54
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	55
Entwicklung des Teilfonds	56
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	58
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	61
BL-Global 50	63
Vermögensaufstellung	63
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	64
Entwicklung des Teilfonds	65
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	67
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	70
BL-Global 75	72
Vermögensaufstellung	72
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	73
Entwicklung des Teilfonds	74
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	77
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	80
BL-Global Equities	82
Vermögensaufstellung	82
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	83
Entwicklung des Teilfonds	84
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	86
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	89
BL-Equities Horizon	91
Vermögensaufstellung	91
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	92
Entwicklung des Teilfonds	93
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	95
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	96
BL-Equities America	97
Vermögensaufstellung	97
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	98
Entwicklung des Teilfonds	99
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	102
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	103

BL-Equities Europe	104
Vermögensaufstellung	104
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	105
Entwicklung des Teilfonds	106
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	110
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	112
BL-Equities Japan	113
Vermögensaufstellung	113
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	114
Entwicklung des Teilfonds	115
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	119
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	121
BL-Equities Asia	122
Vermögensaufstellung	122
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	123
Entwicklung des Teilfonds	124
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	127
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	129
BL-Equities Dividend	131
Vermögensaufstellung	131
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	132
Entwicklung des Teilfonds	133
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	137
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	139
BL-Bond Euro	141
Vermögensaufstellung	141
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	142
Entwicklung des Teilfonds	143
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	145
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	146
BL-Bond Dollar	147
Vermögensaufstellung	147
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	148
Entwicklung des Teilfonds	149
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	151
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	152
BL-Short Term Euro	153
Vermögensaufstellung	153
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	154
Entwicklung des Teilfonds	155
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	156
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	157
BL-Short Term Dollar	158
Vermögensaufstellung	158
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	159
Entwicklung des Teilfonds	160
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	161
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	163

BL-Global Flexible EUR	164
Vermögensaufstellung	164
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	165
Entwicklung des Teilfonds	166
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	169
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	171
BL-Global Flexible USD	173
Vermögensaufstellung	173
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	174
Entwicklung des Teilfonds	175
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	177
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	180
BL-Optinvest (Euro)	182
Vermögensaufstellung	182
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	183
Entwicklung des Teilfonds	184
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	185
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	186
BL-Emerging Markets	187
Vermögensaufstellung	187
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	188
Entwicklung des Teilfonds	189
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	192
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	195
BL-Bond Emerging Markets Euro	197
Vermögensaufstellung	197
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	198
Entwicklung des Teilfonds	199
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	201
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	203
BL-European Smaller Companies	205
Vermögensaufstellung	205
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	206
Entwicklung des Teilfonds	207
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	209
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	211
BL-American Smaller Companies	212
Vermögensaufstellung	212
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	213
Entwicklung des Teilfonds	214
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	215
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	217
BL-Bond Emerging Markets Dollar	218
Vermögensaufstellung	218
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	219
Entwicklung des Teilfonds	220
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	221
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	222
Erläuterungen zum Jahresabschluss	223
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	234

Sitz der Gesellschaft

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Pierre AHLBORN
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Mitglieder

Antoine CALVISI
Gesellschaftsverwalter
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Philippe HOSS
Rechtsanwalt
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBURG

Mario KELLER
Gesellschaftsverwalter
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Jacques RECKINGER
Vorsitzender der Geschäftsführung
COMPAGNIE FINANCIERE DE
GESTION LUXEMBOURG S.A.
40, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBURG

Fernand REINERS
Vorstandsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Luc RODESCH
Vorstandsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Verwaltungsgesellschaft	BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 7, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Pierre AHLBORN Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Stellvertretender Vorsitzender	Mario KELLER Gesellschaftsverwalter 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Mitglieder	Antoine CALVISI Gesellschaftsverwalter 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG Pit RECKINGER Rechtsanwalt ELVINGER, HOSS & PRUSSEN 2, Place Winston Churchill L-1340 LUXEMBURG Fernand REINERS Vorstandsmitglied BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG Luc RODESCH Vorstandsmitglied BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG Guy WAGNER Geschäftsführender Direktor BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 7, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG
Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft	Dieter HEIN Vorsitzender der Geschäftsführung BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 7, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG

BL

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

	Guy WAGNER Geschäftsführender Direktor BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 7, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG
Domizil, Depotstelle, Zentralverwaltungsstelle und Hauptzahlstelle	BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung und Depotstelle von Inhaberaktien	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURG
Zahl- und Informationsstelle - in Deutschland	MARCARD, STEIN & CO AG Ballindamm 36 D-20095 HAMBURG
- in Österreich	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG (ERSTE BANK OESTERREICH) Graben 21 A-1010 WIEN
Cabinet de révision agréé (Abschlussprüfer)	KPMG Luxembourg, Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBURG

Allgemeine Informationen

BL (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'Investissement à Capital Variable*) mit mehreren Teilfonds Luxemburger Rechts und unterliegt den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen gemäss den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG (das "Gesetz von 2010"). Die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG, wurde durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 umgesetzt, das am 1. Juni 2016 in Kraft tritt und das das Gesetz vom 17. Dezember 2010 ändert.

Mittels eines Verwaltungsgesellschaftsvertrages, der am 11. Februar 2013 unterzeichnet wurde und am 29. November 2012 in Kraft getreten ist, hat die SICAV die BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. (die "Verwaltungsgesellschaft") als Verwaltungsgesellschaft ernannt um Dienstleistungen wie Fondsmanagement, Zentralverwaltung, Register- und Transferstelle, Vertrieb und Risikomanagement zu erbringen. Die Verwaltungsgesellschaft ist gemäß den Bestimmungen des Kapitels 15 des Gesetzes von 2010 zugelassen.

Die Gründungsurkunde der SICAV wurde im Luxemburger Amtsblatt "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" vom 17. November 1993 veröffentlicht. Die Satzung wurde zuletzt durch die Beschlüsse der Außerordentlichen Generalversammlung vom 1. Juli 2015 geändert, dessen Protokoll am 17. September 2015 im "*Mémorial*" veröffentlicht wurde. Die konsolidierten Satzungen sind beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt. Ab dem 1. Juni 2016 werden die Veröffentlichungen im "Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA")" auf der Webseite vom "Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg" gemacht.

BL wurde in der Form einer Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds gegründet. Die SICAV stellt eine einzige juristische Person dar. Ein Teilfonds haftet mit seinem Vermögen ausschließlich für Ansprüche der Anleger dieses Teilfonds sowie gegenüber den Gläubigern, deren Forderung während der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation dieses Teilfonds entstanden ist.

Zum Zeitpunkt dieses Berichtes gibt es folgende Teilfonds:

- BL-Global Bond	notiert in EUR
- BL-Global 30	notiert in EUR
- BL-Global 50	notiert in EUR
- BL-Global 75	notiert in EUR
- BL-Global Equities	notiert in EUR
- BL-Equities Horizon	notiert in EUR
- BL-Equities America	notiert in USD
- BL-Equities Europe	notiert in EUR
- BL-Equities Japan	notiert in JPY
- BL-Equities Asia	notiert in USD
- BL-Equities Dividend	notiert in EUR
- BL-Bond Euro	notiert in EUR
- BL-Bond Dollar	notiert in USD
- BL-Short Term Euro	notiert in EUR
- BL-Short Term Dollar	notiert in USD
- BL-Global Flexible EUR	notiert in EUR
- BL-Global Flexible USD	notiert in USD
- BL-Optinvest (Euro)	notiert in EUR
- BL-Emerging Markets	notiert in EUR
- BL-Bond Emerging Markets Euro	notiert in EUR
- BL-European Smaller Companies	notiert in EUR
- BL-American Smaller Companies (aufgelegt am 13. November 2015)	notiert in USD
- BL-Bond Emerging Markets Dollar (aufgelegt am 13. November 2015)	notiert in USD.

Der Verwaltungsrat von BL und der Verwaltungsrat von CAPITAL GESTION, eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds luxemburgischen Rechts, die den Bestimmungen von Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Anlagen unterliegt (das "Gesetz von 2010") und ihren Gesellschaftssitz in 9, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg hat, haben beschlossen, mit Wirkung zum 8. Februar 2016 die Teilfonds CAPITAL GESTION - Short Term Euro, CAPITAL GESTION - Short Term USD und CAPITAL GESTION - Bond Euro (zusammen die "aufgenommenen Teilfonds") mit den Teilfonds BL-Short Term Euro, BL-Short Term Dollar et BL-Bond Euro bzw. (zusammen die "aufnehmenden Teilfonds") zu verschmelzen.

Aufgenommene Teilfonds	Umtauschverhältnis	Aufnehmende Teilfonds
CAPITAL GESTION - Short Term Euro - Klasse B	0,20148	BL-Short Term Euro
CAPITAL GESTION - Short Term USD - Klasse A	0,39037	BL-Short Term Dollar
CAPITAL GESTION - Short Term USD - Klasse B	0,21147	
CAPITAL GESTION - Bond Euro - Klasse A	0,38854	BL-Bond Euro
CAPITAL GESTION - Bond Euro - Klasse B	0,11748	

Die aufgenommenen Teilfonds wurden durch Absorption mit den aufnehmenden Teilfonds verschmolzen. Die Verschmelzung wurde durch die Übertragung der gesamten Aktiva und Passiva der aufgenommenen Teilfonds an die aufnehmenden Teilfonds erreicht, indem man den Anteilsinhabern der aufgenommenen Teilfonds Anteile der aufnehmenden Teilfonds zugeteilt hat.

Jeder Teilfonds der SICAV kann mehrere Anteilklassen anbieten.

Für die gegenwärtig zur Zeichnung angebotenen Teilfonds können folgende Anteilklassen ausgegeben werden:

- Anteile der Klasse A (Retail/Ausschüttung): ausschüttende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber das Recht verleihen, eine Bardividende zu erhalten,
- Anteile der Klasse AR (Retail/Ausschüttung): ausschüttende Anteile, die auf die Referenzwährung des Teilfonds lauten und sich dadurch von den Anteilen der Klasse A unterscheiden, dass sie eine andere Gebühren- und Kostenstruktur, aufweisen,
- Anteile der Klasse AI (Institutionell/Ausschüttung): ausschüttende Anteile, die sich von den Anteilen der Klassen A und AR dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 (2), c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten sind und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren aufweisen. Für diese Klasse gilt ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01%,
- Anteile der Klasse AI USD HEDGED (Institutionell/Ausschüttung): ausschüttende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse A dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (auf USD) lauten als die Referenzwährung des Teilfonds und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren aufweisen. Die Anteilsklasse AI USD HEDGED richtet sich ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 174(2) des Gesetzes von 2010. Für diese Klasse gilt ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01%. Das Ziel dieser Anteilsklasse ist es, das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern. Die SICAV kann indessen nicht garantieren, dass das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu jeder Zeit hundertprozentig abgesichert wird, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann,
- Anteile der Klasse B (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber kein Recht verleihen, eine Dividende zu erhalten, wobei aber der auf sie entfallende Anteil des auszuschüttenden Betrags in dem Teilfonds kapitalisiert wird, in dem diese thesaurierenden Anteile enthalten sind,

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

- Anteile der Klasse BC (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung lauten als die Referenzwährung des Teilfonds. Das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds ist nicht abgesichert,
- Anteile der Klasse B EUR HEDGED (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (auf EUR) lauten als die Referenzwährung des Teilfonds. Das Ziel dieser Anteilklasse ist es, das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern. Die SICAV kann indessen nicht garantieren, dass das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu jeder Zeit hundertprozentig abgesichert wird, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann,
- Anteile der Klasse B USD HEDGED (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B und H1 dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung lauten (auf USD) als die Referenzwährung des Teilfonds. Das Ziel dieser Anteilklasse ist es, das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern. Die SICAV kann indessen nicht garantieren, dass das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu jeder Zeit hundertprozentig abgesichert wird, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann,
- Anteile der Klasse BI (Institutionell/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klassen B und BR dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 (2), c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten sind und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren aufweisen. Für diese Klasse gilt ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01%,
- Anteile der Klasse BI USD HEDGED (Institutionell/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (auf USD) lauten als die Referenzwährung des Teilfonds und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren aufweisen. Die Anteilklasse BI USD HEDGED richtet sich ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 174(2) des Gesetzes von 2010. Für diese Klasse gilt ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01%. Das Ziel dieser Anteilklasse ist es, das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern. Die SICAV kann indessen nicht garantieren, dass das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu jeder Zeit hundertprozentig abgesichert wird, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann,
- Anteile der Klasse BR (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die auf die Referenzwährung des Teilfonds lauten und sich dadurch von den Anteilen der Klasse B unterscheiden, dass sie eine andere Gebühren- und Kostenstruktur aufweisen,
- Anteile der Klasse B CHF HEDGED (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (CHF) lauten als die Referenzwährung des Teilfonds. Das Ziel dieser Anteilklasse ist es, das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern. Die SICAV kann indessen nicht garantieren, dass das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu jeder Zeit hundertprozentig abgesichert wird, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann,

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

- Anteile der Klasse BR CHF HEDGED (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse BR dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (CHF) lauten als die Referenzwährung des Teilfonds. Das Ziel dieser Anteilsklasse ist es, das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern. Die SICAV kann indessen nicht garantieren, dass das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu jeder Zeit hundertprozentig abgesichert wird, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.

Zum Berichtsdatum werden nicht alle Anteilklassen jedes Teilfonds ausgegeben.

Die Anteile jedes Teilfonds der SICAV werden zu einem Preis ausgegeben und zurückgenommen, der an jedem Tag, der in Luxemburg ganzer Bankgeschäftstag ist ("Bewertungstag") bestimmt wird, außer im Falle einer Aussetzung des betroffenen Teilfonds sowie im Prospekt beschrieben.

Der Nettoinventarwert, der Ausgabe-, der Rücknahme- und der Umwandlungspreis jeder Anteilklasse sind an jedem ganzen Bankgeschäftstag in Luxemburg am Sitz der SICAV erhältlich. Der Nettoinventarwert wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Kurse am Bewertungstag ermittelt und wird am Bankarbeitstag in Luxemburg nach dem Bewertungstag endgültig berechnet, außer für die Teilfonds BL-Equities Japan, BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar, für die er auf der Grundlage der letzten verfügbaren Kurse am Bewertungstag ermittelt wird und endgültig an diesem Bewertungstag berechnet wird.

Die SICAV veröffentlicht jedes Geschäftsjahr einen vom Abschlussprüfer geprüften Jahresbericht zum 30. September, und einen ungeprüften Halbjahresbericht zum 31. März. Diese Berichte enthalten insbesondere den jeweiligen Abschluss für jeden Teilfonds. Als Konsolidierungswährung der SICAV fungiert der Euro.

Folgende Unterlagen stehen am Sitz der SICAV und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft zur Einsichtnahme zur Verfügung:

- der Prospekt der SICAV, inklusive der Satzung und der Kurzbeschreibungen,
- die wesentlichen Anlegerinformationen der SICAV (die auch auf der Internetseite www.blfunds.com und www.bli.lu veröffentlicht werden),
- die Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV.

Im Übrigen erhalten die Anteilhaber der SICAV, auf Anfrage, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (E-Mail: info@bli.lu) ausführliche Informationen zum Portfolio der betreffenden Teilfonds der SICAV.

Das Beschwerdeverfahren gemäß der CSSF Verordnung 13-02 über die außergerichtliche Beilegung von Beschwerden ist, auf Anfrage, am Sitz des Fonds erhältlich.

Die jährliche Hauptversammlung der Anteilhaber findet jedes Jahr am Sitz der SICAV oder an jedem in der Einberufung der Hauptversammlung vorgesehenen Ort in Luxemburg statt. Die jährliche Generalversammlung könnte auch auf Anfrage des Verwaltungsrates im Ausland stattfinden wenn dieser feststellt, dass außerordentliche Umstände dies erfordern. Die Hauptversammlung findet am zweiten Donnerstag im Januar um 14:00 Uhr statt oder, falls dieser auf einen Bankfeiertag fällt, am darauf folgenden Bankgeschäftstag.

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen, die in der Bundesrepublik Deutschland vertrieben werden dürfen, können bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Ferner können sämtliche für einen Anleger bestimmten Zahlungen, einschließlich der Rücknahmeerlöse, etwaiger Ausschüttungen und sonstiger Zahlungen auf Wunsch über die inländische Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Folgende Unterlagen und Informationen sind kostenlos bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle einsehbar und in Papierform erhältlich:

- Verkaufsprospekt;
- Wesentliche Anlegerinformationen;
- Satzung der SICAV;
- Jahres- und Halbjahresberichte;
- Ausgabe- und Rücknahmepreise.

Ferner sind Kopien der folgenden Dokumente bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle kostenlos einsehbar:

- Vertrag mit der Depotstelle;
- Vertrag mit der Zentralverwaltungsstelle;
- Vertrag mit der Verwaltungsgesellschaft;
- Vertrag mit den Verwaltern und den Anlageberatern.

Veröffentlichungen:

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden in der Bundesrepublik Deutschland in der Wirtschaftszeitung "Börsen-Zeitung" veröffentlicht.

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH

Folgende Teilfonds sind bei der Finanzmarktaufsicht zum Vertrieb in Österreich registriert:

- BL-Global Bond
- BL-Global 30
- BL-Global 50
- BL-Global 75
- BL-Global Equities
- BL-Equities Horizon
- BL-Equities America
- BL-Equities Europe
- BL-Equities Japan
- BL-Equities Asia
- BL-Equities Dividend
- BL-Bond Euro
- BL-Bond Dollar
- BL-Short Term Euro
- BL-Short Term Dollar
- BL-Global Flexible EUR
- BL-Global Flexible USD
- BL-Optinvest (Euro)
- BL-Emerging Markets
- BL-Bond Emerging Markets Euro
- BL-European Smaller Companies
- BL-American Smaller Companies (aufgelegt am 13. November 2015)
- BL-Bond Emerging Markets Dollar (aufgelegt am 13. November 2015)

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, (die "österreichische Zahlstelle") wurde von der SICAV als ihre Zahl- und Informationsstelle in Österreich gemäß § 141 InvFG 2011 bestellt.

Anträge auf Zeichnung und Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der österreichischen Zahlstelle eingereicht werden.

Die Zahlstelle stellt sicher, dass es Anlegern in Österreich möglich ist, Zahlungen im Zusammenhang mit der Zeichnung von Fondsanteilen zu tätigen sowie bei der Rücknahme von Fondsanteilen, etwaigen Ausschüttungen und sonstigen Ereignissen Zahlungen zu erhalten.

Veröffentlichungen

Der Prospekt, die Kundeninformationsdokumente (KID), die Satzung, der Jahres- und Halbjahresbericht sind bei der Zahlstelle unter obiger Anschrift erhältlich.

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile der Teilfonds der SICAV können sowohl am Sitz der SICAV als auch bei der Zahlstelle unter obiger Anschrift erfragt werden und werden zudem in Österreich täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

Etwaige Mitteilungen an die Anleger in Österreich werden in der Wirtschaftstageszeitung "WirtschaftsBlatt" veröffentlicht.

Besteuerung

Bitte beachten Sie, dass die Besteuerung nach österreichischem Recht wesentlich von der im Prospekt dargelegten steuerlichen Situation abweichen kann. Anteilinhaber und interessierte Personen sollten ihren Steuerberater bezüglich der auf ihre Anteilsbestände fälligen Steuern konsultieren.

BL-Global Bond

In den vergangenen zwölf Monaten wuchsen die Rentenmärkte weiterhin kräftig. Die Rendite der deutschen zehnjährigen Bundesanleihe (Referenzanleihe) ging von September 2015 bis September 2016 von 0,587% auf -0,11% zurück. Neben anderen geldpolitischen Maßnahmen senkte die Europäische Zentralbank im März 2016 ihren wichtigsten Leitzinssatz von 0,05% auf 0%. Außerdem verlängerte sie ihr Programm der quantitativen Lockerung bis März 2017.

Die Schwellenländer setzten in diesem Jahr ihre Entwicklung der Vormonate fort. In einigen Ländern dieser Anlagekategorie verbesserte sich die Wirtschaftslage allmählich, was sich im Anstieg der Indizes widerspiegelte: Der EMBI Global Diversified stieg im Berichtszeitraum um +16,20%. Sein Spread schrumpfte um fast 100 Basispunkte und schloss den September bei 336 Zählern. Der Index GBI-EM Broad, der Anleihen in lokaler Währung misst, erzielte Zuwächse von +11,35%. Dennoch ist die Lage nicht sonderlich gut. Bis Februar gingen die Ölpreise zurück, was auf die Finanzlage der Ölexportländer drückte. Nigeria beispielsweise wertete im Juni seine Währung (Naira) ab. Auch das geringe Wachstum in China, das die Entwicklung dieser Anlageklasse ebenfalls stark beeinflusst, drückte auf die Performance. Im Berichtszeitraum verlor der Yuan gegenüber dem US-Dollar um 4,6%. Außerdem belasteten inländische Faktoren, z. B. die Korruptionsaffäre in Brasilien oder der Putschversuch in der Türkei, die Währungen weiterer Schwellenländer. Der mexikanische Peso verlor von September 2015 bis September 2016 um 12,7% an Wert. Insgesamt blieb die Situation jedoch stabil. Gestützt wurden die guten Wertentwicklungen der Indizes für die Schwellenländer-Anleihen auch von den rückläufigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie von vorsichtigeren Verlautbarungen der amerikanischen Federal Reserve.

Ausblick

Trotz der verschiedenen geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen dürften Qualitätsanleihen der Eurozone ohne klare Richtung bleiben, weil man von der Erholung der europäischen Wirtschaft nicht überzeugt ist und politische Risiken bestehen (so auch das Ergebnis des italienischen Referendums). Außerdem könnte eine für Dezember erwartete Anhebung der US-Leitzinsen für mehr Volatilität sorgen. Die Schwellenmärkte, speziell ihre Währungen, würden in erster Linie wegen dieser Spannungen einbüßen. Der Ausgang der US-Präsidentenwahlen wird sich auch auf die Devisenmärkte auswirken. Dennoch dürften sich die Fundamentalfaktoren der Schwellenländer weiter stabilisieren und von der verbesserten Lage am Rohstoffmarkt profitieren.

BL-Global 30

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung, für die es immer noch keine Lösung gibt, werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Betrachtet man die einzelnen Regionen, so erwirtschafteten die USA nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil. In Japan kommt die Konjunktur trotz vieler staatlicher Stützungsmaßnahmen kaum aus der Stagnation heraus. In China sorgte der Staat für eine sanfte Landung der Wirtschaft, allerdings um den Preis einer steigenden Verschuldung des Landes.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich. In den USA blieb die Inflation ebenfalls unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke.

Wegen der niedrigen Inflation greifen die Zentralbanken weiterhin zu unkonventionellen Lockerungsmaßnahmen. Von den vier wichtigsten Zentralbanken nahm lediglich die amerikanische

Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan setzten sogar negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken ein. In der Eurozone, Großbritannien und Japan wird die quantitative Lockerung praktiziert.

An den Rentenmärkten gingen die Renditen der Staatsanleihen aufgrund der Nullzinspolitik und der Anleihekaufprogramme der Zentralbanken weiter zurück, obwohl sie im September 2015 bereits auf niedrigem Niveau lagen. In den angelsächsischen Ländern nahmen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 2,04% auf 1,59% (USA) sowie von 1,76% auf 0,75% (Großbritannien) ab. In Deutschland sanken die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von 0,59% auf -0,12%, in Italien von 1,72% auf 1,19% sowie in Spanien von 1,89% auf 0,88%. Demzufolge stieg der "JP Morgan EMU Government Bond Index" zwischen September 2015 und September 2016 um 6,8%.

Auch für die positive Entwicklung der Aktienmärkte sind die Nullzinspolitik und die quantitative Lockerung verantwortlich. Da es keine Anlagealternativen gibt, steigen die Aktienkurse trotz des langsameren Gewinnwachstums der Unternehmen in den meisten Regionen tendenziell weiter. Die Börsenkorrektur im Januar und Februar 2016, die von den Befürchtungen einer deutlicheren Konjunkturabschwächung in China ausgelöst wurde, war nicht von Dauer. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries total return net in Euro um 11,2%. Von den Regionen entwickelten sich die USA und die Schwellenländer am besten, während der Topix in Japan wegen des starken Yen zurückging und der europäische Stoxx 600 quasi unverändert blieb.

Besondere Ereignisse an der Devisenfront waren der starke Yen (+17,6% zum Euro) trotz der sehr expansiven Geldpolitik der Bank von Japan und die Schwäche des Pfund Sterling (-14,7% gegenüber dem Euro) nach dem Brexit-Referendum. Der Wechselkurs EUR/USD schwankte hingegen kaum. In den Schwellenländern konnten die Währungen, die 2015 stark abgewertet hatten, teilweise wieder aufholen, so z. B. der brasilianische Real, der malaiische Ringgit und die indonesische Rupiah.

Im Geschäftsjahr 2016 behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei, mit der er bereits zu Ende des Geschäftsjahres 2011 begonnen hatte. Gestiegene Aktienkurse und ein langsames Gewinnwachstum machen Aktien teurer und senken ihr langfristiges Renditepotenzial. So blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung durch Futures auf Börsenindizes) niedrig und lag zu Ende des Geschäftsjahrs bei 13,5% (September 2015: 15,5%). Die Gewichtung des Anleihenteils wurde von 53% auf 56% leicht angehoben, während Edelmetall-Zertifikate (9,5% auf Gold, 1% auf Silber) unverändert bei 10,5% blieben.

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Pernod-Ricard, Smith & Nephew und Danone auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Hella Hueck, Hugo Boss, Bayer, Akzo Nobel und SKF.

Bei den US-Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an TJX, PPG Industries, Alphabet und Priceline Group. Im Gegenzug verkaufte er die Positionen an Johnson Controls, National Oilwell Varco, Viacom, CR Bard, Stryker, FMC, St Jude Medical und eBay.

Bei den japanischen Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Rakuten und Bridgestone auf. Er stieß die Beteiligungen an Daito Trust Construction und Sundrug ab.

Im Anleihenteil begrenzte der Fondsmanager weiterhin das Kreditrisiko des Portfolios auf das Länderrisiko Deutschlands und der USA. Der Fälligkeitsplan der deutschen Bundesanleihen wurde etwas nach hinten verschoben: Bis 2016 und 2017 laufende Anleihen wurden gegen Anleihen mit Fälligkeit 2018 - 2021 ausgetauscht. Überdies wurde die Gewichtung der US-Staatsanleihen von 9% auf 19,5% angehoben, da sie eine höhere Endfälligkeitsrendite bieten als die deutschen Bundesanleihen.

Wegen der höheren Gewichtung der amerikanischen Staatsanleihen stieg die Duration des Anleihenteils, und zwar von 2,2 im September 2015 auf 3,7 im September 2016.

Der Fondsmanager beließ die Position an Edelmetallen quasi unverändert, da die Zentralbanken nach wie vor übermäßig zu unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen greifen und sich die welpolitischen Risiken verschärft haben.

Bei den Devisen tätigte der Fondsmanager im Jahresverlauf Devisentermingeschäfte, um das Exposure in US-Dollar teilweise zu verringern. Im September 2016 machte der Anteil in Euro 69,5% aus. Weiterhin war der Teilfonds in folgende großen Währungen investiert: US-Dollar (10% nach Devisentermingeschäften und ohne Edelmetall-Zertifikate), japanischer Yen (3,5%), Schweizer Franken (2,5%) und Pfund Sterling (2%).

Ende September 2016 machten die Investments des BL-Global 30 21,5% in Aktien, 56% in Anleihen, 10,5% in Index-Zertifikate auf Gold und Silber sowie 12% als Kasseposition aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 13,5%, da Futures auf die Indizes S&P 500, Euro Stoxx 50, FTSE 100 und SMI in Höhe von 8% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Die niedrigen, teilweise sogar negativen Endfälligkeitsrenditen der meisten Staatsanleihen der Industrieländer sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Global 50

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung, für die es immer noch keine Lösung gibt, werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Betrachtet man die einzelnen Regionen, so erwirtschafteten die USA nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil. In Japan kommt die Konjunktur trotz vieler staatlicher Stützungsmaßnahmen kaum aus der Stagnation heraus. In China sorgte der Staat für eine sanfte Landung der Wirtschaft, allerdings um den Preis einer steigenden Verschuldung des Landes.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich. In den USA blieb die Inflation ebenfalls unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke.

Wegen der niedrigen Inflation greifen die Zentralbanken weiterhin zu unkonventionellen Lockerungsmaßnahmen. Von den vier wichtigsten Zentralbanken nahm lediglich die amerikanische Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan setzten sogar negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken ein. In der Eurozone, Großbritannien und Japan wird die quantitative Lockerung praktiziert.

An den Rentenmärkten gingen die Renditen der Staatsanleihen aufgrund der Nullzinspolitik und der Anleihekaufprogramme der Zentralbanken weiter zurück, obwohl sie im September 2015 bereits auf niedrigem Niveau lagen. In den angelsächsischen Ländern nahmen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 2,04% auf 1,59% (USA) sowie von 1,76% auf 0,75% (Großbritannien) ab. In Deutschland sanken die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von 0,59% auf -0,12%, in Italien von 1,72% auf 1,19% sowie in Spanien von 1,89% auf 0,88%. Demzufolge stieg der "JP Morgan EMU Government Bond Index" zwischen September 2015 und September 2016 um 6,8%.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Auch für die positive Entwicklung der Aktienmärkte sind die Nullzinspolitik und die quantitative Lockerung verantwortlich. Da es keine Anlagealternativen gibt, steigen die Aktienkurse trotz des langsameren Gewinnwachstums der Unternehmen in den meisten Regionen tendenziell weiter. Die Börsenkorrektur im Januar und Februar 2016, die von den Befürchtungen einer deutlicheren Konjunkturabschwächung in China ausgelöst wurde, war nicht von Dauer. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries total return net in Euro um 11,2%. Von den Regionen entwickelten sich die USA und die Schwellenländer am besten, während der Topix in Japan wegen des starken Yen zurückging und der europäische Stoxx 600 quasi unverändert blieb.

Besondere Ereignisse an der Devisenfront waren der starke Yen (+17,6% zum Euro) trotz der sehr expansiven Geldpolitik der Bank von Japan und die Schwäche des Pfund Sterling (-14,7% gegenüber dem Euro) nach dem Brexit-Referendum. Der Wechselkurs EUR/USD schwankte hingegen kaum. In den Schwellenländern konnten die Währungen, die 2015 stark abgewertet hatten, teilweise wieder aufholen, so z. B. der brasilianische Real, der malaiische Ringgit und die indonesische Rupiah.

Im Geschäftsjahr 2016 behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei, mit der er bereits zu Ende des Geschäftsjahres 2011 begonnen hatte. Gestiegene Aktienkurse und ein langsames Gewinnwachstum machen Aktien teurer und senken ihr langfristiges Renditepotenzial. So blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung durch Futures auf Börsenindizes) niedrig und lag zu Ende des Geschäftsjahrs bei 32,5% (September 2015: 35%). Der Anteil der Anleihen ging von 36,5% auf 36% zurück; Index-Zertifikate auf den Goldpreis blieben unverändert bei 9,5%.

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Pernod-Ricard, Smith & Nephew und Danone auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Hella Hueck, Hugo Boss, Bayer, Akzo Nobel und SKF.

Bei den US-Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an TJX, PPG Industries, Alphabet und Priceline Group. Im Gegenzug verkaufte er die Positionen an Johnson Controls, National Oilwell Varco, Viacom, CR Bard, Stryker, FMC, St Jude Medical und eBay.

Bei den japanischen Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Rakuten und Bridgestone auf. Er stieß die Beteiligungen an Daito Trust Construction und Sundrug ab.

Im Anleihenteil begrenzte der Fondsmanager weiterhin das Kreditrisiko des Portfolios auf das Länderrisiko Deutschlands und der USA. Der Fälligkeitsplan der deutschen Bundesanleihen wurde etwas nach hinten verschoben: Bis 2016 und 2017 laufende Anleihen wurden gegen Anleihen mit Fälligkeit 2018 - 2021 ausgetauscht. Überdies wurde die Gewichtung der US-Staatsanleihen von 8,5% auf 14,5% angehoben, da sie eine höhere Endfälligkeitsrendite bieten als die deutschen Bundesanleihen.

Wegen der höheren Gewichtung der amerikanischen Staatsanleihen stieg die Duration des Anleiheteils, und zwar von 2,9 im September 2015 auf 4 im September 2016.

Der Fondsmanager beließ die Position an Gold unverändert bei 9,5%, da die Zentralbanken nach wie vor übermäßig zu unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen greifen und sich die weltpolitischen Risiken verschärft haben.

Bei den Devisen tätigte der Fondsmanager im Jahresverlauf Devisentermingeschäfte, um das Exposure in US-Dollar teilweise zu verringern. Im September 2015 machte der Anteil in Euro 59% aus. Weiterhin war der Teilfonds in folgende großen Währungen investiert: US-Dollar (15% nach Devisentermingeschäften und ohne Goldzertifikate), japanischer Yen (5%), Schweizer Franken (4,5%) und Pfund Sterling (3%).

Ende September 2016 sind die Investments des BL-Global 50 wie folgt aufgeteilt: 45% in Aktien, 36% in Anleihen, 9,5% in Index-Zertifikate auf Gold sowie 9,5% als Kasseposition. Der Netto-Aktienanteil lag bei 32,5%, da Futures auf die Indizes S&P 500, Euro Stoxx 50 und FTSE 100 in Höhe von 12,5% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Die niedrigen, teilweise sogar negativen Endfälligkeitsrenditen der meisten Staatsanleihen der Industrieländer sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Global 75

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung, für die es immer noch keine Lösung gibt, werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Betrachtet man die einzelnen Regionen, so erwirtschafteten die USA nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil. In Japan kommt die Konjunktur trotz vieler staatlicher Stützungsmaßnahmen kaum aus der Stagnation heraus. In China sorgte der Staat für eine sanfte Landung der Wirtschaft, allerdings um den Preis einer steigenden Verschuldung des Landes.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich. In den USA blieb die Inflation ebenfalls unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke.

Wegen der niedrigen Inflation greifen die Zentralbanken weiterhin zu unkonventionellen Lockerungsmaßnahmen. Von den vier wichtigsten Zentralbanken nahm lediglich die amerikanische Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan setzten sogar negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken ein. In der Eurozone, Großbritannien und Japan wird die quantitative Lockerung praktiziert.

An den Rentenmärkten gingen die Renditen der Staatsanleihen aufgrund der Nullzinspolitik und der Anleihekaufprogramme der Zentralbanken weiter zurück, obwohl sie im September 2015 bereits auf niedrigem Niveau lagen. In den angelsächsischen Ländern nahmen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 2,04% auf 1,59% (USA) sowie von 1,76% auf 0,75% (Großbritannien) ab. In Deutschland sanken die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von 0,59% auf -0,12%, in Italien von 1,72% auf 1,19% sowie in Spanien von 1,89% auf 0,88%. Demzufolge stieg der "JP Morgan EMU Government Bond Index" zwischen September 2015 und September 2016 um 6,8%.

Auch für die positive Entwicklung der Aktienmärkte sind die Nullzinspolitik und die quantitative Lockerung verantwortlich. Da es keine Anlagealternativen gibt, steigen die Aktienkurse trotz des langsameren Gewinnwachstums der Unternehmen in den meisten Regionen tendenziell weiter. Die Börsenkorrektur im Januar und Februar 2016, die von den Befürchtungen einer deutlicheren Konjunkturabschwächung in China ausgelöst wurde, war nicht von Dauer. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries total return net in Euro um 11,2%. Von den Regionen entwickelten sich die USA und die Schwellenländer am besten, während der Topix in Japan wegen des starken Yen zurückging und der europäische Stoxx 600 quasi unverändert blieb.

Besondere Ereignisse an der Devisenfront waren der starke Yen (+17,6% zum Euro) trotz der sehr expansiven Geldpolitik der Bank von Japan und die Schwäche des Pfund Sterling (-14,7% gegenüber dem Euro) nach dem Brexit-Referendum. Der Wechselkurs EUR/USD schwankte hingegen kaum. In den Schwellenländern konnten die Währungen, die 2015 stark abgewertet hatten, teilweise wieder aufholen, so z. B. der brasilianische Real, der malaiische Ringgit und die indonesische Rupiah.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Im Geschäftsjahr 2016 behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei, mit der er bereits zu Ende des Geschäftsjahres 2011 begonnen hatte. Gestiegene Aktienkurse und ein langsames Gewinnwachstum machen Aktien teurer und senken ihr langfristiges Renditepotenzial. So blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung durch Futures auf Börsenindizes) niedrig und lag zu Ende des Geschäftsjahrs bei 55% (September 2015: 58%). Der Anteil der Anleihen und Gold-Zertifikate veränderte sich kaum und lag zu Ende des Geschäftsjahres bei 16% bzw. 9,5%.

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Pernod-Ricard, Smith & Nephew und Danone auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Hella Hueck, Hugo Boss, Bayer, Akzo Nobel und SKF.

Bei den US-Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an TJX, PPG Industries, Alphabet und Priceline Group. Im Gegenzug verkaufte er die Positionen an Johnson Controls, National Oilwell Varco, Viacom, CR Bard, Stryker, FMC, St Jude Medical und eBay.

Bei den japanischen Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Rakuten und Bridgestone auf. Er stieß die Beteiligungen an Daito Trust Construction und Sundrug ab.

In den Schwellenländer verkaufte der Fondsmanager die Position an Tingyi.

Im Anleihenteil begrenzte der Fondsmanager weiterhin das Kreditrisiko des Portfolios auf das Länderrisiko Deutschlands und der USA. Der Fälligkeitsplan der deutschen Bundesanleihen wurde etwas nach hinten verschoben: Bis 2017 laufende Anleihen wurden gegen Anleihen mit Fälligkeit 2019 und 2020 ausgetauscht. Überdies wurde die Gewichtung der US-Staatsanleihen von 5% auf 10% angehoben, da sie eine höhere Endfälligkeitsrendite bieten als die deutschen Bundesanleihen.

Wegen der höheren Gewichtung der amerikanischen Staatsanleihen stieg die Duration des Anleiheteils, und zwar von 3,4 im September 2015 auf 4,7 im September 2016.

Der Fondsmanager beließ die Position an Gold bei 9,5%, da die Zentralbanken nach wie vor übermäßig zu unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen greifen und sich die weltpolitischen Risiken verschärft haben.

Bei den Devisen tätigte der Fondsmanager im Jahresverlauf Devisentermingeschäfte, um das Exposure in US-Dollar teilweise zu verringern. Im September 2016 machte der Anteil in Euro 47% aus. Weiterhin war der Teilfonds in folgende großen Währungen investiert: US-Dollar (20% nach Devisentermingeschäften und ohne Goldzertifikate), japanischer Yen (7%), Schweizer Franken (6,5%) und Pfund Sterling (4%).

Ende September 2016 sind die Investments des BL-Global 75 wie folgt aufgeteilt: 64,5% in Aktien, 16% in Anleihen, 9,5% in Index-Zertifikate auf Gold sowie 10% als Kasseposition. Der Netto-Aktienanteil lag bei 55%, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Euro Stoxx 50 in Höhe von 9,5% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Die niedrigen, teilweise sogar negativen Endfälligkeitsrenditen der meisten Staatsanleihen der Industrieländer sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Global Equities

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung, für die es immer noch keine Lösung gibt, werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Betrachtet man die einzelnen Regionen, so erwirtschafteten die USA nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil. In Japan kommt die Konjunktur trotz vieler staatlicher Stützungsmaßnahmen kaum aus der Stagnation heraus. In China sorgte der Staat für eine sanfte Landung der Wirtschaft, allerdings um den Preis einer steigenden Verschuldung des Landes.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich. In den USA blieb die Inflation ebenfalls unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke.

Wegen der niedrigen Inflation greifen die Zentralbanken weiterhin zu unkonventionellen Lockerungsmaßnahmen. Von den vier wichtigsten Zentralbanken nahm lediglich die amerikanische Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan setzten sogar negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken ein. In der Eurozone, Großbritannien und Japan wird die quantitative Lockerung praktiziert.

Für die positive Entwicklung der Aktienmärkte sind die Nullzinspolitik und die Programme der quantitativen Lockerung verantwortlich. Da es keine Anlagealternativen gibt, steigen die Aktienkurse trotz des langsameren Gewinnwachstums der Unternehmen in den meisten Regionen tendenziell weiter. Die Börsenkorrektur im Januar und Februar 2016, die von den Befürchtungen einer deutlicheren Konjunkturabschwächung in China ausgelöst wurde, war nicht von Dauer. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries total return net in Euro um 11,2%. Von den Regionen entwickelten sich die USA und die Schwellenländer am besten, während der Topix in Japan wegen des starken Yen zurückging und der europäische Stoxx 600 quasi unverändert blieb.

Besondere Ereignisse an der Devisenfront waren der starke Yen (+17,6% zum Euro) trotz der sehr expansiven Geldpolitik der Bank von Japan und die Schwäche des Pfund Sterling (-14,7% gegenüber dem Euro) nach dem Brexit-Referendum. Der Wechselkurs EUR/USD schwankte hingegen kaum. In den Schwellenländern konnten die Währungen, die 2015 stark abgewertet hatten, teilweise wieder aufholen, so z. B. der brasilianische Real, der malaiische Ringgit und die indonesische Rupiah.

Im Geschäftsjahr 2016 behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei, mit der er bereits zu Ende des Geschäftsjahres 2011 begonnen hatte. Gestiegene Aktienkurse und ein langsames Gewinnwachstum machen Aktien teurer und senken ihr langfristiges Renditepotenzial. So blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung durch Futures auf Börsenindizes) während der vergangenen zwölf Monate nahe bei 80%.

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Pernod-Ricard, Smith & Nephew und Danone auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Hella Hueck, Hugo Boss, Bayer, Akzo Nobel und SKF.

Bei den US-Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an TJX, PPG Industries, Alphabet und Priceline Group. Im Gegenzug verkaufte er die Positionen an Johnson Controls, National Oilwell Varco, Viacom, CR Bard, Stryker, FMC, St Jude Medical und eBay.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Bei den japanischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Rakuten, Bridgestone, Don Quijote, Kose und Asahi Intecc. Er stieß die Beteiligungen an Daito Trust Construction, Park24, Sundrug, Rinnai und NGK Spark Plug ab.

In den Schwellenländern erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Tencent, Sands China, British American Tobacco Malaysia und BIM Birlesik Magazalar. Im Gegenzug verkaufte er die Positionen an Gudang Garam, Souza Cruz, Tingyi und Xingda.

Bei den Devisen tätigte der Fondsmanager im Berichtszeitraum keine Devisentermingeschäfte. Im September 2016 machte der Anteil in Euro 27% aus. Weiterhin war der Teilfonds in folgende großen Währungen investiert: US-Dollar (35,5%), japanischer Yen (11%), Schweizer Franken (6%) sowie Pfund Sterling (4%).

Ende September 2016 lag der Anteil der Aktien im BL-Global Equities bei 88%, die Kasseposition machte 12% aus. Der Netto-Aktienanteil betrug 81%, da Futures auf den S&P 500 in Höhe von 7% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Equities Horizon

Seit dem 1. Januar 2008 trägt der sozialverantwortliche Investmentfonds BL-Equities Horizon das Label Ethibel Excellence. Um dieses Label führen zu können, verpflichtet sich der Teilfonds, ausschließlich in Unternehmen zu investieren, die im Investitionsregister der belgischen Non-Profit-Organisation Forum Ethibel gelistet sind. Bei der Zusammenstellung des Registers beruft sich Forum Ethibel auf Analysen der europäischen Ratingagentur Vigeo, deren Bewertung der Firmen über finanzielle Aspekte hinausgeht. Vigeo misst die Performance eines Unternehmens an Faktoren wie nachhaltiger Entwicklung und sozialer Verantwortung. Dieses Investitionsregister, das dem Label Ethibel Excellence entspricht, besteht aus über 400 europäischen, amerikanischen und japanischen Unternehmen, die hinsichtlich der sozialen und umweltpolitischen Verantwortung gemäß den von Forum Ethibel festgelegten Kriterien als Branchenführer eingestuft werden. Alle im Portfolio geführten Unternehmen sind folglich im Investitionsregister von Ethibel gelistet.

Während der vergangenen zwölf Monate beließ der Fondsmanager das Portfoliorisiko auf einem sehr niedrigen Niveau, da eine überzeugende Lösung für das allgemeine Überschuldungsproblem der Industrieländer weiterhin aussteht. Dass die Notenbanken zur Stabilisierung des Finanzsystems immer häufiger das Instrument der quantitativen Lockerung einsetzen, stellt keine nachhaltige Lösung dar. Die mit einer solchen Politik verbundenen Risiken sind in den aktuellen Aktienbewertungen nicht ausreichend eingepreist. Daher beließ der Fondsmanager die Kasseposition auf hohem Niveau und verkaufte weiterhin Futures auf den S&P 500, um das Netto-Aktienengagement bei ca. 65% - 70% beizubehalten.

Charakteristisch für das Portfolio ist nach wie vor die hohe Qualität der ausgewählten Unternehmen. Unter hochwertig versteht der Fondsmanager gering verschuldete Unternehmen mit einer relativ stabilen, konjunkturunabhängigen Rentabilität, die ihre Wirtschaftstätigkeit mit ihrem eigenen Cashflow finanzieren können, ohne externes Kapital in Anspruch nehmen zu müssen. Falls es wieder zu einer Finanzkrise kommen sollte, dürften diese Unternehmen weniger unter Druck geraten.

In den vergangenen zwölf Monaten baute der Fondsmanager Erstpositionen an Pernod Ricard und Smith & Nephew auf. Die Beteiligungen an Cisco Systems, Colgate Palmolive, Medtronic, Diageo, Unilever, Danone und Air Liquide wurden leicht aufgestockt.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Im April 2016 wurde eine Erstposition an Pernod Ricard aufgebaut. Der französische Konzern ist weltweit der zweitgrößte Akteur am Spirituosenmarkt. Die größten Stärken dieses Investments sind die Positionierung seiner Marken und die familiäre und lokale Prägung im Konzernmanagement.

Im Juni 2016 wurde eine erste Position an Smith & Nephew erworben. Das britische Medizintechnikunternehmen wurde 1871 gegründet. Es ist in 100 Ländern vertreten und spezialisiert auf Knie- und Hüftimplantate, Sportmedizin und Wundversorgung. Insgesamt rangiert Smith & Nephew auf seinen wichtigsten Märkten auf Platz zwei, lediglich bei den Implantaten steht es an fünfter Stelle. Dank seines Know-how, des hervorragenden Vertriebsnetzes und einer guten Kundenbindung kann das Unternehmen seine Positionierung ausbauen. Am schwierigsten ist der Preisdruck, den insbesondere die staatlichen Sozialversicherungen ausüben.

Dagegen wurden die Positionen an Adidas und IBM im Steuerjahr schwächer gewichtet. Die Kürzung von Adidas lässt sich damit erklären, dass die Aktie nach dem kräftigen Anstieg in den vergangenen zwölf Monaten hoch bewertet war. Ebenfalls nach einem Kursanstieg wurde die Position an IBM gekürzt. Die strategische Positionierung des Unternehmens in einem sich schnell entwickelnden digitalen Umfeld ist immer weniger klar erkennbar.

Im Oktober 2015 bildete der Fondsmanager eine Erstposition an UPS, einem der weltweit größten Paketdienstleister. Im Februar 2016 wurde der Titel wieder aus dem Portfolio entfernt, weil das Unternehmen im Dezember 2015 aus dem Investitionsregister des Forums Ethibel gestrichen worden war. Die Experten für sozial verantwortliche Anlagen entfernten UPS aus ihrem Anlageuniversum, weil die Reaktion des Unternehmens auf viele strittige Fragen - speziell bei der Diskriminierung von Mitarbeitern oder Preisabsprachen mit anderen Paketdiensten - als nicht ausreichend eingestuft wurde.

Bei den Devisen lag der Anteil in Euro Ende September 2016 bei 44%. Weiterhin war der Teilfonds in folgende großen Währungen investiert: US-Dollar (36,5%), Pfund Sterling (9,5%), Schweizer Franken (6,5%) sowie Dänische Krone (3,5%).

Ausblick

Die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Equities America

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung, für die es immer noch keine Lösung gibt, werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Die USA erwirtschaften nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist.

Wegen der Konjunkturabschwächung blieb der weltweite Teuerungsdruck insgesamt schwach. Auch in den USA blieb die Inflation unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke. Vor diesem Hintergrund griffen die Zentralbanken weiterhin zu unkonventionellen Lockerungsmaßnahmen. Von den vier wichtigsten Zentralbanken nahm lediglich die amerikanische Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan setzten sogar negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken ein. In der Eurozone, Großbritannien und Japan wird die quantitative Lockerung praktiziert.

Für die positive Entwicklung der Aktienmärkte sind die Nullzinspolitik und die Programme der quantitativen Lockerung verantwortlich. Die Börsenkorrektur im Januar und Februar 2016, die von den Befürchtungen einer deutlicheren Konjunkturabschwächung in China ausgelöst wurde, war nicht von Dauer. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries total return net in

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

USD um 13%. Von den Regionen entwickelten sich die USA und die Schwellenländer am besten, während der Topix in Japan wegen des starken Yen zurückging und der europäische Stoxx 600 quasi unverändert blieb.

Mit Blick auf das nach wie vor gemäßigte Wachstum in den USA, die immer weniger expansive Geldpolitik der Federal Reserve, den starken US-Dollar sowie die niedrigen Ölpreise bevorzugte der Fondsmanager für den BL-Equities America Unternehmen mit folgenden Merkmalen:

- solide Entwicklungschancen mit über dem Wirtschaftswachstum liegenden Umsatzsteigerungen,
- Verbesserungspotenzial bei den Margen,
- solide und rentable Bilanzstruktur mit einer hohen Rendite auf das investierte Kapital und
- Konzentration auf die Erwirtschaftung von freiem Cashflow, was Aktienrückkäufe und ein stabiles internes Wachstum durch gezielte Übernahmen ermöglicht.

Im Geschäftsjahr 2016 führte der Fondsmanager drei neue Positionen in das Portfolio ein. Diese Käufe wurden durch den Verkauf von 8 Titeln ausgeglichen. Nach diesen Transaktionen veränderte sich die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Positionen von 50 auf 45 Unternehmen. Die Kasseposition im Fonds machte Ende September 2,7% aus.

In der Konsumbranche baute der Fondsmanager zwei Erstpositionen auf: TJX Companies Inc. betreibt eine Einzelhandelskette für preisgünstige Bekleidung und Modeaccessoires, The Priceline Group ist eine Online-Reiseagentur.

TJX besitzt derzeit etwa 3.300 Geschäfte in den USA (Marmaxx, Marshalls), Kanada (Winners), aber auch außerhalb Amerikas, insbesondere in Großbritannien (T.K.Maxx), Deutschland, Polen und Österreich. Die Expansionsmöglichkeiten sind immer noch sehr groß. Dank der soliden Finanzstruktur des Konzerns und einer langfristigen Vision des Managements ist das Unternehmen in der Lage, seine strategischen Ziele eines geografischen Wachstums zu erreichen. Da TJX regelmäßigen Cashflow und eine sehr hohe Rentabilität erwirtschaftet, dürfte es seine Expansionspläne ohne externe Finanzmittel realisieren.

Die Entwicklung eines einzigartigen Einkaufsnetzes, das von über 1.000 Händlern weltweit betrieben wird, ist ein wesentlicher Faktor für den Erfolg des Unternehmens. Daher kann TJX immer aktuelle Modeartikel verkaufen (Sell "new", not a "sale"). TJX kauft die Produktions- und Restbestände auf, die bei den klassischen Einzelhändlern keinen Absatz gefunden haben. Dank seiner Größe und eines sehr leistungsstarken Logistiknetzes (über zwanzig hoch automatisierte Vertriebszentren) kann TJX Markenbekleidung 20% - 60% günstiger anbieten. Das Unternehmen stellt so eine Herausforderung für den klassischen Handel dar und kann durchaus mit dem E-Commerce konkurrieren.

Seit 1982 (einschließlich der Rezessionsphasen) konnte TJX bis auf ein Jahr ein stärkeres jährliches Umsatzwachstum erzielen als vergleichbare Geschäfte. Das Geschäftsmodell von TJX, das nach Einschätzung der Analysten den großen Vorteil besitzt, bei sämtlichen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen florieren zu können, sowie das gestiegene Preisbewusstsein der Verbraucher führten in den vergangenen zehn Jahren zu einem Anstieg des konsolidierten Umsatzes um 7,5% (darunter 4% Umsatzwachstum auf vergleichbarer Basis). In diesem Zeitraum stiegen die Gewinne je Aktie jährlich um 17%.

Priceline baute in den vergangenen 15 Jahren sein Markenportfolio beträchtlich aus. Einen großen Anteil daran hatte die Übernahme des europäischen Reiseportals Booking.com 2005, das aktuell den größten Anteil des Konzernumsatzes erzielt. 2007 erwarb Priceline das größte asiatische Online-Hotelportal Agoda.com. 2010 wurde rentalcars.com übernommen, 2013 folgte der Kauf von Kayak.com. Die Meta-Suchmaschine verschafft einen Zugang zum Angebot hunderter internationaler Reiseportale. OpenTable (Übernahme 2014) bietet Lösungen für Restaurant-Reservierungen.

Faktoren wie die Globalisierung, Bevölkerungsentwicklung, Entstehen einer Mittelschicht in den asiatischen Ländern und ein gestiegenes Angebot stützen das Wachstumsmodell bei Online-Reiseportalen, deren Durchdringungsrate jedoch nach wie vor eher gering ist. Mit knapp einer Milliarde

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Objekte in seinen Portalen bleibt Priceline ungeschlagener Branchenführer, sein wichtigster Konkurrent Expedia steht auf Rang zwei. Dank eines zunehmenden Angebots an Objekten und des Geschäftserfolgs von Booking.com nehmen die Verbraucher immer häufiger die Reservierungsleistungen von Priceline in Anspruch. Dies wiederum stärkt den Wettbewerbsvorteil des Konzerns kontinuierlich.

Bei den Verkaufsgeschäften löste der Fondsmanager seine Position am Medienunternehmen Viacom Inc. auf, da sich die Fundamentalfaktoren des Konzerns zunehmend verschlechtert hatten.

In der Gesundheitsbranche konzentrierte der Fondsmanager seine Beteiligungen auf die Unternehmen mit den stärksten Anlagethesen (Becton, Dickinson and Company, Medtronic PLC). Dementsprechend wurden die Positionen an C.R. Bard Inc, St. Jude Medical Inc. und Stryker Corporation verkauft.

Im Industrie- und Rohstoffsektor stieß der Fondsmanager die Beteiligungen an Ball Corp., FMC Corp und Wabco Holdings Inc. ab. Die Positionen an Ball und Wabco Holdings wurden aus Bewertungsgründen verkauft. Bei FMC waren die Aussichten für das wirtschaftliche und strukturelle Wachstum in den drei Quartalen vor dem Verkauf immer weniger klar zu erkennen.

In der Technologiebranche erwarb der Fondsmanager eine Erstposition an Alphabet Inc.. Als Gegengeschäft wurde die Beteiligung an eBay verkauft, da das Geschäftsmodell des Konzerns für Unruhe sorgte. Seit sich eBay nach dem Börsengang von Paypal von seinem Bezahlendienst getrennt hat, verliert es immer mehr Marktanteile im E-Commerce, und das Unternehmen bietet deutlich geringere Wachstumsraten als seine größten Konkurrenten (speziell Amazon). Diese Entwicklung könnte das Unternehmensmodell des Konzerns gefährden, wenn immer mehr Verkäufer attraktivere Handelsplattformen und innovativere Online-Dienste als eBay finden.

Da die Geschäftstätigkeit des Unternehmens Google nicht mehr ausschließlich in der Online-Suchmaschine besteht, firmierte das Unternehmen im Juli 2015 zu "Alphabet" um. Außerdem strukturierte Alphabet die Geschäftsbereiche neu, um besser über die Entwicklung der Einkünfte und Gewinne seiner Kernsparten (Google Search, Youtube, Google Play etc.) sowie der so genannten "Moonshot"-Projekte berichten zu können. Letztere umfassen futuristischere Investitionsprojekte wie künstliche Intelligenz, Robotik und das autonome Fahren.

Alphabet bietet vielfältige Wettbewerbsvorteile: technologisches Know-how bei den Algorithmen der Online-Suche, Sammlung und Zugang zu den Nutzerdaten, große Anzahl der Internetnutzer. Mit einem Marktanteil von über 80% ist Google die größte Online-Suchmaschine. Durch diese sehr starke Positionierung kann das Unternehmen ein kräftiges Wachstum von Umsatz und Cashflow erzielen. Google baut sein Umfeld kontinuierlich aus, da Google-Produkte und -Dienstleistungen einen immer größeren Anteil bei den Gewohnheiten und der Lebensweise der modernen Verbraucher einnehmen. Dies wiederum macht Online-Werbung für Werbende und Anbieter immer attraktiver.

Die so genannten "Moonshot"-Projekte erwirtschaften größtenteils nur wenig Umsatz und bringen noch keinen Gewinn. Google hält sich nach wie vor an das Leitbild, das es sich bei seiner Gründung gegeben hat: "*Google is not a conventional company. We do not intend to become one.*" Somit können manche der futuristischen Projekte von Alphabet in etwa 10 - 15 Jahren durchaus zu großen Innovationen werden. Die autonomen Autos sind nur ein Beispiel dafür.

Ausblick

Der Fondsmanager wird die Zusammensetzung des Portfolios auch künftig entsprechend den Anlagegelegenheiten unseres *Bottom-Up*-Anlagekonzeptes anpassen.

BL-Equities Europe

BL-Equities Europe investiert in Unternehmen, die sich auf ganz eigenen Differenzierungsfaktoren gründen und entwickeln. Dieser Wettbewerbsvorteil garantiert dem Unternehmen generell eine starke Marktposition, eine gute operative Rentabilität sowie eine gesunde Finanzlage. Eine Position wird dann gebildet, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens eine attraktive Differenz zur Bewertung des inneren Werts (Fair Value) der Gesellschaft aufweist. Dieses Vorgehen kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise wurden Investments dann getätigt, wenn die Kapitalrendite des Unternehmens hoch war und/oder stieg.

Im Geschäftsjahr nahm der Fondsmanager fünf Erstpositionen in das Portfolio auf. Entsprechend der Verkaufsstrategie wurden im Gegenzug acht Positionen aufgelöst; die Gründe lagen entweder in ihrer hohen Bewertung, in einer deutlichen Abschwächung unserer Anlagethese oder in anderen Investments. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen ging somit von 40 auf 37 Positionen zurück. Die ersten zehn Positionen im Portfolio blieben mit etwa 35% stabil gewichtet.

Im Geschäftsjahr 2015/2016 wurde die Branchengewichtung des Portfolios leicht verändert. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Investmententscheidungen kamen in einer deutlich schwächeren Gewichtung von zyklischem Konsum und Gesundheitswesen zum Ausdruck. Die Branchen Basiskonsumgüter und Technologie wurden hingegen aufgestockt. Entsprechend der Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindex: Konsum, Chemiebranche, Gesundheitswesen und Technologie waren höher, die Finanz-, Telekommunikations- und Medienbranche jedoch schwächer gewichtet. Was die Aufteilung nach Regionen betrifft, so wurde mit den Transaktionen während des Jahres die Ausrichtung auf Deutschland, die Schweiz, die Niederlande und Schweden gesenkt und die Gewichtung französischer und britischer Titel erhöht.

Im gesamten Geschäftsjahr verbuchte der BL-Equities Europe eine Performance von +5,4% (Marktindex MSCI Europe NR: 1,8%).

In den einzelnen Quartalen entwickelte sich das Portfolio wie folgt:

Im vierten Quartal des Kalenderjahrs 2015 stieg der Nettoinventarwert des BL-Equities Europe um 6,3%, der Referenzindex legte um 5,5% zu. Nach der Abwärtsentwicklung seit April war im Oktober und November wieder ein klarer Anstieg der Märkte zu verzeichnen. Zwar fielen die Konjunkturdaten und Unternehmensergebnisse nicht sehr ermutigend aus. Doch die Schwäche des Euro und die erwarteten weiteren quantitativen Lockerungsmaßnahmen seitens der EZB zur Stimulierung der Konjunktur und des Preisaufrichts schlugen positiv zu Buche. Zu Quartalsende drückte hingegen der weitere Verfall der Ölpreise deutlich auf den Markt.

Unternehmen, die positive Geschäftszahlen veröffentlichten, leisteten dabei einen wichtigen Beitrag zur Quartalsperformance des Fonds, so z. B. Unilever, Sage, Pandora, Reckitt Benckiser, Lonza und Assa Abloy, deren Ergebnisse in einer Linie mit den jüngeren Entwicklungen des Geschäfts lagen. Erwähnenswert ist auch der deutliche Anstieg der Kurse von SAP und Akzo Nobel. SAP gelingt es, Kunden für seine neue Entwicklungsplattform HANA und ihren Einsatz zu interessieren; Akzo Nobel meldet steigende Margen infolge der Umstrukturierungen des neuen CEO Ton Büchner. Auch Wirecard und Syngenta machten auf sich aufmerksam: Wirecard mit der Ankündigung einer Übernahme in Indien, die das Terrain für die Ausbreitung der Plattform auf diesem Markt bereitet, Syngenta hingegen durch den Rücktritt von CEO Mike Mack sowie das Übernahmeangebot von ChemChina für den Schweizer Konzern.

Dagegen blieben die Chemietitel (Linde, Air Liquide) sowie die Konsumwerte im Portfolio infolge der Terroranschläge von Paris zurück; insbesondere LVMH und Hugo Boss verbuchten Verluste. Hugo Boss enttäuschte auch, weil sein US-Geschäft negativ ausfiel: Dort kämpft der Konzern weiter gegen die Rabattpolitik in den Bekleidungsabteilungen der Warenhäuser, die Hugo Boss mit seiner Premiummarke Boss umgehen will. Air Liquide meldete einen Kursrückgang nach der Ankündigung der

Übernahme von Airgas in den USA, für die der französische Konzern vermutlich eine Kapitalerhöhung vornehmen wird.

Die Position an Arysza wurde aufgelöst, da der operative Leverage-Effekt für die Geschäftsaktivität nicht klar erkennbar ist; der Konzern hat in den USA Kunden verloren und muss sein Programm der Unternehmenskäufe fortsetzen, um sein Produktspektrum auf höhere Marktsegmente umzustellen. Meda (0,5% des Portfoliovermögens) wurde verkauft, weil der Fondsmanager nicht mehr ausreichend von dem Titel überzeugt ist, um die Position weiter aufzubauen. Als nächste Position wurde Hella abgestoßen. Das stark auf VW und den schwachen Automobilmarkt ausgerichtete Unternehmen lieferte dem Fondsmanager keine Anzeichen dafür, dass die Aussichten besser als die heutigen Einschätzungen ausfallen. Die Position an Lonza wurde schließlich vollständig verkauft, da der Kurs unser angestrebtes Verkaufsniveau (in CHF) erreicht hatte. Im Übrigen kürzte der Fondsmanager Hugo Boss und Linde wegen ihrer enttäuschenden Ergebnisse und gewichtete die Positionen an Akzo Nobel, Croda, Spirax, SAP und Publicis höher. Im Quartal wurden keine neuen Positionen aufgebaut.

Die europäischen Märkte büßten im ersten Kalenderquartal 2016 7,2% ein. Dieser Abwärtstrend war auf die schwachen gesamtwirtschaftlichen Aussichten und den Rückgang der Rohstoffpreise zurückzuführen. Die veröffentlichten Unternehmensergebnisse konnten den Trend nicht umkehren. Obwohl die Zahlen im Großen und Ganzen den Erwartungen entsprachen, bleiben die Ergebnisschätzungen für 2016 unter Druck. Die Situation ist ungewöhnlich: Zyklische Werte sind schwer einzuordnen, und Qualitätsaktien sowie Wachstumswerte sind teuer.

Der Nettoinventarwert des BL-Equities Europe ging im Berichtszeitraum um 4,6% zurück. Das Portfolio büßte im Wesentlichen aufgrund des deutlichen Rückgangs der Pharmatitel ein, was insbesondere im Zusammenhang mit den Unsicherheiten über die Medikamentenpreise in den USA zu sehen ist. Wirecard, der deutsche Spezialist für elektronischen Zahlungsverkehr, verzeichnete starke Einbußen, da ihm von einem Analysehaus Korruption und Betrug vorgeworfen worden war. Diese Vorwürfe konnte Wirecard widerlegen.

Positiv entwickelten sich hingegen einige Positionen, die in letzter Zeit recht angeschlagen waren und jetzt attraktiv bewertet sind (Dufry, Gemalto, Publicis, LVMH). Auch Syngenta machte aufgrund des Übernahmeangebots von ChemChina auf sich aufmerksam. DCC, Reckitt und Intertek schließlich setzten ihre positive Entwicklung fort.

An Pernod Ricard und Norma Group wurden im Quartal neue Positionen gebildet. Pernod Ricard ist weltweit der zweitgrößte Akteur am Spirituosenmarkt; der Fondsmanager schätzt die Positionierung seiner Marken und die familiäre und lokale Prägung im Konzernmanagement. Norma Group ist Weltmarktführer auf dem fragmentierten Markt für Verbindungstechnik. Der Konzern verkauft 45% seiner Systeme innerhalb der Automobilbranche, erweitert jedoch verstärkt seine Absatzmärkte, beispielsweise mit der jüngsten Übernahme des US-Unternehmens NDS (Wassermanagement). Das Produktportfolio von Norma umfasst Systeme, die für das zuverlässige Funktionieren der Produkte seiner Kunden erforderlich sind. Ein großer Teil des Produktspektrums wird im Übrigen nach spezifischen Lastenheften entwickelt, was wiederum die Kundenbindung erhöht. Dank extremer Kostenvorteile und geringer Produktkosten bietet Norma eine gute Transparenz bezüglich seiner Entwicklung sowie hochwertige Fundamentalfaktoren.

Die Beteiligung an Hugo Boss haben wir nach dessen enttäuschenden Ertragsergebnissen verkauft. Zwar versteht der Fondsmanager die konjunkturellen Schwierigkeiten, auf die der Konzern in Deutschland, den USA und China trifft. Doch aufgrund der Einschränkungen bei der Neuausrichtung seiner Marken und der neuen strategischen Orientierung (Kontrolle seines Vertriebsnetzes) kann sich der Konzern dem strukturellen Druck des Marktes nicht vollständig entziehen. Für den Fondsmanager schien die Anlagethese daher nicht mehr gültig, und er kürzte das Engagement in Swatch nach der erneut gestiegenen Bewertung.

Außerdem wurden die Positionen an SAP, Linde, Legrand und Henkel höher gewichtet und die Investments an DCC und SKF gekürzt.

Das zweite Kalenderquartal 2016 schloss der BL-Equities Europe mit einem Anstieg des Nettoinventarwerts um 0,4%, der Referenzindex ging im selben Zeitraum um 0,8% zurück. Die starken Schwankungen im Berichtszeitraum infolge des Brexit-Votums beim britischen Referendum verdeutlichen dennoch, dass das Portfolio Marktschwächen abfedern kann. So behalten wir hinsichtlich zyklischer Titel eine etwas defensive Positionierung des Fonds bei und halten uns von Titeln mit überhöhter Bewertung fern - letztere kommen in unserem Anlageuniversum von Qualitätsunternehmen häufig vor.

Drei neue Positionen wurden in das Portfolio aufgenommen: Smith & Nephew, Ontex und Danone. Das britische Medizintechnikunternehmen Smith & Nephew wurde 1871 gegründet. Es ist in 100 Ländern vertreten und spezialisiert auf Knie- und Hüftimplantate, Sportmedizin und Wundversorgung. Insgesamt rangiert Smith & Nephew auf seinen wichtigsten Märkten auf Platz zwei, lediglich bei den Implantaten steht es an fünfter Stelle. Dank seines Know-how, des hervorragenden Vertriebsnetzes und einer guten Kundenbindung dürfte das Unternehmen seine Positionierung ausbauen können. Am schwierigsten ist der Preisdruck, den insbesondere die staatlichen Sozialversicherungen ausüben. Doch der Konzern ist nach Ansicht des Fondsmanagers gut für diese Problematik gerüstet. Unter dem neuen CEO Olivier Bohuon wurde eine tief greifende Vereinfachung von Unternehmensstrukturen und -betrieb vorgenommen, um die Kosten zu senken und die Dynamik zu steigern. Auch der Kapitaleinsatz wurde verstärkt auf Innovationen und Marktsegmente mit größerem Wachstum und Mehrwert ausgerichtet. Nachdem die Gewinne aufgrund einmaliger Faktoren einige Jahre lang nur wenig gewachsen waren, sorgen die Umstrukturierung des Konzerns, der erneute Kapitaleinsatz und Produktinnovationen für ermutigende Aussichten. Das belgische Unternehmen Ontex produziert Einweg-Hygieneartikel für Babys, Damen und Senioren. Der Konzern vertreibt seine Produkte sowohl unter Handelsmarken als auch unter seinen eigenen Marken (hauptsächlich Inkontinenzprodukte). Dank einer nachhaltigen Forschungs- und Innovationspolitik konnte das Unternehmen in Europa eine sehr enge Beziehung zu seinen Vertriebshändlern aufbauen. So kontrolliert Ontex 40% des europäischen Marktes und besitzt attraktive Positionen in zahlreichen Ländern mit höherem Wachstum. Mittelfristig erwartet der Fondsmanager eine weitere Durchdringungsrate der Handelsmarken, ein günstiges demografisches Wachstum sowie ein stärkeres Engagement in den Schwellenländern, was sich für Ontex in einem stabilen organischen Wachstum und einem Anstieg der Margen niederschlagen dürfte. Danone ist in Europa Marktführer bei Milchprodukten und rangiert bei Wasser und Babynahrung weltweit auf Platz zwei. Zu seinen größten Marken zählen Activia, Actimel, Duravit, Blédina und Evian. Unter der neuen Konzernführung durch Emmanuel Faber erwartet der Fondsmanager eine Ausrichtung auf stärkeres Wachstum und eine Verbesserung der Rentabilität auf das investierte Kapital. Dies zeigen die aktuellen Veränderungen am Produktportfolio, an Kosteneinsparungen und der Lieferkette. Zudem wurden die Positionen an Wirecard und Smith & Nephew leicht aufgestockt.

Auf Verkaufsseite wurde die ganze Beteiligung an Bayer abgestoßen, nachdem der Konzern sein Interesse an einer Übernahme von Monsanto bekundet hatte. Ein Teil der Position wurde bereits bei den ersten Übernahmegerüchten verkauft, ein weiterer Teil nach dem Übernahmeangebot. Drei Gründe haben uns zum Verkauf veranlasst: der Umfang der Finanzierung, das veränderte Risikoprofil von Bayer sowie die Herausforderungen im Zusammenhang mit der Integration. Die Beteiligung an Akzo Nobel wurde ebenfalls verkauft, weil die Entwicklung der Konzerntätigkeit vor etlichen Herausforderungen steht: Ausrichtung auf die Investitionen der Ölindustrie, rückläufige Aufträge in der Schifffahrt, Schwäche des russischen und brasilianischen Markts für Lacke und Farben.

Im dritten Kalenderquartal 2016 holten die europäischen Märkte ihre Verluste wieder auf, die im Juni nach dem Votum Großbritanniens für den Brexit entstanden waren. Der MSCI Europe NR stieg im Quartal um 4,2%. Der BL-Equities Europe blieb mit einem Plus von 3,5% leicht hinter dem Index zurück. Dieser Unterschied ist im Wesentlichen auf die Branchenverteilung des Portfolios zurückzuführen, da das Portfolio nicht in die Branchen investiert ist, die zum Anstieg beitrugen.

Insgesamt verzeichneten die Unternehmen im Portfolio in diesem schwierigen Umfeld eine gute Geschäftsentwicklung. Die Ergebnisse von SAP, Sage, Wirecard, LVMH, Croda, Assa Abloy Sika, Legrand und Henkel machten dies deutlich. Der Agrochemiekonzern Syngenta profitierte davon, dass seine Übernahme durch ChemChina aufgrund der Zustimmung der CFIUS (der Ausschuss zur Kontrolle

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

von Auslandsinvestitionen in den USA) weiter voranschreiten konnte. Das Fondsportfolio büßte hingegen aufgrund der allgemeinen Kursschwäche von Pharmawerten ein. Speziell der Kurs von Novo Nordisk gab nach, nachdem die für das laufende Jahr und auf mittlere Sicht erwarteten Ergebnisse leicht nach unten korrigiert worden waren. Der Preisdruck am US-Markt, insbesondere bei Basalinsulin, konnte kurzfristig nicht aufgefangen werden. Dennoch bleibt das Wachstum des Konzerns beträchtlich, und der Fondsmanager bleibt von den langfristigen Aussichten von Novo Nordisk überzeugt.

Da es keine Schwankungen an den Märkten gab, die für Kaufgelegenheiten gesorgt hätten, wurden nur wenige Transaktionen vorgenommen. Die Beteiligungen an Danone und Pernod Ricard wurden leicht aufgestockt. Diese Transaktionen wurden durch den Verkauf der Position an SKF finanziert. Der schwedische Hersteller von Kugellagern leidet weiterhin unter der schwachen Konjunktur und dem einschränkenden strukturellen Umfeld. Daher muss der Fondsmanager das Potenzial des Konzerns für organisches Wachstum und Eigenkapitalrendite neu überdenken.

Der Anteil der Kasseposition im Portfolio blieb zu Quartalsende aufgrund des hohen Bewertungsniveaus seines Anlageuniversums etwas über dem üblichen Wert.

BL-Equities Japan

Der Teilfonds BL-Equities Japan wurde am 28. Juni 2011 aus den Aktiva des Teilfonds BL Fund Selection Japan der SICAV BL Fund Selection neu aufgelegt. Zum 30. September 2016 endet folglich das fünfte ganze Steuerjahr des Teilfonds.

Nach deutlichen Zuwächsen in den Vorjahren war das Geschäftsjahr 2016 weniger einträglich für den japanischen Markt; die wichtigsten Indizes schlossen im Minus. Die Entwicklung des japanischen Aktienmarkts wurde insbesondere durch das Erstarren des Yen erschwert. Aufgrund dieser Aufwertung fielen die Wertentwicklungen für Kunden mit Euro als Referenzwährung deutlich positiver aus.

Während des gesamten Beobachtungszeitraums entwickelte sich der Fonds - sowohl absolut als auch relativ (gegenüber seinem Referenzindex) gesehen - positiv. Im überwiegenden Teil des Steuerjahres gaben die Anleger weiterhin den Aktien hochwertiger und stabil wachsender Unternehmen den Vorzug. Dies wirkte sich günstig auf die Aktien im Fonds aus, da solche Unternehmen gemäß Managementstrategie bevorzugt werden. Entsprechend der Anlagemethodik kaufte der Fondsmanager rentable Unternehmen mit einer gesunden Bilanz, die über einen Wettbewerbsvorsprung verfügen und so langfristig Shareholder-Value schaffen können. Erst gegen Ende des Geschäftsjahrs war eine gewisse Rotation von Branchen und Anlagestilen zu verzeichnen. Die Anleger nahmen Gewinne auf Wachstumstitel und Werte mit hoher Rentabilität mit und kauften "Value"-Titel - besonders aus der Finanz- und Industriebranche -, die seit Jahresbeginn deutlich zurückblieben.

Was die Transaktionen im Geschäftsjahr betrifft, so wurden folgende Erstkäufe und vollständige Verkäufe getätigt:

Im ersten Quartal nahm der Fondsmanager Optex (spezialisiert auf Bewegungsmelder) und Bridgestone (weltweit größter Reifenhersteller) in das Portfolio auf. Die Positionen an den Industrieunternehmen Fuji Seal International und NGK Spark Plug sowie am Chemieunternehmen Shin-Etsu Chemical wurden verkauft. Die mangelnde Transparenz bezüglich der künftigen Geschäftsentwicklung gepaart mit relativ hohen Bewertungen haben zu diesen Verkaufsentscheidungen geführt.

Im zweiten Vierteljahr wurden Glory, der Weltmarktführer für Geldbearbeitungssysteme, Fast Retailing, der größte japanische Bekleidungs-Einzelhändler, sowie OSG, einer der weltweit größten Hersteller von Schneidwerkzeugen für die verarbeitende Industrie, gekauft. Der Fondsmanager nahm auch Rakuten, den größten E-Commerce-Anbieter Japans, wieder in das Portfolio auf. Auf Verkaufsseite stieß der Fondsmanager die Beteiligungen an Rinnai, Sundrug und Terumo aus Bewertungsgründen ab.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Im dritten Quartal wurden in der Konsumbranche Beteiligungen an Sugi Holdings (Drogerie- und Apothekenkette) und Kosé (einer der größten Kosmetikkonzerne Japans) erworben. In der Industrie kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Disco, einem Lieferanten für Anlagen für die Halbleiterindustrie, und Air Water, dem zweitgrößten japanischen Produzenten von Industriegasen. Zwei Titel nahm der Fondsmanager wieder in das Portfolio auf: Don Quijote (Discounter) und Rohto Pharmaceutical (spezialisiert auf Kosmetika, Hautpflege, Produkte der Augenheilkunde). Beide Positionen waren gegen Ende des vorigen Geschäftsjahres aus Bewertungsgründen verkauft worden. Auf Verkaufsseite stieß der Fondsmanager den Automobilzulieferer Stanley Electric und das Pharmaunternehmen Tsumura ab, weil die Anlagethesen beider Unternehmen infrage gestellt worden waren.

Im vierten Quartal nutzte der Fondsmanager die Kursschwäche in der Gesundheitsbranche und baute eine Erstposition an Asahi Intecc auf, der zu den größten japanischen Medizintechnikherstellern gehört. Der Konzern fertigt insbesondere Führungsdrähte und Katheter, die bei Koronar-Angioplastien eingesetzt werden. Bei diesem Verfahren lassen sich verengte Herzkranzarterien mechanisch und ohne chirurgischen Eingriff erweitern. Auf Verkaufsseite stieß der Fondsmanager das Industrieunternehmen Ebara aus Bewertungsgründen ab.

Nach diesen Transaktionen stieg die Anzahl der Positionen im Portfolio von 54 auf 58. Die Struktur des Teilfonds veränderte sich nur minimal. Der Fondsmanager meidet immer noch Unternehmen aus den Branchen Finanzwesen, Energie, Telekommunikation und Versorger. Als mögliche Kaufziele sucht er im Wesentlichen Unternehmen aus der Gesundheits- und Konsumbranche sowie aus Technologie, Industrie und Chemie. Die Kasseposition des Teilfonds wurde auf niedrigem Niveau gehalten.

Ausblick

In den vergangenen zwölf Monaten büßte der japanische Markt - trotz zahlreicher staatlicher Stützungsmaßnahmen - wegen des starken Yen und einer schwachen Konjunktur ein. Dieses eher schwierige Börsenjahr folgte auf drei sehr positive Börsenjahre, die von der Hoffnung gestützt wurden, dass die "Abenomics" - das ehrgeizige Wirtschaftsprogramm von Premierminister Shinzo Abe - die Wirtschaftsfrage Japans dauerhaft verbessern würden.

Inzwischen werden immer mehr Stimmen laut, die den möglichen Erfolg der Abenomics skeptisch bewerten. Es ist jedoch zu früh, den Erfolg dieses Programms zu beurteilen, da die Auswirkungen der meisten Maßnahmen erst in einigen Jahren zu erkennen sein werden. Geduld und Durchhaltevermögen bleiben also angesagt, da Japans Weg zu einem Konjunkturaufschwung steinig sein könnte. Die Qualitätsunternehmen im Fonds BL-Equities Japan dürften - unabhängig vom Ausgang der Abenomics - in der Lage sein, als attraktive Anlagen langfristig Wert für Aktionäre zu schaffen.

BL-Equities Asia

Während des Geschäftsjahrs waren an den asiatischen Märkten zwei Marktphasen zu beobachten: zunächst eine Abwärtsphase, die ihre Talsohle am 21. Januar erreichte, sowie anschließend eine zweite kräftige Erholungsphase in den Folgemonaten (mit einem Anstieg von über 30% gegenüber dem Tiefststand).

In diesem Kontext erwirtschaftete der BL-Equities Asia eine Performance von 14,2% in USD bzw. 13,7% in EUR.

In den ersten Monaten des Geschäftsjahrs waren die Konjunkturverlangsamung Chinas, die Schwäche des Yuan, die Gerüchte um eine zinspolitische Straffung in den USA sowie der Einbruch der Rohstoffpreise die größten Befürchtungen an den asiatischen Märkten.

In dieser Phase bewies der Fonds seine defensiven Fähigkeiten und behauptete sich bei den schwierigen Marktbedingungen sehr gut.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Mit Blick auf das abschwächende Wachstum Chinas tätigten die Behörden des Landes einige Maßnahmen, um Investitionen zu erleichtern, und senkten hierfür den Eigenkapitalanteil beim Neukauf von Immobilien, sowie die Mindestreservesätze der Banken. Weiterhin erhöhten sie die öffentlichen Aufträge, was jedoch wiederum das Haushaltsdefizit verschärfte. Demzufolge stabilisierte sich das Wachstum, außerdem legten die Branchen zu, die vom Konjunkturprogramm der Regierung profitierten (Immobilien- und Baubranche), was zu einem Anstieg der Rohstoffpreise führte. In dieser Aufschwungphase konnte der Fonds nicht so deutlich zulegen wie die großen Indizes, da zyklischere Titel und Finanzwerte nicht im Portfolio enthalten sind.

Die konsumnahen Branchen entwickelten sich relativ schwach, was allem Anschein nach auf das langsamere Lohnwachstum in China zurückzuführen ist. In diesem Zusammenhang wurden die meisten Unternehmen der Konsumbranche, deren Kurse früher teuer waren, weil der Markt für die kommenden Jahre kräftige Wachstumsraten antizipiert hatte, vom Markt abgestraft. Want Want China oder Hengan sind hierfür ein klares Beispiel.

Unternehmen aus dem Sektor der neuen Technologien waren nicht von der Konjunkturabkühlung in China betroffen und erzielten im Jahresverlauf stabile Ergebnisse. Tencent, Samsung Electronics oder Taiwan Semiconductor beispielsweise, die im Portfolio vertreten sind, verbuchten über das ganze Jahr gesehen Gewinne von über 50% (in USD).

Dank der Stabilisierung der Rohstoffpreise konnten sich die Währungen der Exportländer wieder erholen. Dass die US-Leitzinsen langsamer als erwartet angehoben wurden, ließ Währungen wie die indonesische Rupiah (+14% gegenüber dem USD) oder den malaiischen Ringgit (+6,6% gegen den USD) aufwerten.

Was die Regionen betrifft, so entwickelten sich die Märkte Indonesiens (+54% in USD) und Thailands (+24% in USD) am besten.

Zu den Unternehmen im Portfolio: Im Geschäftsjahr baute der Fondsmanager neun Erstpositionen auf. Er erwarb folgende Beteiligungen (in chronologischer Reihenfolge): Binggrae (koreanisches Molkereiunternehmen), Osstem Implant (Herstellung von Zahnimplantaten und Vertrieb von Dentalgeräten in Korea und China), Tencent (chinesischer Internetgigant), CPALL (führender Einzelhändler in Thailand mit seinem Franchise-Unternehmen 7-Eleven), Orion (südkoreanischer Hersteller von Gebäck, Snacks und anderen Süßwaren), Container Corporation of India (Containertransport auf der Schiene, Indien), British American Tobacco Malaysia (führender Zigarettenhersteller in Malaysia), King Slide Works (taiwanischer Hersteller von Metall-Gleitschienen) sowie Emperador (führender Hersteller von Spirituosen auf den Philippinen).

Bei den Verkaufsgeschäften entfernte der Fondsmanager folgende Unternehmen aus dem Portfolio (aus Bewertungsgründen oder wegen veränderter Fundamentaldaten): Hotel Shilla (Südkorea), Soufun (China), Prada (Italien, an der Börse von Hongkong notiert), SaSa (Hongkong), EO Technics (Korea), Oldtown (Malaysia), New Oriental Education & Technology (China, börsennotiert in den USA) sowie SJM (Macau, gelistet in Hongkong).

Ausblick

Das erwartete Gewinnwachstum für 2017 in Asien liegt wie jedes Jahr relativ hoch (11%). Es ist jedoch davon auszugehen, dass diese Schätzungen - ebenso wie in den vorangegangenen sechs Jahren - nach unten korrigiert werden.

Die Aussichten zahlreicher asiatischer Unternehmen deuten nicht auf eine unmittelbare Verbesserung der Auftragslage hin. Außerdem sollte man beachten, dass die Indizes in Asien zu einem großen Teil aus Banken- und Versicherungstiteln bestehen. Da die Zinsen in der gesamten Region sinken, geht ihre Zinsspanne beträchtlich zurück, zumal dies auf eine besonders lange Phase einer Kreditausweitung folgt, die zu einer deutlichen Zunahme von notleidenden Krediten bei Banken und Versicherungen geführt hatte. Auch künftig wird der Fondsmanager diese Branche meiden.

Der Außenhandel zeichnet das gleiche Bild. Die meisten asiatischen Güter und Dienstleistungen werden nach wie vor nach Europa exportiert. Doch aufgrund der Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Brexit, der Terroranschläge wie auch der Schwierigkeiten der Banken in der Eurozone scheint ein nachhaltiger Anstieg der Ausfuhren nach Europa nur schwer erkennbar.

Was die Auswahl der Titel im Portfolio betrifft, so wird der Fondsmanager seine Anlageentscheidungen weiterhin auf Grundlage von Qualität und Bewertung der Unternehmen treffen - und nicht entsprechend den gesamtwirtschaftlichen Nachrichten. Daher dürften die Unternehmen mit einem nachhaltigen Wettbewerbsvorteil in der Lage sein, sich in den schwierigen Marktbedingungen zu behaupten bzw. sie sogar zu nutzen, um ihre Rentabilität zu erhöhen.

BL-Equities Dividend

Im Geschäftsjahr (vom 30. September 2015 bis 30. September 2016) stieg der Nettoinventarwert des Fonds BL-Equities Dividend um 6,88% (Gesamtertrag in Euro).

Im Berichtszeitraum wurde das Fondsportfolio stark verändert, so dass die Anzahl der Positionen von 71 auf 49 zurückging. Aufgrund der Anlageentscheidungen des Fondsmanagers, die auf dem Bottom-up-Ansatz basieren, wurden vor allem Energietitel vollständig aus dem Portfolio entfernt sowie die Gewichtung der Immobilienbranche und des zyklischen Konsums deutlich gesenkt. Im Gegenzug wurden hauptsächlich Unternehmen der Basiskonsumbranche aufgestockt.

Der Fondsmanager investiert vorzugsweise in Unternehmen mit den nachfolgenden Eigenschaften:

- Geschäftstätigkeit (möglichst wenig konjunkturabhängig) wird geschützt durch Marken, Marktanteile, Patente, Vertriebsnetze, Kundenbeziehungen, Konzessionen, Regulierung und die installierte Basis,
- hohe Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE) sowie starke Erwirtschaftung von freiem Cashflow,
- stabile Finanzlage, die es den Unternehmen - in Verbindung mit den vorigen Eigenschaften - ermöglicht, hochrentabel in ihre Aktivität zu investieren und gleichzeitig Dividenden mit attraktiven Renditen auszuschütten, und
- angemessene Bewertung.

Die Unternehmen, an denen Erstpositionen aufgebaut wurden, entsprechen zwar insgesamt diesen Kriterien. Sie lassen sich jedoch - entsprechend weiteren, aus Sicht des Fondsmanagers attraktiven Eigenschaften - in verschiedene Kategorien einteilen.

Die Unternehmen der ersten "Gruppe" erzielen ihren Umsatz größtenteils mit Produkten, die als führende Marken auf den jeweiligen Märkten präsent sind, Grundbedürfnisse decken, im Allgemeinen in kurzen und regelmäßigen Abständen konsumiert werden und - absolut gesehen - geringe Kosten ausmachen, bei denen die Kunden häufig mehr auf die Marke und die Qualität achten als auf den Preis. Es handelt sich somit um eine eher azyklische Geschäftstätigkeit, die eine gewisse Preissetzungsmacht bietet. Die Konzerne besitzen ein breites Vertriebsnetz auf ihren Märkten und pflegen enge Kundenbeziehungen zu den Einzelhändlern. Zu dieser Gruppe gehören Swedish Match, Altria Group und Philip Morris International (Tabakprodukte), Hengan und Kimberly-Clark (Hygieneartikel), Dr Pepper Snapple Group (Getränke), PepsiCo (Snacks und Getränke), AVI (Gebäck, Snacks, Heißgetränke, Tiefkühlfisch, Parfüm, Kosmetikartikel, Bekleidung) und Givaudan (Aromen und Duftstoffe).

Eine weitere Gruppe bilden Canadian National Railway (Eisenbahngesellschaft mit einem Streckennetz von über 32.000 km in Kanada und den USA) und Life Healthcare (Marktführer bei privaten Gesundheitseinrichtungen in Südafrika). Durch die Art ihrer Leistungen und ihre führende Marktstellung gibt es für die "Kunden" kaum oder gar keine Alternativen. Somit besitzen die beiden Konzerne eine große Preissetzungsmacht und eine quasi wiederkehrende Aktivität.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Die dritte Kategorie besteht aus Unternehmen (Safran, KONE), deren Geschäftsmodell auf einer großen installierten Basis beruht (ca. 23.000 Flugzeugmotoren bzw. etwa 1.100.000 Aufzüge und Rolltreppen). Im Rahmen der Produktwartung werden den Kunden sehr rentable Serviceleistungen und Ersatzteile verkauft.

Zu einer weiteren Gruppierung zählen Weltmarktführer wie Apple und Gilead Sciences (Behandlung von Hepatitis C und HIV). Nach Ansicht des Fondsmanagers sind in ihrer Bewertung - trotz der gegenwärtigen Schwierigkeiten - die extrem hohe Rentabilität und die starke Erwirtschaftung von Cashflow bei weitem nicht eingepreist.

Die letzte Gruppe bilden Unternehmen mit seltenen und defensiven Assets, die beispielsweise mit wichtigen Ressourcen (Wasser, Strom) arbeiten. Ihre Geschäftstätigkeit ist durch Regulierung oder Konzessionen geschützt, die Erträge sind an die Inflation gekoppelt und bieten somit eine große Transparenz bei der Erwirtschaftung von Cashflow. Zu diesen Unternehmen zählen National Grid, Severn Trent, United Utilities, Guangdong Investment sowie Aguas Andinas.

Zu Ende des Geschäftsjahrs zeigte der BL-Equities Dividend eine durchschnittliche gewichtete Bruttorendite von 3,3%.

Der Teilfonds ist vor allem in folgende Währungen investiert: USD (24,3%), EUR (22,7%), CHF (16,0%) sowie GBP (9,2%). Hinsichtlich der Branchen (Einteilung nach Bloomberg) waren folgende Sektoren am stärksten gewichtet: Basiskonsum (24,7%), Industrie (16,9%), Gesundheit (12,4%), Technologie (9,0%).

Der hohe Anteil der Kasseposition (13,6%) verdeutlicht, dass der Fondsmanager hinsichtlich der Bewertung der Qualitätstitel, die unser Anlageuniversum ausmachen, eher zurückhaltend ist.

Ausblick

Mit Blick auf das aktuelle Umfeld (begrenzttes Wachstum, anhaltender Deflationsdruck, unkonventionelle Geldpolitik, extrem niedrige Zinsen, insgesamt recht überzogene Bewertungen) ist der Fondsmanager der Ansicht, dass das Thema Dividenden aussichtsreicher denn je bleibt. Verglichen mit Zinsinstrumenten bilden Aktien nach wie vor die Standard-Anlagekategorie, obwohl sie eine geringere Rendite als im historischen Durchschnitt erwarten lassen. Den größten Teil der Performance werden Aktien also durch Dividenden erzielen. Da Anleger Rendite suchen, ohne eine allzu große Risikobereitschaft mitzubringen, dürften sich die ausgewählten Unternehmen (mit Marktzutrittsschranken, Wettbewerbsvorteilen, höherer Eigenkapitalrendite, hohem Cashflow, gesunden Bilanzen) langfristig besser entwickeln als der Gesamtmarkt.

BL-Bond Euro

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich.

Aufgrund der geringen Inflation senkte die Europäische Zentralbank in zwei Schritten die negativen Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken und setzte ein Programm der quantitativen Lockerung ein.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

An den Rentenmärkten gingen die Renditen der Staatsanleihen infolge der Geldmarktpolitik weiter zurück, obwohl sie im September 2015 bereits auf niedrigem Niveau lagen. In Deutschland sanken die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von 0,59% auf -0,12%, in Italien von 1,72% auf 1,19% sowie in Spanien von 1,89% auf 0,88%. Demzufolge stieg der "JP Morgan EMU Government Bond Index" zwischen September 2015 und September 2016 um 6,8%.

Im Geschäftsjahr behielt der Fondsmanager eine äußerst defensive Anlagestrategie bei. Das Kreditrisiko des Portfolios war auf das Länderrisiko und auf internationale Organisationen begrenzt. Im Februar wurde die Duration - aufgrund der Erweiterung des Lockerungsprogramms seitens der EZB - strukturell angehoben. Ende September 2016 lag die Duration bei 5,3.

Ausblick

Die negativen Endfälligkeitsrenditen der meisten Staatsanleihen der Eurozone sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Bond Dollar

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Die USA erwirtschafteten nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist.

Wegen der Konjunkturabschwächung blieb der weltweite Teuerungsdruck insgesamt schwach. Auch in den USA blieb die Inflation unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke. In diesem Zusammenhang nahm die amerikanische Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine einzige Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor.

An den Rentenmärkten gingen die Renditen der Staatsanleihen weiter zurück, obwohl sie im September 2015 bereits auf niedrigem Niveau lagen. Der Grund dafür lag in der Geldmarktpolitik, die expansiver als erwartet ausfiel. In den USA fiel die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe von 2,04% auf -1,59%. Demzufolge stieg der "JP Morgan US Government Bond Index" zwischen September 2015 und September 2016 um 4,45%.

Der Fondsmanager begrenzte das Kreditrisiko des Portfolios auf das Länderrisiko der USA. Ende September 2016 lag die Duration bei 6,75.

Ausblick

Die niedrigen Endfälligkeitsrenditen sprechen dafür, dass die Renditen künftig niedrig bleiben.

BL-Short Term Euro

Das Jahr 2016 war von starken Schwankungen und bescheidenen Wertentwicklungen geprägt.

Der Grund liegt darin, dass das "Quantitative Easing" (QE) der Europäischen Zentralbank, speziell die Anleihekäufe in Höhe von monatlich 80 Milliarden Euro, die gesamte Zinskurve nach unten drückt.

Der für unser Portfolio relevante Euribor 3 Monate korrigierte nach diesen Maßnahmen weiter und ging im Jahresverlauf von -0,04% auf -0,30% zurück.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Ausblick

In einer Situation von geringem Wirtschaftswachstum und Haushaltskonsolidierung strebt der Fondsmanager eine mit den Geldmarktzinsen übereinstimmende Performance an und investiert dazu in Wertpapiere parastaatlicher Emittenten, hochwertige Unternehmensanleihen sowie in systemisch wichtige Banken.

BL-Short Term Dollar

Die amerikanische Federal Reserve rüstet sich allmählich für eine neue Lockerung ihrer Geldpolitik. Dies bestätigen die Aussagen Janet Yellens nach der FED-Sitzung vom September: "Im Lichte der fortgesetzten soliden Situation auf dem Arbeitsmarkt und unseren Prognosen für die volkswirtschaftliche Aktivität und die Inflation glaube ich, dass die Argumente für eine Erhöhung der Leitzinsen in den vergangenen Monaten stärker geworden sind."

Bekanntlich hatte die Fed ihre Leitzinsen das letzte Mal am 16. Dezember 2015 angehoben, und zwar um 25 Basispunkte. Damit bewegt sich der Leitzinssatz künftig in einem Korridor zwischen 0,25% und 0,50%.

Die nächste Sitzung des US-Offenmarktausschusses wird am 1./2. November (fünf Tage vor den Präsidentschaftswahlen) stattfinden. Am 13./14. Dezember schließlich dürfte nach Ansicht der Analysten wahrscheinlich ein nächster Zinsschritt verkündet werden.

Eine Erhöhung der US-Leitzinsen dürfte sich positiv auf den für unser Portfolio relevanten Libor 3 Monate auswirken.

Ausblick

In diesem Zusammenhang strebt der Fondsmanager eine mit den Geldmarktzinsen übereinstimmende Performance an und investiert dazu in Wertpapiere parastaatlicher Emittenten, hochwertige Unternehmensanleihen sowie in systemisch wichtige Banken.

BL-Global Flexible EUR

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung, für die es immer noch keine Lösung gibt, werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Betrachtet man die einzelnen Regionen, so erwirtschafteten die USA nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil. In Japan kommt die Konjunktur trotz vieler staatlicher Stützungsmaßnahmen kaum aus der Stagnation heraus. In China sorgte der Staat für eine sanfte Landung der Wirtschaft, allerdings um den Preis einer steigenden Verschuldung des Landes.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich. In den USA blieb die Inflation ebenfalls unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke.

Wegen der niedrigen Inflation greifen die Zentralbanken weiterhin zu unkonventionellen Lockerungsmaßnahmen. Von den vier wichtigsten Zentralbanken nahm lediglich die amerikanische Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan setzten sogar negative Einlagezinsen für die

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Überschussreserven der Handelsbanken ein. In der Eurozone, Großbritannien und Japan wird die quantitative Lockerung praktiziert.

An den Rentenmärkten gingen die Renditen der Staatsanleihen aufgrund der Nullzinspolitik und der Anleihekaufprogramme der Zentralbanken weiter zurück, obwohl sie im September 2015 bereits auf niedrigem Niveau lagen. In den angelsächsischen Ländern nahmen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 2,04% auf 1,59% (USA) sowie von 1,76% auf 0,75% (Großbritannien) ab. In Deutschland sanken die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von 0,59% auf -0,12%, in Italien von 1,72% auf 1,19% sowie in Spanien von 1,89% auf 0,88%. Demzufolge stieg der "JP Morgan EMU Government Bond Index" zwischen September 2015 und September 2016 um 6,8%.

Auch für die positive Entwicklung der Aktienmärkte sind die Nullzinspolitik und die quantitative Lockerung verantwortlich. Da es keine Anlagealternativen gibt, steigen die Aktienkurse trotz des langsameren Gewinnwachstums der Unternehmen in den meisten Regionen tendenziell weiter. Die Börsenkorrektur im Januar und Februar 2016, die von den Befürchtungen einer deutlicheren Konjunkturabschwächung in China ausgelöst wurde, war nicht von Dauer. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries total return net in Euro um 11,2%. Von den Regionen entwickelten sich die USA und die Schwellenländer am besten, während der Topix in Japan wegen des starken Yen zurückging und der europäische Stoxx 600 quasi unverändert blieb.

Besondere Ereignisse an der Devisenfront waren der starke Yen (+17,6% zum Euro) trotz der sehr expansiven Geldpolitik der Bank von Japan und die Schwäche des Pfund Sterling (-14,7% gegenüber dem Euro) nach dem Brexit-Referendum. Der Wechselkurs EUR/USD schwankte hingegen kaum. In den Schwellenländern konnten die Währungen, die 2015 stark abgewertet hatten, teilweise wieder aufholen, so z. B. der brasilianische Real, der malaiische Ringgit und die indonesische Rupiah.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei: Seines Erachtens wird die globale Wirtschaft durch die Überschuldung der Industriestaaten geschwächt, weil letztere mittelfristig ein deutliches Risiko für die Finanzmärkte bewirkt. Daher praktizierte der Fondsmanager eine Anlagestrategie, die mehrere Anlageklassen kombiniert. Die Entwicklung dieser Anlageklassen - in diesem Fall Aktien, festverzinsliche Anlagen und Gold - variiert je nach Veränderung der Wirtschaftslage.

Ende September 2016 war der Fonds zu 77% in Aktien investiert, die zu 7,5% über den Verkauf von Futures abgesichert waren. Die Gewichtung festverzinslicher Anlagen machte 23% aus (10% als Kasseposition, 13% Anleihen). In geografischer Hinsicht war das Aktienportfolio (ohne Goldminen) wie folgt aufgeteilt: Eurozone 9,5%, übrige europäische Länder 17,5%, Nordamerika 18%, Asien-Pazifik (ex Japan) 10,5%, Japan 9%, Sonstige 1,5%.

Aufgeschlüsselt nach Sektoren blieb das Aktien-Portfolio defensiv ausgerichtet. Bevorzugt wurden weiterhin Unternehmen mit einer sehr stabilen Finanzlage und einer guten Transparenz bezüglich ihrer Ergebnisse.

Die Allokation nach Währungen (nach Devisentermingeschäften) sah folgendermaßen aus: 35,5% in EUR, 19% in USD, 13,5% in CHF, 11% in CAD, 9% in JPY sowie 12% in andere Währungen.

Ausblick

Der Fondsmanager wird die Zusammensetzung des Portfolios auch künftig gemäß seiner Analyse des wirtschaftlichen Umfelds und der relativen Bewertung der verschiedenen Anlageklassen anpassen.

BL-Global Flexible USD

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung, für die es immer noch keine Lösung gibt, werden zum

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. Betrachtet man die einzelnen Regionen, so erwirtschafteten die USA nach wie vor einen höheren Anstieg des BIP als die meisten anderen Industrieländer, auch wenn die Wachstumsrate leicht zurückgegangen ist. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil. In Japan kommt die Konjunktur trotz vieler staatlicher Stützungsmaßnahmen kaum aus der Stagnation heraus. In China sorgte der Staat für eine sanfte Landung der Wirtschaft, allerdings um den Preis einer steigenden Verschuldung des Landes.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich. In den USA blieb die Inflation ebenfalls unterhalb der von der Federal Reserve gesteckten Zielmarke.

Wegen der niedrigen Inflation greifen die Zentralbanken weiterhin zu unkonventionellen Lockerungsmaßnahmen. Von den vier wichtigsten Zentralbanken nahm lediglich die amerikanische Federal Reserve in den vergangenen zwölf Monaten eine Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte vor. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan setzten sogar negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken ein. In der Eurozone, Großbritannien und Japan wird die quantitative Lockerung praktiziert.

Für die positive Entwicklung der Aktienmärkte sind die Nullzinspolitik und die Programme der quantitativen Lockerung verantwortlich. Da es keine Anlagealternativen gibt, steigen die Aktienkurse trotz des langsameren Gewinnwachstums der Unternehmen in den meisten Regionen tendenziell weiter. Die Börsenkorrektur im Januar und Februar 2016, die von den Befürchtungen einer deutlicheren Konjunkturabschwächung in China ausgelöst wurde, war nicht von Dauer. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries total return net in USD um 13%. Von den Regionen entwickelten sich die USA und die Schwellenländer am besten, während der Topix in Japan wegen des starken Yen zurückging und der europäische Stoxx 600 quasi unverändert blieb.

Besondere Ereignisse an der Devisenfront waren der starke Yen (+15% zum USD) trotz der sehr expansiven Geldpolitik der Bank von Japan und die Schwäche des Pfund Sterling (-14% gegenüber dem USD) nach dem Brexit-Referendum. Der Wechselkurs EUR/USD schwankte hingegen kaum. In den Schwellenländern konnten die Währungen, die 2015 stark abgewertet hatten, teilweise wieder aufholen, so z. B. der brasilianische Real, der malaiische Ringgit und die indonesische Rupiah.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei und bevorzugte Investments in Qualitätsunternehmen.

Ende September 2016 war der Fonds BL-Global Flexible USD zu 90% in Aktien investiert. Ein Teil des Aktienengagements wurde über den Verkauf von Futures auf Börsenindizes abgesichert, so dass der Netto-Aktienteil nur mehr 59% beträgt. Der Teilfonds bleibt zu 7,1% in Staatsanleihen der US Treasury investiert. Die Kasseposition machte 2,9% innerhalb des Fonds aus.

Bei den Devisen war der Fonds wie folgt investiert: 73,8% in USD, 6% in GBP, 5,7% in EUR, 5,3% in JPY, 4,5% in CHF sowie 4,7% in andere Währungen, insbesondere aus Schwellenländern. Ende September 2016 war keine Währungsallokation durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Das Netto-Exposure in USD lag also bei 73,8%.

Ausblick

Der Fondsmanager wird die Zusammensetzung des Portfolios auch künftig gemäß seiner Analyse des wirtschaftlichen Umfelds und der relativen Bewertung der verschiedenen Anlageklassen anpassen.

BL-Optinvest (Euro)

In den vergangenen zwölf Monaten hat sich das wirtschaftliche Umfeld kaum verändert. Die Weltwirtschaft ist nach wie vor durch stabiles, moderates Wachstum gekennzeichnet. Die negativen Auswirkungen der allgemeinen Überschuldung werden zum Teil gedämpft von den niedrigen Zinsen infolge der beispiellos expansiven Geld- und Zinspolitik der Zentralbanken. In Europa präsentiert sich die Wirtschaft - trotz zahlreicher und umfangreicher politischer Krisen - erstaunlich stabil.

Wegen der Konjunkturabschwächung bleibt der Teuerungsdruck schwach. In der Eurozone war die Preissteigerungsrate - hauptsächlich infolge der gesunkenen Ölpreise - vorübergehend im negativen Bereich.

Aufgrund der geringen Inflation senkte die Europäische Zentralbank in zwei Schritten die negativen Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken und setzte ein Programm der quantitativen Lockerung ein.

An den Rentenmärkten gingen die Renditen der Staatsanleihen infolge der Geldmarktpolitik weiter zurück, obwohl sie im September 2015 bereits auf niedrigem Niveau lagen. In Deutschland sanken die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von 0,59% auf -0,12%, in Italien von 1,72% auf 1,19% sowie in Spanien von 1,89% auf 0,88%. Demzufolge stieg der "JP Morgan EMU Government Bond Index" zwischen September 2015 und September 2016 um 6,8%.

Im Geschäftsjahr behielt der Fondsmanager eine äußerst defensive Anlagestrategie bei. Das Kreditrisiko des Portfolios war auf das Länderrisiko und auf internationale Organisationen begrenzt. Im Februar wurde die Duration - aufgrund der Erweiterung des Lockerungsprogramms seitens der EZB - strukturell angehoben. Ende September 2016 lag die Duration bei 5,2.

Ausblick

Die negativen Endfälligkeitsrenditen der meisten Staatsanleihen der Eurozone sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Emerging Markets

Im Geschäftsjahr 2015/2016 waren in den Schwellenländern zwei Marktphasen zu beobachten: eine Korrekturphase von November 2015 bis Februar 2016 sowie eine Hausse-Phase in den Folgemonaten. Der Aktienindex der Schwellenländer MSCI Emerging Markets schloss das Geschäftsjahr mit einem Plus von 16,7% (in Euro).

Im Geschäftsjahr entwickelte sich die IT-Branche am besten, genauer gesagt die führenden chinesischen Online-Dienste (Alibaba, Tencent, Baidu). In der gleichen Branche erzielten Samsung Electronics sowie der taiwanische Halbleiterhersteller TSMC ebenfalls starke Zuwächse. Das Unternehmen TSMC (das seit der Auflegung des Fonds 2007 im Portfolio enthalten ist) dürfte von der Automatisierungswelle profitieren, die in den kommenden Jahren die Industrie- und Automobilbranche erfassen wird. Allein diese fünf Unternehmen machen nun über 15% im Index MSCI Emerging Markets aus.

Zu den weiteren Gewinnern zählte die Energie- und Rohstoffbranche. Nach dem Allzeittief im Februar hat sich der Ölpreis in den folgenden vier Monaten fast verdoppelt. Am Ende des Geschäftsjahrs stand die Einigung der OPEC über eine Begrenzung der Öl-Fördermenge im Vordergrund. Damit will die OPEC den Ölpreis stützen. Mineralöltitel reagierten auf diese erste Einigung seit 2008 positiv.

In geografischer Hinsicht stellte der Putschversuch in der Türkei vom 15. Juli 2016 ein einschneidendes Ereignis dar. Aufgrund der instabilen politischen Lage und der Verhängung des Ausnahmezustands nach dem gescheiterten Putschversuch zogen sich viele Anleger aus diesem Markt zurück. Die Börse

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

von Istanbul verlor in den darauffolgenden Tagen über 18% (in Euro), erholte sich anschließend aber zum Teil wieder. Auch die vier türkischen Unternehmen, die im Portfolio enthalten sind (Do&Co, Anadolu Efes, Ulker, Bim) waren von der Marktkorrektur betroffen.

Was die Aktienallokation betrifft, begann der Fondsmanager das Steuerjahr mit einem Exposure von 76% (die Untergrenze ist auf 60% festgesetzt). Nach den umfangreichen Korrekturen im Januar und Februar 2016 setzte der Fondsmanager das Aktienengagement auf über 83% herauf. Die Gewichtung des Aktienteils erhöhte der Fondsmanager also, indem er das Portfolio um Qualitätsunternehmen mit attraktiveren Bewertungen ergänzte. Der Aktienteil machte zu Ende des Geschäftsjahres etwa 79% aus.

Staatsanleihen aus Schwellenländern sowie die Kasseposition bleiben größtenteils in harten Währungen (Euro und US-Dollar) investiert. Der Prozentsatz dieses Anteils resultiert aus der Bewertung der vom Fondsmanager beobachteten Qualitätsaktien. Damit soll das Portfolio im Falle von Korrekturen der Schwellenmärkte begrenzt werden, und der Fondsmanager könnte den Aktienteil bei einem günstigeren Bewertungsniveau aufstocken.

Hinsichtlich der Unternehmen baute der Fondsmanager im Verlauf des Geschäftsjahres mehrere Aktien-Erstpositionen auf. Er kaufte folgende Beteiligungen (in chronologischer Reihenfolge): D&L Industries (philippinischer Industriekonzern, spezialisiert auf Lebensmittelzutaten und Ölchemikalien), King Slide Works (taiwanischer Hersteller von Metall-Gleitschienen), Major Cineplex (größter Kinobetreiber in Thailand), Tencent (größter chinesischer Anbieter von sozialen Netzwerken und Online-Unterhaltungsdiensten), BAT Malaysia (führender Zigarettenhersteller in Malaysia), Emperador (philippinischer Hersteller von Spirituosen, insbesondere Brandy) sowie Grupo Lala (größter Milch- und Milchproduktehersteller in Mexiko).

Bei den Aktienverkäufen entfernte der Fondsmanager folgende Unternehmen aus dem Portfolio (aus Bewertungsgründen oder wegen veränderter Fundamentaldaten): Souza Cruz (Brasilien), Gudang Garam (Indonesien), Tingyi (China) sowie Xingda (China).

Ausblick

Sollte die Konjunkturabkühlung in China deutlicher als erwartet ausfallen und die Federal Reserve das Zinsniveau normalisieren, könnten die Schwellenmärkte in den kommenden Monaten erneut belastet werden. Zudem könnten in den Schwellenländern jederzeit politische Unwägbarkeiten entstehen und an den lokalen Aktienmärkten für Turbulenzen sorgen. Daher wird der Fondsmanager seine Anlageentscheidungen weiterhin auf Grundlage von Qualität und Bewertung der Unternehmen treffen - und nicht entsprechend den gesamtwirtschaftlichen Nachrichten.

Der Fondsmanager investiert nach wie vor in Qualitätsunternehmen, die über solide Bilanzen, eine hohe Rentabilität sowie einen starken Wettbewerbsvorteil verfügen. Diese Unternehmen generieren einen hohen freien Cashflow, mit dem sie ihr Wachstum unabhängiger von der Marktsituation gewährleisten können. Das Aktien-Exposure wird weiterhin das Bewertungsniveau der vom Fondsmanager beobachteten Qualitätsunternehmen ausdrücken.

Bei der Verwaltung festverzinslicher Papiere werden hochwertige Schwellenländer-Anleihen bevorzugt, die in harten Währungen (Euro oder US-Dollar) investiert sind. Dank dieser Eigenschaften des Anleihenportfolios kann der Fondsmanager im geeigneten Moment neue Marktbedingungen nutzen.

Auch die Kasseposition lautet größtenteils auf harte Währungen (Euro oder US-Dollar).

BL-Bond Emerging Markets Euro

Die Schwellenländer setzten in diesem Jahr ihre Entwicklung der Vormonate fort. In einigen Ländern dieser Anlagekategorie verbesserte sich die Wirtschaftslage allmählich, was sich im Anstieg der Indizes widerspiegelte: Der EMBI Global Diversified stieg im Berichtszeitraum um +16,20%. Sein Spread

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

schrumpfte um fast 100 Basispunkte und schloss den September bei 336 Zählern. Der Index GBI-EM Broad, der Anleihen in lokaler Währung misst, erzielte Zuwächse von +11,35%. Dennoch ist die Lage nicht sonderlich gut. Bis Februar gingen die Ölpreise zurück, was auf die Finanzlage der Ölexportländer drückte. Nigeria beispielsweise wertete im Juni seine Währung (Naira) ab. Auch das geringe Wachstum in China, das die Entwicklung dieser Anlageklasse ebenfalls stark beeinflusst, drückte auf die Performance. Im Berichtszeitraum verlor der Yuan gegenüber dem US-Dollar um 4,6%. Außerdem belasteten inländische Faktoren, z. B. die Korruptionsaffäre in Brasilien oder der Putschversuch in der Türkei, die Währungen weiterer Schwellenländer. Der mexikanische Peso verlor von September 2015 bis September 2016 um 12,7% an Wert. Insgesamt blieb die Situation jedoch stabil. Gestützt wurden die guten Wertentwicklungen der Indizes für die Schwellenländer-Anleihen auch von den rückläufigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie von vorsichtigeren Verlautbarungen der amerikanischen Federal Reserve.

Ausblick

Trotz der verschiedenen geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen dürften Qualitätsanleihen der Eurozone ohne klare Richtung bleiben, weil man von der Erholung der europäischen Wirtschaft nicht überzeugt ist und politische Risiken bestehen (so auch das Ergebnis des italienischen Referendums). Außerdem könnte eine für Dezember erwartete Anhebung der US-Leitzinsen für mehr Volatilität sorgen. Die Schwellenmärkte, speziell ihre Währungen, würden in erster Linie wegen dieser Spannungen einbüßen. Der Ausgang der US-Präsidentenwahlen wird sich auch auf die Devisenmärkte auswirken. Dennoch dürften sich die Fundamentalfaktoren der Schwellenländer weiter stabilisieren und aus der verbesserten Lage am Rohstoffmarkt Nutzen ziehen.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Die Schwellenländer setzten in diesem Jahr ihre Entwicklung der Vormonate fort. In einigen Ländern dieser Anlagekategorie verbesserte sich die Wirtschaftslage allmählich, was sich im Anstieg der Indizes widerspiegelte: Der EMBI Global Diversified stieg im Berichtszeitraum um +16,20%. Sein Spread schrumpfte um fast 100 Basispunkte und schloss den September bei 336 Zählern. Der Index GBI-EM Broad, der Anleihen in lokaler Währung misst, erzielte Zuwächse von +11,35%. Dennoch ist die Lage nicht sonderlich gut. Bis Februar gingen die Ölpreise zurück, was auf die Finanzlage der Ölexportländer drückte. Nigeria beispielsweise wertete im Juni seine Währung (Naira) ab. Auch das geringe Wachstum in China, das die Entwicklung dieser Anlageklasse ebenfalls stark beeinflusst, drückte auf die Performance. Im Berichtszeitraum verlor der Yuan gegenüber dem US-Dollar um 4,6%. Außerdem belasteten inländische Faktoren, z. B. die Korruptionsaffäre in Brasilien oder der Putschversuch in der Türkei, die Währungen weiterer Schwellenländer. Der mexikanische Peso verlor von September 2015 bis September 2016 um 12,7% an Wert. Insgesamt blieb die Situation jedoch stabil. Gestützt wurden die guten Wertentwicklungen der Indizes für die Schwellenländer-Anleihen auch von den rückläufigen Renditen der US-Staatsanleihen sowie von vorsichtigeren Verlautbarungen der amerikanischen Federal Reserve.

Ausblick

Trotz der verschiedenen geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen dürften Qualitätsanleihen der Eurozone ohne klare Richtung bleiben, weil man von der Erholung der europäischen Wirtschaft nicht überzeugt ist und politische Risiken bestehen (so auch das Ergebnis des italienischen Referendums). Außerdem könnte eine für Dezember erwartete Anhebung der US-Leitzinsen für mehr Volatilität sorgen. Die Schwellenmärkte, speziell ihre Währungen, würden in erster Linie wegen dieser Spannungen einbüßen. Der Ausgang der US-Präsidentenwahlen wird sich auch auf die Devisenmärkte auswirken. Dennoch dürften sich die Fundamentalfaktoren der Schwellenländer weiter stabilisieren und aus der verbesserten Lage am Rohstoffmarkt Nutzen ziehen.

BL-European Smaller Companies

BL-European Smaller Companies investiert in eine begrenzte Anzahl europäischer Unternehmen, deren Marktkapitalisierung mehrheitlich zwischen 300 Mio. EUR und 4 Mrd. EUR liegt. Der Fondsmanager sucht hochspezialisierte Unternehmen, deren Wettbewerbsvorteil zu einer Verbesserung ihrer Fundamentalfaktoren und/oder einer Stärkung ihrer Marktposition beiträgt. Die Aufmerksamkeit richtet sich speziell auf Unternehmen, deren Aktivität entweder von starkem strukturellem Wachstum profitiert oder von Investitionen gestützt wird, oder deren Produkte und Dienstleistungen ihren Kunden zu einer Produktivitätssteigerung verhelfen. Eine Position wird gebildet, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens eine attraktive Differenz zur Bewertung seines inneren Werts (Fair Value) aufweist. Dieses Vorgehen kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise wurden Investments dann getätigt, wenn die Kapitalrendite des Unternehmens hoch war und/oder stieg. Diese Anlagemethodik durch Auswahl der Titel spiegelt sich in einer - deutlich vom Marktindex abweichenden - Portfoliostruktur sowie in einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont wider.

Die Anzahl der im Teilfonds gehaltenen Positionen wurde im Vergleich zum Vorjahr in etwa beibehalten. Zum 30.09.2016 waren 41 Unternehmen im Portfolio enthalten (zum 30.09.2015 waren es 40). Im Geschäftsjahr wurden sechs Erstpositionen aufgebaut, vier Beteiligungen wurden verkauft, eine Position wurde infolge einer Übernahme aus dem Fonds entfernt. Am stärksten vertreten waren zu Jahresende die Industrie-, Basiskonsum- und Gesundheitsbranche mit fast 70% der Aktiva (Vorjahr: 60%). Der verbleibende Teil war in die Werkstoffbranche (Chemie), den Technologiesektor, den zyklischen Konsum und die Immobilienbranche investiert. Bei der geografischen Aufteilung machten Deutschland, Großbritannien, Belgien und die Schweiz fast 77,5% aus (Vorjahr: 83,3%). Der verbleibende Teil war in Spanien, Frankreich, Italien und Schweden investiert. Im Geschäftsjahr 2015-2016 erzielte der Fonds BL-European Smaller Companies ein Plus von 4,02 %. Der Referenzindex MSCI Europe Small Cap (TR) legte um 5,60% zu.

Im Folgenden werden die wichtigsten Transaktionen aufgeführt.

Im ersten Quartal des Geschäftsjahrs war ein Anstieg der Aktienkurse zu beobachten. Unterstützend wirkte sich dabei vor allem die Politik der Zentralbanken aus. Im Oktober 2015 hatte EZB-Präsident Draghi angekündigt, das Programm der quantitativen Lockerung länger als ursprünglich geplant (September 2016) fortzuführen.

Im Oktober erwarb der Fondsmanager eine erste Position am italienischen Unternehmen Amplifon. Der weltweit führende Hörgeräteakustiker besitzt einen Marktanteil von etwa 11%. Das Unternehmen wurde 1950 gegründet, als die Zahl der Menschen mit Hörminderung infolge des Zweiten Weltkriegs angestiegen war. Heute ist Amplifon in 22 Ländern tätig. Der Markt ist noch stark fragmentiert und besteht vor allem aus kleinen lokalen Ketten und unabhängigen Hörgeräteakustikern. Die Strategie des Unternehmens gründet auf einer Konsolidierung des Marktes, Amplifon übernimmt daher immer wieder Mitbewerber, um den eigenen Marktanteil zu erhöhen. Die Verhandlungsstärke bei Zulieferern (Hörgeräteherstellern) steigt, und das Unternehmen profitiert von Rabatten von bis zu 30% gegenüber dem Preis, den Mitbewerber zahlen. Im Dezember 2015 wurde das Unternehmen Alent von seinem US-amerikanischen Konkurrenten Platform Specialty Products übernommen. Daher ist der Titel nicht mehr im Teilfonds vertreten.

Im zweiten Quartal wurden zwei neue Titel in den Fonds aufgenommen. Im Januar 2016 erwarb der Fondsmanager eine Beteiligung an Stabilus. Das deutsche Unternehmen ist der weltweit führende Hersteller von Gasdruckfedern und elektromechanischen Antrieben. Seine Produkte dienen dem leichteren Öffnen oder Schließen von Türen, Kofferraumklappen oder Motorhauben. Die Gasdruckfedern werden hauptsächlich in der Automobilindustrie eingesetzt, doch das Unternehmen entwickelt bereits Anwendungen für andere Branchen (Luftfahrt, Landwirtschaft) und will so seinen Kundenstamm erweitern. Stabilus ist mit einem Weltmarktanteil von 70% dominierend auf dem Automobilmarkt und erzielt im Vergleich zur Nummer Zwei den 15-fachen Umsatz. Im Februar wurde eine Erstposition an Essentra gebildet. Das Unternehmen besteht aus den vier Geschäftsbereichen Packaging, Filtre, Porous Technologies und Components und bietet einer Vielzahl von Kunden wichtige

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Komponenten zu geringen Kosten. So gehen die Kunden kein Risiko eines Lieferantenwechsels ein, was Essentra wiederum eine gewisse Transparenz verschafft. Mit der Zeit ist das Unternehmen Marktführer in seinen Bereichen geworden. Es verfügt über ein globales Produktions- und Vertriebsnetz, was eine Fertigung mit geringen Kosten ermöglicht. So ist das Unternehmen ein bevorzugter Partner seiner Kunden und pflegt gute und lange Kundenbeziehungen. Von seinen Mitbewerbern hebt sich Essentra durch ein vollständiges Produktspektrum (über 150.000 Artikel) und kurze Lieferfristen ab. Neben diesen beiden Kaufgeschäften haben wir Ende März den vollständigen Verkauf des britischen Unternehmens Stock Spirits eingeleitet. Ende 2015 hatte Stock Spirits eine hohe, noch länger anhaltende Konkurrenz in seinem Hauptabsatzmarkt Polen bestätigt. Da dieser Übergang länger dauerte als zunächst vorgesehen, zog der Fondsmanager einen Verkauf dieser Beteiligung vor.

Das dritte Quartal war geprägt vom Referendum in Großbritannien und dem Sieg der Brexit-Befürworter. Die Börsengewinne vom April und Mai wurden in den Tagen nach der Abstimmung vollständig zunichte gemacht. Zusätzlich zu diesem Kursrückgang verlor das Pfund Sterling gegenüber den wichtigsten Währungen an Wert, und der Goldpreis wertete auf.

Auf der Kaufseite wurden zwei neue Titel in den Teilfonds aufgenommen. Im April erwarb der Fondsmanager eine Erstposition an Stratec Biomedical, das medizinische Analysesysteme entwickelt und produziert. Das deutsche Unternehmen hat sich auf automatisierte In-vitro-Tests spezialisiert. Stratecs Kunden (z. B. Siemens, DiaSorin) sehen in dem Unternehmen einen Partner, bei dem sie einen Teil ihrer Analysegeräte auslagern können. Im Laufe der Jahre hat sich Stratec auf die Entwicklung von Hämatologie-Tests spezialisiert und besitzt hier zahlreiche Patente. Damit verfügt das Unternehmen über höher entwickelte Diagnoseinstrumente als seine Kunden. 2015 wurden 36% der In-vitro-Analysegeräte von externen Partnern entwickelt; 2010 waren es nur 27%. Schätzungen des Unternehmens zufolge wird dieser Trend zunehmen, so dass Stratec profitabel wachsen dürfte. Weiterhin wurde eine Erstposition an Viscofan gebildet. Das spanische Unternehmen ist der weltweit führende Hersteller von Kunstdärmen für Wurst. Dieser Markt hat einen Umfang von etwa 2,3 Milliarden Euro; Viscofan hält einen Marktanteil von 31% (ungefähr doppelt so viel wie sein größter Konkurrent). Das Unternehmen besitzt Produktionsstätten auf der ganzen Welt, so dass es nahe an seinen Kunden sein und bestmöglich auf die regionalen Besonderheiten reagieren kann. Wursthersteller bevorzugen Kunstdärme gegenüber Naturdärmen hauptsächlich deshalb, weil sie kostengünstiger sind, eine - für die industrielle Fertigung notwendige - gleichmäßigere Qualität bieten und weniger Abfälle haben. Dank seiner Größe kann Viscofan im Vergleich zu seinen Mitbewerbern deutliche Kosteneinsparungen erzielen und so seine Marktanteile verteidigen bzw. sogar steigern. Diese Käufe wurden zum Teil durch den vollständigen Verkauf von e2v technologies und Sartorius Stedim Biotech finanziert.

Im dritten Jahresviertel verzeichneten die Märkte nach dem Rückgang der Aktienkurse im zweiten und dritten Quartal eine Aufwärtswende. Verantwortlich für diesen Anstieg waren über den Erwartungen liegende Unternehmensergebnisse. Die Einigung der OPEC Ende September über eine Begrenzung der täglichen Öl-Fördermenge bildete ein weiteres einschneidendes Ereignis. Diese Einigung sorgte für einen Anstieg des Ölpreises. Die Zinsen blieben unverändert. Die US-Zentralbank hatte sich im Juli zwar recht positiv geäußert, doch sie zügelte die Erwartungen einer zweiten Zinsanhebung. Am europäischen Markt laufen ähnliche Überlegungen; die Europäische Zentralbank machte noch keine Andeutungen zu einer unmittelbar bevorstehenden zinspolitischen Straffung.

Auf der Kaufseite wurde ein neuer Titel in den Fonds aufgenommen. Im Juli kaufte der Fondsmanager eine Erstposition an Elixir. Das französische Gastronomie-Unternehmen ist in den Bereichen Catering und Konzessionen tätig, seine fünf wichtigsten Märkte sind Frankreich, Italien, Spanien, die USA und Großbritannien. Wachstumschancen für Elixir liegen zum einen in einer zunehmenden Auslagerung des Kantinenbetriebs in Unternehmen, Krankenhäusern, Behörden und Schulen, zum anderen im Erwerb neuer Konzessionen an Flughäfen, Bahnhöfen und Freizeitzentren. Im Bereich der Gemeinschaftsgastronomie genießt Elixir einen hervorragenden Ruf, hier liegt seine Kundenbindungsrate bei 93 %. Durch sein Know-how steht das Unternehmen in Frankreich, Italien und Spanien an erster Stelle; in den USA und Großbritannien baut es seine Geschäftstätigkeit aus. In der Sparte Konzessionen in der Gastronomie besitzt Elixir ein breites Spektrum an eigenen Formaten und Franchising-Lösungen, mit denen es optimal auf die unterschiedlichen Ausschreibungen reagieren

kann. Diese Verträge haben lange Laufzeiten und verschaffen dem Unternehmen eine große Transparenz. Beispielsweise erwarb Elior eine große Konzession zum Betrieb sämtlicher Raststätten an einer der meistbefahrenen privaten Autobahnen in den USA. Diese Konzession läuft über 30 Jahre und kann um weitere 10 Jahre verlängert werden. Da die anfänglichen Investitionen in den einzelnen Segmenten (zentrale Küchen, Einrichtung der Gaststätten etc.) sehr groß sind, muss sich Elior gegenüber nur wenig neuen Marktakteuren behaupten. Im vierten Quartal wurde das britische Unternehmen Elementis vollständig verkauft.

BL-American Smaller Companies

Der Teilfonds BL-American Smaller Companies wurde am 13. November 2015 aufgelegt; die ersten Beteiligungen wurden am 16. November 2015 gebildet.

Der Teilfonds investiert in hochwertige nordamerikanische Unternehmen mit kleiner und mittlerer Börsenkapitalisierung, die nachhaltige Wettbewerbsvorteile aufweisen. Der Fondsmanager praktiziert eine aktive Anlagestrategie, von der er zutiefst überzeugt ist. Die Zusammensetzung des Referenzindexes hat keinerlei Einfluss auf den Aufbau des Fondsportfolios, da die Titel entsprechend den Anlagegelegenheiten des *Bottom-Up*-Ansatzes ausgewählt werden. Die Gewichtung jeder Position im Portfolio hängt vom Bewertungsniveau der Aktie, der Liquidität und unserer Überzeugung von der Anlagethese ab. Der Fondsmanager praktiziert kein Market Timing und hält die Kasseposition im Portfolio so gering wie möglich.

Da der Anlagestil des Fonds Qualitätstitel bevorzugt, waren die Branchen zyklischer Konsum, nichtzyklischer Konsum, Gesundheit, Industrie, Technologie und Werkstoffe besonders stark vertreten. In die Branchen Energie, Finanzen, Telekommunikation oder Versorger war der Teilfonds im Geschäftsjahr hingegen nicht investiert.

Die durchschnittliche Börsenkapitalisierung des Teilfonds ist höher als die seines Vergleichsindexes MSCI US Small + Mid Cap, doch dies ist bekanntlich auf die Anlagestrategie zurückzuführen, die Qualitätstiteln den Vorzug gibt.

Die extrem niedrigen Zinsen sowie die QE-Programme der Zentralbanken waren der Grund für die insgesamt positive Entwicklung der Aktienmärkte im Jahresverlauf. Nur von kurzer Dauer war die Korrektur im Januar und Februar 2016, die auf die Unsicherheiten wegen des rückläufigen Wachstums in China und den USA sowie auf die erneut gesunkenen Ölpreise zurückzuführen war. Der MSCI World All Countries erzielte eine Netto-Gesamtleistung von 13% (in USD). Am besten entwickelten sich die Märkte der Schwellenländer und der USA.

In den USA erwirtschafteten die Unternehmen mit kleinen Börsenkapitalisierungen seit Auflegung des Fonds eine höhere Performance als die mittleren und großen Kapitalisierungen. In diesem Umfeld schloss der BL-American Smaller Companies mit einem Rückstand von 1,75% auf seinen Referenzindex. In absoluten Werten stieg er hingegen um 7,74%. Eine mögliche Erklärung liefern unsere Anlagepolitik, die im Schnitt höhere Börsenkapitalisierungen als der Index bevorzugt, weiterhin die klare Untergewichtung der Technologie- und Energiebranche sowie die deutlich höhere Gewichtung des zyklischen und nichtzyklischen Konsums und des Gesundheitswesens. Überdies haben sich unterbewertete Aktien im Berichtszeitraum besser entwickelt als Wachstumstitel.

Im Geschäftsjahr wurden die beiden Unternehmen Valspar und Whitewave Foods, die seit Auflegung im Fonds enthalten sind, übernommen. Sherwin-Williams hatte die Übernahme von Valspar mit einem Aufschlag von 35% angekündigt; Danone kaufte Whitewave mit einem Aufschlag von 19%. Die erste Übernahme dürfte im ersten Quartal 2017 abgeschlossen sein, das zweite Geschäft zu Ende dieses Jahres.

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Im Geschäftsjahr tätigte der Fondsmanager die nachfolgenden Kauf- und Verkaufsgeschäfte:

Im März baute er eine Erstposition an Chipotle Mexican Grill auf. Das Unternehmen betreibt über 2.000 mexikanische Schnellrestaurants. Tacos, Burritos, Salate und andere Gerichte werden hier - im Vergleich zu den herkömmlichen Fast-Food-Lokalen - mit höherwertigen Zutaten zubereitet, und die Bestellungen werden effizient und schnell bearbeitet.

Im April verkaufte der Fondsmanager die Beteiligung an Edwards Lifesciences. Das Unternehmen, das Medikamente für Herz-Kreislauf-Erkrankungen in fortgeschrittenem Stadium entwickelt und herstellt, hatte die für den Fonds festgelegte Obergrenze der Börsenkapitalisierung (20 Milliarden US-Dollar) erreicht.

Im Juni löste er die Position an Fastenal auf. Das Unternehmen ist der größte nordamerikanische Lieferant von Verbindungsteilen und einer der bedeutendsten Großhändler für Industrie- und Baumaterialien. Da sich der Titel stabil entwickelt hat und aktuell hoch bewertet scheint, entschied sich der Fondsmanager zum Verkauf dieser Position (zyklisches Unternehmen).

Im Juli wurde die Position an Campbell Soup verkauft, da das Unternehmen die Obergrenze der Börsenkapitalisierung erreicht hatte. Gleichzeitig wurden erste Positionen an ResMed und Amplify Snack Brands erworben.

ResMed ist ein großer Spezialist in der Therapie von Schlaf-Apnoe (Atemstörungen während des Schlafs). Das Unternehmen entwickelt, produziert und vertreibt medizinische Geräte, beispielsweise Atemgeräte und -masken, mit denen die Patienten besser atmen und Folgen der Schlafapnoe (Erschöpfung, Bluthochdruck) vermeiden können. Das Unternehmen agiert in einem großen Nischenmarkt, besitzt eine oligopolistische Stellung und ist noch niedrig bewertet und nicht ausgeschöpft.

Amplify Snack Brand ist im Segment der „gesünderen“ Snacks tätig, zu seinen Marken gehören beispielsweise SkinnyPop (Popcorn), Paqui (Tortilla Chips), Oatmega (Eiweißriegel) und Perfect Cookie (Kekse). Die Produkte werden aus möglichst wenigen, einfachen und gesunden Zutaten hergestellt, und sollen nach Qualität schmecken. Das Unternehmen konzentriert sich ausschließlich auf die wichtigsten Trends der Branche und agiert in einem großen, wachsenden Segment, was ihm stabile positive Fundamentalfaktoren verschafft.

Im August verkaufte der Fondsmanager die Beteiligung an Flower Foods. Das Unternehmen, das zu den größten Herstellern von Backwaren in den USA zählt, hatte erneut enttäuschende Quartalszahlen bekanntgegeben und seine Gewinnschätzungen für das ganze Jahr nach unten revidiert. Dem Management ist es immer noch nicht gelungen, die Veränderungen im Verbraucherverhalten und der Konkurrenz in dieser Branche richtig einzuschätzen. Insgesamt wurde die Position aufgelöst, da die kurzfristige Preispolitik wenig transparent war und das Unternehmen nicht in der Lage schien, die Vorstöße der Mitbewerber vorwegzunehmen und entsprechend zu agieren.

Ende September 2016 machten die größten zehn Positionen des Fonds 26,9% des Portfoliovermögens aus; insgesamt ist der Fonds mit 93,8% des Fondsvermögens in 56 Unternehmen investiert. Folgende Unternehmen bildeten die größten zehn Positionen:

Laboratory Corp: biomedizinisches Labor für Routineuntersuchungen, Diagnosen für Patienten sowie die Behandlung von Krankheiten. Das Unternehmen bietet ebenfalls Spezialuntersuchungen insbesondere für die Krebstherapie, bei HIV-Tests und für Hepatitis C, sowie Genanalysen und klinische Tests.

Stericycle ist der weltweit größte Anbieter von Dienstleistungen für das kontrollierte Management medizinischer Abfälle für große Einheiten (Krankenhäuser, Pharmaunternehmen) und kleine Einrichtungen (Arzt-, Zahnarzt- und Tierarztpraxen). Stericycle bietet u. a. immer mehr Zusatzleistungen, um den Kunden ein sicheres, effizientes Arbeiten entsprechend der gesetzlichen Anforderungen zu erleichtern.

Tractor Supply betreibt die größte Marktkette mit Produkten für Landwirtschaft, Reitbedarf und Tierzucht in den USA. Zielgruppen sind Hobbygärtner und private Tierzüchter; Handel und Industrie bilden nur einen kleinen Absatzmarkt. Aktuell betreibt das Unternehmen über 1.400 Märkte in 49 Staaten, die sich

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

hauptsächlich außerhalb der Ballungsgebiete und auf dem Land befinden. Der Umsatz wird zum größten Teil von den Sparten Tierzucht und Haustiere (43%), Geräte, Werkzeuge und Motoren (23%) sowie Geschenke und Spielwaren (20%) erzielt.

International Flavors & Fragrances Inc. ist ein großer, weltweit tätiger Hersteller von Parfüm und Aromastoffen, die in vielen Gebrauchsgütern und verpackten Produkten eingesetzt werden, speziell bei Parfüms, Kosmetika, Wasch- und Reinigungsmitteln sowie bei Getränken, Süßwaren und anderen Nahrungsmitteln.

Whitewave Foods produziert und vertreibt pflanzliche Getränke (Soja-, Mandel- oder Kokosmilch) unter den Marken Silk und Alpro, weiterhin Kaffeesahne, hochwertige Milchprodukte (Biomilch, Bio-Kaffeesahne), Bio-Fertigsalate und ähnliches.

Mead Johnson Nutrition ist Weltmarktführer für Kindernahrung und vertreibt über 70 Produkte in 50 verschiedenen Ländern. Das Unternehmen fertigt Nahrungsmittel für Säuglinge und Kinder wie auch für Schwangere und junge Mütter.

Middleby ist ein internationaler Hersteller von Großküchenausstattung, Haushaltsgeräten und Systemen für industrielle Verarbeitung, Verpackung und Essenszubereitung. Middleby besitzt über 50 Marken in seinen drei Geschäftsbereichen und entwickelt, produziert und vertreibt seine Erzeugnisse weltweit.

Quintiles Transnational Holdings ist das größte Auftragsforschungsinstitut der Welt. Das Unternehmen arbeitet mit der Biopharmaindustrie zusammen und erstellt klinische Tests u. a. für große Labore oder Biotech-Unternehmen.

IDEXX Laboratories bietet Tierärzten aus der ganzen Welt eine vollständige Palette an Produkten und Leistungen im Bereich Diagnose und IT (83% des Umsatzes). Das Unternehmen ist Weltmarktführer auf den Gebieten Diagnostiktests, IT-Anwendungen für Vieh- und Geflügelzucht sowie Analysen für die Qualität und Sicherheit von Wasser und Milch.

Das Nahrungsmittelunternehmen Sunopta hat sich auf die Beschaffung, Verarbeitung und Verpackung von Natur- und Bio-Lebensmitteln spezialisiert. Dabei kann es seine große weltweite Lieferkette nutzen.

Folgende 46 Unternehmen befinden sich außerdem im Teilfonds:

Zyklischer Konsum:

Ulta Salon, Sally Beauty, Advance Auto Parts, Domino's Pizza, Chipotle Mexican Grill, LKQ, Pool, Harley Davidson, Buffalo Wild Wings, Genuine Parts, Tempur Sealy, Cheesecake Factory

Nichtzyklischer Konsum:

Church & Dwight, Clorox, Amplify Snack Brands, McCormick, Hain Celestial, Lancaster Colony, Whole Foods, Boston Beer

Gesundheitswesen:

Align Technology, Steris, Chemed, Globus Medical, ResMed, Waters, Cooper, Mettler Toledo

Industrie:

Watsco, Healthcare Service Group, Rollins, WW Granger, Graco, Flowserve, Lennox, Nordson, Wabco

Technologie:

Aspen Technology, Zebra Technologies, Cognex, IPG Photonics, Jack Henry, Check Point Software

Werkstoffe:

Valspar, Aptargroup, Ball

Der Abschnitt mit der Überschrift "Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresbericht" des Berichts des Abschlussprüfers entspricht den "International Standards on Auditing" (ISA) der "International Federation of Accountants".

Ohne den genannten Abschnitt zu beurteilen, weist der Verwaltungsrat der SICAV darauf hin, dass seine Verantwortung gesetzlich festgelegt ist. Daher ist der Verwaltungsrat insbesondere verpflichtet, den Jahresbericht und die darin zu den Konten enthaltenen Informationen entsprechend den im luxemburgischen Recht umgesetzten EU-Richtlinien zu erstellen.

Der Verwaltungsrat der SICAV erachtet, dass er diese Verpflichtungen vollständig erfüllt hat.

Luxemburg, den 20. Oktober 2016

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Aktionäre der
BL

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen zum 30. September 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.



Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2016 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 13. Dezember 2016

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

L. Aktan

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	6.466.779.972,10
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	17.032.091,63
Bankguthaben	655.725.550,26
Gründungskosten, netto	44.107,76
Ausstehende Zeichnungsbeträge	708.357,41
Forderungen aus Wertpapiererträgen	13.806.883,55
Zinsforderungen aus Bankguthaben	19.436,95
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	678.098,30
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	2.027.012,76
Forderungen aus Terminkontrakten	209.374,98
Sonstige Forderungen	1.651.460,69
Rechnungsabgrenzungsposten	5.734,79
Gesamtaktiva	7.158.688.081,18

Passiva

Bankverbindlichkeiten	49.471.547,60
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	26,97
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	1.565.712,59
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	249.001,44
Sonstige Verbindlichkeiten	8.514.017,36
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	1.179.888,79
Sonstige Passiva	842.244,98
Gesamtpassiva	61.822.439,73
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	7.096.865.641,45

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividenderträge	101.950.594,05
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	25.614.012,36
Erträge aus Sukuk	46.423,57
Zinserträge aus Bankguthaben	118.618,30
Erhaltene Kommissionen	46.021,68
Sonstige Erträge	5.939.971,20
Gesamterträge	<u>133.715.641,16</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	61.447.326,53
Depotgebühren	6.830.448,01
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.231.093,84
Transaktionskosten	14.352.326,88
Zentralverwaltungsaufwand	2.585.322,23
Honorare externer Dienstleister	135.004,17
Sonstiger Verwaltungsaufwand	1.098.776,62
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	3.166.903,93
Andere Steuern	944.425,28
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	973.226,53
Sonstige Aufwendungen	506.181,49
Gesamtaufwendungen	<u>93.271.035,51</u>

Summe der Nettoerträge	40.444.605,65
------------------------	---------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	36.438.700,27
- aus Terminkontrakten	-44.303.843,27
- aus Devisentermingeschäften	-1.984.655,90
- aus Devisengeschäften	1.751.291,98
Realisiertes Ergebnis	<u>32.346.098,73</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	476.028.027,35
- aus Terminkontrakten	-10.398.535,22
- aus Devisentermingeschäften	30.604,74
Ergebnis	<u>498.006.195,60</u>

Ausschüttungen	<u>-7.151.214,82</u>
----------------	----------------------

Wiederanlage von Anteilen	27.556,25
---------------------------	-----------

Zeichnung von Anteilen	1.752.656.377,73
------------------------	------------------

Rücknahme von Anteilen	-1.674.459.202,32
------------------------	-------------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>569.079.712,44</u>
--	-----------------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	6.512.508.110,79
---	------------------

Bewertungsdifferenz	15.277.818,22
---------------------	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>7.096.865.641,45</u>
---	-------------------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	157.566.805,99
Bankguthaben	2.049.979,91
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.761.057,28
Rechnungsabgrenzungsposten	91,72
Gesamtaktiva	161.377.934,90

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	140.124,46
Gesamtpassiva	140.124,46

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 161.237.810,44

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 8.806,998
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 308,76

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 199.823,765
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 703,36

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI 166.223,325
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI 108,12

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.686.104,39
Erträge aus Sukuk	23.230,31
Zinserträge aus Bankguthaben	27,85
Sonstige Erträge	757,64
Gesamterträge	<u>3.710.120,19</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	724.603,06
Depotgebühren	152.736,80
Bankspesen und sonstige Gebühren	24.149,49
Transaktionskosten	4.100,08
Zentralverwaltungsaufwand	74.874,02
Honorare externer Dienstleister	2.988,95
Sonstiger Verwaltungsaufwand	33.318,57
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	71.161,49
Andere Steuern	6.410,19
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	9.819,18
Sonstige Aufwendungen	7.834,56
Gesamtaufwendungen	<u>1.111.996,39</u>

Summe der Nettoerträge 2.598.123,80

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.009.190,51
- aus Terminkontrakten	-1.921.999,65
- aus Devisengeschäften	15.790,77
Realisiertes Ergebnis	<u>1.701.105,43</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.342.007,96
- aus Terminkontrakten	1.561.499,85
Ergebnis	<u>5.604.613,24</u>

Ausschüttungen -54.734,80

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 48.101.443,51

Rücknahme von Anteilen -39.223.620,48

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 14.427.701,47

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 146.810.108,97

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 161.237.810,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	161.237.810,44
- zum 30.09.2015	146.810.108,97
- zum 30.09.2014	160.774.346,88

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	8.723,845
- ausgegebene Anteile	3.825,343
- zurückgenommene Anteile	-3.742,190
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	8.806,998

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	308,76
- zum 30.09.2015	303,45
- zum 30.09.2014	308,51

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	3,78
- zum 30.09.2015	1,01
- zum 30.09.2014	2,94

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	0,74
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	6,01454
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	9.100,413

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	200.008,499
- ausgegebene Anteile	29.183,936
- zurückgenommene Anteile	-29.368,670
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	199.823,765

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	703,36
- zum 30.09.2015	677,92
- zum 30.09.2014	671,04

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	3,75
- zum 30.09.2015	1,03
- zum 30.09.2014	2,95

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,74
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	82.501,605
- ausgegebene Anteile	248.911,970
- zurückgenommene Anteile	-165.190,250
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	166.223,325

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	108,12
- zum 30.09.2015	103,91
- zum 30.09.2014	102,56

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	4,05
- zum 30.09.2015	1,32
- zum 30.09.2014	3,23

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,45
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	4.000.000	Brazil 11% Sen 97/26.06.17	5.378.105,00	4.310.600,00	2,67
EUR	2.000.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	1.905.000,00	2.043.800,00	1,27
EUR	3.000.000	Bulgaria 2.625% EMTN Reg S 15/26.03.27	3.025.500,00	3.225.780,00	2,00
EUR	5.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	4.956.950,00	5.124.075,00	3,18
EUR	10.000.000	Deutschland 0.25 % Reg S Ser 172 15/16.10.20	10.358.200,00	10.377.900,00	6,44
EUR	15.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	15.757.620,00	16.955.925,00	10,52
EUR	10.000.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	10.118.404,80	11.401.800,00	7,07
EUR	8.000.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	8.248.000,00	8.566.400,00	5,31
EUR	5.000.000	Mexico 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	5.065.136,25	5.163.875,00	3,20
EUR	2.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	2.090.000,00	2.177.350,00	1,35
EUR	2.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	2.239.800,00	2.254.810,00	1,40
EUR	3.000.000	Netherlands 2% 14/15.07.24	3.179.415,00	3.533.805,00	2,19
EUR	10.000.000	Netherlands 4% 08/15.07.18	10.598.714,11	10.837.150,00	6,72
EUR	5.000.000	Netherlands 4.5% 07/15.07.17	5.857.375,00	5.202.350,00	3,23
EUR	6.000.000	Oesterreich 1.65% Ser 1 14/21.10.24	6.594.636,00	6.886.470,00	4,27
EUR	10.000.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	10.957.190,00	11.489.900,00	7,13
EUR	3.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	3.225.000,00	3.535.950,00	2,19
EUR	2.000.000	Poland 1.5% EMTN Reg S Ser 10YR 16/19.01.26	2.149.000,00	2.165.050,00	1,34
EUR	10.000.000	Poland 4% EMTN Ser 27 10/23.03.21	11.606.000,00	11.769.250,00	7,30
EUR	8.000.000	Romania 2.75% EMTN Reg S Sen 15/29.10.25	8.253.500,00	8.740.400,00	5,42
EUR	5.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	5.820.900,00	5.882.625,00	3,65
			137.384.446,16	141.645.265,00	87,85
USD	4.000.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	2.885.331,76	3.753.772,24	2,33
USD	4.000.000	Mexico 4% Sen 13/02.10.23	3.226.182,18	3.810.765,12	2,36
			6.111.513,94	7.564.537,36	4,69
Summe Anleihen			143.495.960,10	149.209.802,36	92,54
Sukuk					
USD	1.000.000	Wakala Global Sukuk Bhd 4.646% Reg S 11/06.07.21	1.016.739,94	996.583,63	0,62
Summe Sukuk			1.016.739,94	996.583,63	0,62
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	7.000.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	7.164.430,00	7.359.940,00	4,56
Summe Anleihen			7.164.430,00	7.359.940,00	4,56
Sonstige Wertpapiere					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	48.000	Capital Gestion Microfinance B Cap 31.12.15	0,00	480,00	0,00
Summe geschlossene Investmentfonds			0,00	480,00	0,00
Summe des Wertpapierbestandes			151.677.130,04	157.566.805,99	97,72
Bankguthaben				2.049.979,91	1,27
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.621.024,54	1,01
Gesamt				161.237.810,44	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	97,10 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	0,62 %
Gesamt	<u>97,72 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	27,21 %
Niederlande	12,14 %
Österreich	11,40 %
Mexiko	10,12 %
Rumänien	9,07 %
Polen	8,64 %
Indonesien	7,64 %
Brasilien	3,94 %
Marokko	2,75 %
Peru	2,19 %
Bulgarien	2,00 %
Malaysia	0,62 %
Gesamt	<u>97,72 %</u>

BL-Global 30

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	226.106.747,10
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.171.547,52
Bankguthaben	37.528.417,51
Ausstehende Zeichnungsbeträge	16.991,21
Forderungen aus Wertpapiererträgen	463.899,95
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	156.047,63
Forderungen aus Terminkontrakten	7.561,82
Sonstige Forderungen	84.449,93
Rechnungsabgrenzungsposten	123,06
Gesamtaktiva	265.535.785,73

Passiva

Bankverbindlichkeiten	7.858.687,40
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	55.364,60
Sonstige Verbindlichkeiten	324.884,69
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	90.880,78
Sonstige Passiva	29.085,33
Gesamtpassiva	8.358.902,80

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 257.176.882,93

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	56.615,228
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	682,06
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	112,28
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	138.505,817
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.431,59
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	178.399,888
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	113,67
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	114,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	947.330,13
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.137.667,61
Zinserträge aus Bankguthaben	820,09
Sonstige Erträge	292.021,21
Gesamterträge	<u>2.377.839,04</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.198.285,53
Depotgebühren	229.545,13
Bankspesen und sonstige Gebühren	27.275,67
Transaktionskosten	81.864,28
Zentralverwaltungsaufwand	121.996,16
Honorare externer Dienstleister	4.482,50
Sonstiger Verwaltungsaufwand	42.259,23
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	109.528,70
Andere Steuern	9.283,20
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	103.670,02
Sonstige Aufwendungen	13.105,48
Gesamtaufwendungen	<u>2.941.295,90</u>

Summe des Nettoverlustes	-563.456,86
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.526.156,60
- aus Terminkontrakten	-1.154.501,85
- aus Devisentermingeschäften	-99.431,45
- aus Devisengeschäften	132.640,94
Realisiertes Ergebnis	<u>-158.592,62</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	7.270.352,50
- aus Terminkontrakten	-414.544,94
- aus Devisentermingeschäften	234.076,73
Ergebnis	<u>6.931.291,67</u>

Ausschüttungen	-267.954,97
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	-
---------------------------	---

Zeichnung von Anteilen	121.969.160,18
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-72.097.442,42
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>56.535.054,46</u>
--	----------------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	200.641.828,47
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>257.176.882,93</u>
---	-----------------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	257.176.882,93
- zum 30.09.2015	200.641.828,47
- zum 30.09.2014	260.758.447,29

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	60.325,508
- ausgegebene Anteile	6.625,521
- zurückgenommene Anteile	-10.335,801
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	56.615,228

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	682,06
- zum 30.09.2015	666,65
- zum 30.09.2014	637,12

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	3,05
- zum 30.09.2015	5,69
- zum 30.09.2014	2,44

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	4,83063
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	55.469,872

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	112,28
- zum 30.09.2015	109,32
- zum 30.09.2014	103,85

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	3,21
- zum 30.09.2015	5,94
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	0,58
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	0,54052
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	115.476,603
- ausgegebene Anteile	58.767,165
- zurückgenommene Anteile	-35.737,951
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	138.505,817

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	1.431,59
- zum 30.09.2015	1.389,25
- zum 30.09.2014	1.314,51

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	3,05
- zum 30.09.2015	5,69
- zum 30.09.2014	2,44

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	310.671,164
- zurückgenommene Anteile	-132.272,276
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	178.399,888

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	113,67
- zum 30.09.2015	109,58
- zum 30.09.2014	102,53

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	3,73
- zum 30.09.2015	6,88
- zum 30.09.2014	3,07

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,71
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	114,54
- zum 30.09.2015	110,41
- zum 30.09.2014	103,85

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	3,74
- zum 30.09.2015	6,32
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	0,58
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	60.000	Natura Cosmetics SA	1.095.747,25	513.114,04	0,20
BRL	40.000	Totvs SA	433.145,88	332.765,60	0,13
			1.528.893,13	845.879,64	0,33
CHF	17.700	Novartis AG Reg	743.175,93	1.241.777,45	0,48
CHF	7.600	Roche Holding Ltd Pref	1.328.019,24	1.681.929,47	0,65
CHF	150	Sika AG	201.609,02	650.696,23	0,25
CHF	2.400	Swatch Group AG	950.116,22	605.406,45	0,24
CHF	4.100	Syngenta AG Reg	1.116.178,00	1.598.566,71	0,62
			4.339.098,41	5.778.376,31	2,24
DKK	30.100	Novo Nordisk AS B	770.070,28	1.113.095,31	0,43
DKK	3.900	Pandora A/S	375.689,32	419.468,20	0,16
			1.145.759,60	1.532.563,51	0,59
EUR	13.026	Air Liquide SA	1.034.600,30	1.243.331,70	0,48
EUR	19.300	Danone	1.233.860,04	1.274.765,00	0,50
EUR	19.300	Gemalto	1.366.380,65	1.101.644,00	0,43
EUR	44.900	Grifols SA A	844.551,14	861.182,00	0,34
EUR	4.900	Kion Group AG	210.077,50	282.338,00	0,11
EUR	21.400	Legrand Holding SA	1.034.294,65	1.123.072,00	0,44
EUR	8.424	Linde AG	1.002.020,00	1.274.551,20	0,50
EUR	9.200	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.104.999,44	1.396.560,00	0,54
EUR	11.200	Pernod-Ricard SA	1.098.197,96	1.179.920,00	0,46
EUR	18.800	Publicis Groupe SA	1.335.915,32	1.265.616,00	0,49
EUR	28.500	SAP SE	1.634.812,50	2.306.220,00	0,90
EUR	33.335	Unilever NV Certif of Shares	866.429,67	1.369.235,13	0,53
			12.766.139,17	14.678.435,03	5,72
GBP	9.600	DCC Plc	558.073,49	779.490,00	0,30
GBP	40.000	GlaxoSmithKline Plc	551.235,75	759.609,77	0,30
GBP	11.200	Intertek Group Plc	247.683,16	451.660,36	0,18
GBP	19.412	Reckitt Benckiser Group Plc	742.175,02	1.630.042,35	0,63
GBP	94.696	Sage Group Plc	320.885,04	807.757,47	0,31
GBP	17.500	Smith & Nephew Plc	273.814,29	251.623,63	0,10
			2.693.866,75	4.680.183,58	1,82
HKD	50.000	Sands China Ltd	176.358,63	192.999,67	0,08
HKD	400.000	Want Want China Holdings Ltd	322.446,86	220.243,31	0,09
			498.805,49	413.242,98	0,17
JPY	6.500	ABC-Mart Inc	186.177,32	391.907,30	0,15
JPY	11.000	Asics Corp	97.437,69	195.584,51	0,08
JPY	8.000	Bridgestone Corp	227.729,20	260.580,12	0,10
JPY	14.000	Canon Inc	417.715,61	359.730,30	0,14
JPY	2.000	Fanuc Corp	207.046,25	299.006,20	0,12
JPY	45.000	Hitachi Ltd	235.776,79	185.336,38	0,07
JPY	9.000	Horiba Ltd	191.493,78	391.160,23	0,15
JPY	10.000	Hoya Corp	168.464,94	354.905,07	0,14
JPY	15.000	JGC Corp	251.531,67	230.055,47	0,09
JPY	24.000	JSR Corp	337.445,49	333.072,87	0,13
JPY	7.000	Kao Corp	128.463,17	350.132,57	0,14
JPY	17.000	Komatsu Ltd	310.965,08	342.907,90	0,13
JPY	30.000	Kuraray Co Ltd	325.863,14	393.137,78	0,15
JPY	4.000	Lawson Inc	232.279,78	280.197,46	0,11
JPY	7.000	Makita Corp	209.982,20	440.511,19	0,17
JPY	10.000	Miraca Holdings Inc	328.124,96	440.335,41	0,17
JPY	3.500	Murata Manufacturing Co Ltd	148.623,90	400.828,27	0,16
JPY	3.500	Nitori Hgs Co Ltd	110.268,63	370.681,55	0,14

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	4.500	Nitto Denko Corp	148.850,46	257.319,36	0,10
JPY	6.000	Obic Co Ltd	85.412,98	282.131,07	0,11
JPY	30.000	Rakuten Inc	275.023,43	345.676,48	0,13
JPY	5.000	Secom Co Ltd	181.166,81	329.943,94	0,13
JPY	3.000	Shimano Inc	364.900,09	393.401,45	0,15
JPY	1.500	SMC Corp	163.394,23	380.876,94	0,15
JPY	5.000	Sysmex Corp	97.060,67	326.955,63	0,13
			5.431.198,27	8.336.375,45	3,24
SEK	21.300	Assa Abloy AB B	144.631,11	385.600,58	0,15
USD	1.500	3M Co	91.764,31	235.182,38	0,09
USD	11.000	Abbott Laboratories	233.164,35	413.870,11	0,16
USD	500	Alphabet Inc A	329.075,13	357.677,94	0,14
USD	2.500	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	180.050,53	292.282,03	0,11
USD	4.000	Apple Inc	332.771,66	402.313,17	0,16
USD	3.500	Ball Corp	83.970,43	255.182,38	0,10
USD	4.000	Becton Dickinson & Co	449.256,14	639.608,54	0,25
USD	14.000	Cisco Systems Inc	182.100,25	395.088,97	0,15
USD	13.000	Coca-Cola Co	475.067,18	489.466,19	0,19
USD	6.000	Constellation Brands Inc	481.065,63	888.736,65	0,35
USD	1.500	Cooper Companies Inc (The)	142.643,57	239.225,98	0,09
USD	4.500	Delphi Automotive Plc	195.615,28	285.533,81	0,11
USD	5.000	Ecolab Inc	237.751,18	541.459,07	0,21
USD	4.500	Estée Lauder Companies Inc A	224.438,77	354.555,16	0,14
USD	2.500	Fedex Corp	213.231,37	388.523,13	0,15
USD	5.000	Gilead Sciences Inc	422.532,11	351.957,30	0,14
USD	3.000	Harley Davidson Inc	155.324,13	140.364,77	0,06
USD	4.000	Honeywell Intl Inc	273.281,90	414.911,03	0,16
USD	3.500	Johnson & Johnson	174.651,66	367.842,53	0,14
USD	2.500	Las Vegas Sands Corp	141.999,07	127.980,43	0,05
USD	7.000	Lowe's Companies Inc	241.644,17	449.706,41	0,18
USD	6.000	Mastercard Inc A	359.488,88	543.256,23	0,21
USD	5.000	Mattel Inc	89.408,73	134.697,51	0,05
USD	12.428	Medtronic Plc	370.915,17	955.319,57	0,37
USD	16.000	Microsoft Corp	362.273,81	819.928,83	0,32
USD	4.000	Middleby Corp	139.973,51	439.928,83	0,17
USD	16.000	Mondelez Intl Inc	324.408,52	624.911,03	0,24
USD	6.000	Oracle Corp	141.332,55	209.679,72	0,08
USD	7.000	PayPal Holdings Inc	113.306,27	255.151,25	0,10
USD	6.000	Pepsico Inc	286.959,85	580.622,78	0,23
USD	5.500	Philip Morris Intl Inc	292.303,52	475.720,64	0,19
USD	2.000	PPG Industries Inc	182.667,88	183.914,59	0,07
USD	1.500	Praxair Inc	93.198,64	161.250,00	0,06
USD	200	Priceline Group Inc (The)	234.710,77	261.830,96	0,10
USD	2.000	Procter & Gamble Co	105.619,25	159.697,51	0,06
USD	3.000	Rockwell Automation	276.476,30	326.530,25	0,13
USD	2.000	Roper Technologies Inc	191.818,05	324.679,72	0,13
USD	2.500	Schlumberger Ltd	163.888,37	174.911,03	0,07
USD	9.000	Starbucks Corp	299.204,27	433.505,34	0,17
USD	2.000	Thermo Fisher Scientific Inc	129.482,53	283.024,91	0,11
USD	7.000	TJX Cos Inc	467.338,70	465.711,74	0,18
USD	12.000	Twenty-First Century Fox Inc A	300.756,97	258.576,51	0,10
USD	2.500	Union Pacific Corp	251.920,15	216.926,16	0,08
USD	6.000	United Technologies Corp	375.560,43	542.348,75	0,21
USD	7.500	Visa Inc A	110.432,97	551.823,84	0,21
USD	1.500	Wabco Holdings Inc	52.186,72	151.508,01	0,06
USD	2.000	WW Grainger Inc	422.752,92	400.071,17	0,16
			11.399.784,55	17.966.994,86	6,99
Summe Aktien			39.948.176,48	54.617.651,94	21,25

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Geschlossene Investmentfonds					
SGD	200.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	325.803,97	328.906,75	0,13
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>325.803,97</u>	<u>328.906,75</u>	<u>0,13</u>
Investmentzertifikate					
EUR	120.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	14.292.431,79	13.597.200,00	5,29
EUR	180.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	2.438.591,04	2.966.400,00	1,15
			<u>16.731.022,83</u>	<u>16.563.600,00</u>	<u>6,44</u>
USD	95.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	9.833.718,99	10.932.184,16	4,25
Summe Investmentzertifikate			<u>26.564.741,82</u>	<u>27.495.784,16</u>	<u>10,69</u>
Anleihen					
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	10.149.200,00	10.287.950,00	4,00
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	16.281.540,00	16.397.040,00	6,38
EUR	12.000.000	Deutschland 0.25% Ser 166 13/13.04.18	12.181.530,00	12.173.580,00	4,73
EUR	14.000.000	Deutschland 0.25% Ser 170 14/11.10.19	14.365.150,00	14.409.220,00	5,60
EUR	12.000.000	Deutschland 0.5% Ser 165 13/23.02.18	12.228.530,00	12.200.700,00	4,74
EUR	15.000.000	Deutschland 0.5% Ser 169 14/12.04.19	15.463.498,00	15.459.975,00	6,01
EUR	12.000.000	Deutschland 1% Sen 13/12.10.18	12.482.082,00	12.417.540,00	4,83
			<u>93.151.530,00</u>	<u>93.346.005,00</u>	<u>36,29</u>
USD	6.000.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	5.508.558,92	5.351.006,59	2,08
USD	6.000.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	5.409.067,13	5.479.871,26	2,13
USD	10.000.000	US 2% T-Notes Ser B 02023 13/15.02.23	9.209.043,39	9.247.803,83	3,60
			<u>20.126.669,44</u>	<u>20.078.681,68</u>	<u>7,81</u>
Summe Anleihen			<u>113.278.199,44</u>	<u>113.424.686,68</u>	<u>44,10</u>
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	13.024	Air Liquide SA Droits de sousc 28.09.16	0,00	33.719,14	0,01
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			<u>0,00</u>	<u>33.719,14</u>	<u>0,01</u>
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	20.000.000	US 2.125% T-Notes Ser G-2021 14/31.01.21	14.610.580,08	18.547.041,81	7,21
USD	12.000.000	US 2.75% T-Notes Ser B-2024 14/15.02.24	11.566.960,40	11.658.696,62	4,53
Summe Anleihen			<u>26.177.540,48</u>	<u>30.205.738,43</u>	<u>11,74</u>
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	26.000	Capital Gestion Microfinance B Cap 31.12.15	0,00	260,00	0,00
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>0,00</u>	<u>260,00</u>	<u>0,00</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>206.294.462,19</u>	<u>226.106.747,10</u>	<u>87,92</u>
Bankguthaben				37.528.417,51	14,59
Bankverbindlichkeiten				-7.858.687,40	-3,06
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.400.405,72	0,55
Gesamt				<u><u>257.176.882,93</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2016**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	55,84 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	6,44 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	4,77 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	2,75 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,71 %
Investitionsgüter	2,49 %
Rohstoffe	2,18 %
Software und Dienstleistungen	1,99 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,71 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,40 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,17 %
Einzelhandel	0,99 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	0,81 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,59 %
Medien	0,59 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,35 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,31 %
Automobile und Bestandteile	0,27 %
Transportwesen	0,23 %
Immobilienfonds	0,13 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,13 %
Energie	0,07 %
Gesamt	<u>87,92 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	37,80 %
Vereinigte Staaten von Amerika	25,88 %
Jersey	6,55 %
Irland	4,92 %
Japan	3,24 %
Frankreich	2,92 %
Schweiz	2,24 %
Vereinigtes Königreich	1,52 %
Niederlande	0,96 %
Dänemark	0,59 %
Spanien	0,34 %
Brasilien	0,33 %
Cayman-Inseln	0,17 %
Schweden	0,15 %
Singapur	0,13 %
Belgien	0,11 %
Curacao	0,07 %
Gesamt	<u>87,92 %</u>

BL-Global 50

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	478.072.915,52
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	3.402.132,73
Bankguthaben	70.008.117,72
Forderungen aus Wertpapiererträgen	742.696,37
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	204.332,51
Forderungen aus Terminkontrakten	23.116,55
Sonstige Forderungen	402.650,01
Rechnungsabgrenzungsposten	310,78
Gesamtaktiva	552.856.272,19

Passiva

Bankverbindlichkeiten	25.121.457,43
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	379.374,15
Sonstige Verbindlichkeiten	651.785,77
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	315.213,52
Sonstige Passiva	23.275,86
Gesamtpassiva	26.491.106,73

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 526.365.165,46

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	36.332,602
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	921,99
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	885,382
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	117,36
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	271.753,292
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.719,27
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	209.553,119
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	121,90
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	120,87

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	3.839.555,40
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.765.659,74
Zinserträge aus Bankguthaben	976,28
Sonstige Erträge	385.986,84
Gesamterträge	5.992.178,26

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.801.124,89
Depotgebühren	493.574,80
Bankspesen und sonstige Gebühren	54.207,04
Transaktionskosten	355.075,56
Zentralverwaltungsaufwand	139.267,59
Honorare externer Dienstleister	9.678,05
Sonstiger Verwaltungsaufwand	58.316,50
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	239.748,83
Andere Steuern	113.311,35
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	170.519,77
Sonstige Aufwendungen	26.812,22
Gesamtaufwendungen	6.461.636,60

Summe des Nettoverlustes	-469.458,34
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.092.735,72
- aus Terminkontrakten	-7.010.169,38
- aus Devisentermingeschäften	-323.965,81
- aus Devisengeschäften	277.504,20
Realisiertes Ergebnis	-4.433.353,61

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	25.620.011,29
- aus Terminkontrakten	-1.080.050,59
- aus Devisentermingeschäften	399.405,26
Ergebnis	20.506.012,35

Ausschüttungen	-241.266,96
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	477,78
---------------------------	--------

Zeichnung von Anteilen	142.753.075,84
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-101.819.952,78
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	61.198.346,23
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	465.166.819,23
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	526.365.165,46
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	526.365.165,46
- zum 30.09.2015	465.166.819,23
- zum 30.09.2014	356.944.922,81

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	28.018,601
- ausgegebene Anteile	12.741,773
- wiederangelegte Anteile	0,532
- zurückgenommene Anteile	-4.428,304
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	36.332,602

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	921,99
- zum 30.09.2015	889,42
- zum 30.09.2014	833,80

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	4,57
- zum 30.09.2015	7,20
- zum 30.09.2014	5,58

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,23
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	7,84045
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	30.751,128

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	185,000
- ausgegebene Anteile	700,382
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	885,382

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	117,36
- zum 30.09.2015	113,67
- zum 30.09.2014	106,53

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	4,05
- zum 30.09.2015	7,12
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	1,76
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	0,88786
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	185,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	255.790,261
- ausgegebene Anteile	64.336,275
- zurückgenommene Anteile	-48.373,244
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	271.753,292

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	1.719,27
- zum 30.09.2015	1.644,07
- zum 30.09.2014	1.533,62

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	4,57
- zum 30.09.2015	7,20
- zum 30.09.2014	5,58

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,23
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	169.813,908
- ausgegebene Anteile	182.715,444
- zurückgenommene Anteile	-142.976,233
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	209.553,119

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	121,90
- zum 30.09.2015	115,94
- zum 30.09.2014	107,30

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	5,14
- zum 30.09.2015	8,05
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,68
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	120,87
- zum 30.09.2015	114,86
- zum 30.09.2014	106,53

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	5,23
- zum 30.09.2015	7,82
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	0,57
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	140.000	Natura Cosmetics SA	2.254.448,39	1.197.266,09	0,23
BRL	40.000	Totvs SA	433.145,88	332.765,60	0,06
			2.687.594,27	1.530.031,69	0,29
CHF	71.370	Novartis AG Reg	3.692.022,45	5.007.099,26	0,95
CHF	34.200	Roche Holding Ltd Pref	6.666.633,50	7.568.682,61	1,44
CHF	500	Sika AG	876.672,68	2.168.987,45	0,41
CHF	10.900	Swatch Group AG	4.216.325,77	2.749.554,31	0,52
CHF	12.500	Syngenta AG Reg	3.397.181,05	4.873.678,98	0,93
			18.848.835,45	22.368.002,61	4,25
DKK	130.300	Novo Nordisk AS B	3.655.144,39	4.818.482,34	0,92
DKK	38.900	Pandora A/S	4.236.905,36	4.183.926,42	0,80
			7.892.049,75	9.002.408,76	1,72
EUR	47.311	Air Liquide SA	3.596.113,44	4.515.834,95	0,86
EUR	61.600	Danone	3.894.898,66	4.068.680,00	0,77
EUR	69.600	Gemalto	4.974.513,20	3.972.768,00	0,76
EUR	123.400	Grifols SA A	2.316.445,97	2.366.812,00	0,45
EUR	15.900	Kion Group AG	657.254,01	916.158,00	0,17
EUR	86.600	Legrand Holding SA	4.116.229,95	4.544.768,00	0,86
EUR	33.484	Linde AG	4.086.676,42	5.066.129,20	0,96
EUR	41.269	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	5.280.242,33	6.264.634,20	1,19
EUR	61.500	Pernod-Ricard SA	6.001.353,03	6.479.025,00	1,23
EUR	88.600	Publicis Groupe SA	6.043.742,24	5.964.552,00	1,13
EUR	92.000	SAP SE	5.147.234,39	7.444.640,00	1,41
EUR	117.704	Unilever NV Certif of Shares	3.380.134,07	4.834.691,80	0,92
			49.494.837,71	56.438.693,15	10,71
GBP	36.700	DCC Plc	2.193.709,08	2.979.925,31	0,57
GBP	100.000	GlaxoSmithKline Plc	1.378.089,38	1.899.024,42	0,36
GBP	57.700	Intertek Group Plc	1.461.490,55	2.326.857,40	0,44
GBP	62.316	Reckitt Benckiser Group Plc	2.623.907,07	5.232.728,16	0,99
GBP	292.744	Sage Group Plc	894.987,82	2.497.108,14	0,47
GBP	83.800	Smith & Nephew Plc	1.288.619,98	1.204.917,70	0,23
			9.840.803,88	16.140.561,13	3,06
HKD	200.000	Sands China Ltd	705.434,51	771.998,67	0,15
HKD	1.200.000	Want Want China Holdings Ltd	967.340,60	660.729,92	0,13
			1.672.775,11	1.432.728,59	0,28
JPY	22.000	ABC-Mart Inc	630.138,62	1.326.455,48	0,25
JPY	35.000	Asics Corp	310.029,01	622.314,34	0,12
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	977.175,46	0,19
JPY	43.000	Canon Inc	1.359.872,67	1.104.885,91	0,21
JPY	6.000	Fanuc Corp	641.836,78	897.018,60	0,17
JPY	130.000	Hitachi Ltd	681.132,94	535.416,21	0,10
JPY	24.000	Horiba Ltd	501.320,54	1.043.093,94	0,20
JPY	30.000	Hoya Corp	507.250,30	1.064.715,20	0,20
JPY	45.000	JGC Corp	747.310,71	690.166,42	0,13
JPY	50.000	JSR Corp	696.529,99	693.901,81	0,13
JPY	20.000	Kao Corp	366.493,90	1.000.378,76	0,19
JPY	53.000	Komatsu Ltd	974.599,29	1.069.065,81	0,20
JPY	95.000	Kuraray Co Ltd	1.016.230,43	1.244.936,30	0,24
JPY	12.000	Lawson Inc	696.839,34	840.592,38	0,16
JPY	14.000	Makita Corp	402.561,64	881.022,38	0,17
JPY	25.000	Miraca Holdings Inc	786.964,44	1.100.838,52	0,21
JPY	10.000	Murata Manufacturing Co Ltd	419.312,99	1.145.223,63	0,22
JPY	10.000	Nitori Hgs Co Ltd	312.977,09	1.059.090,15	0,20

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	512.564,17	857.731,19	0,16
JPY	23.000	Obic Co Ltd	328.411,92	1.081.502,43	0,21
JPY	100.000	Rakuten Inc	916.744,75	1.152.254,93	0,22
JPY	15.000	Secom Co Ltd	532.756,88	989.831,81	0,19
JPY	9.000	Shimano Inc	1.094.700,24	1.180.204,36	0,22
JPY	4.000	SMC Corp	427.644,88	1.015.671,85	0,19
JPY	17.000	Sysmex Corp	330.006,29	1.111.649,15	0,21
			<u>16.048.214,30</u>	<u>24.685.137,02</u>	<u>4,69</u>
SEK	113.700	Assa Abloy AB B	1.223.992,51	2.058.346,76	0,39
USD	8.000	3M Co	491.346,01	1.254.306,05	0,24
USD	45.000	Abbott Laboratories	938.593,85	1.693.104,98	0,32
USD	2.500	Alphabet Inc A	1.682.935,88	1.788.389,68	0,34
USD	15.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	1.129.766,11	1.753.692,17	0,33
USD	20.000	Apple Inc	1.631.626,19	2.011.565,84	0,38
USD	21.000	Ball Corp	406.604,24	1.531.094,31	0,29
USD	27.000	Becton Dickinson & Co	3.119.957,20	4.317.357,65	0,82
USD	70.000	Cisco Systems Inc	940.769,60	1.975.444,84	0,38
USD	75.000	Coca-Cola Co	2.533.037,40	2.823.843,42	0,54
USD	35.000	Constellation Brands Inc	2.835.406,09	5.184.297,15	0,99
USD	9.000	Cooper Companies Inc (The)	855.861,43	1.435.355,87	0,27
USD	24.000	Delphi Automotive Plc	1.060.734,05	1.522.846,98	0,29
USD	28.000	Ecolab Inc	1.777.460,88	3.032.170,82	0,58
USD	27.000	Estée Lauder Companies Inc A	1.418.709,39	2.127.330,96	0,40
USD	14.000	Fedex Corp	1.356.333,80	2.175.729,54	0,41
USD	27.500	Gilead Sciences Inc	2.290.746,71	1.935.765,12	0,37
USD	23.000	Harley Davidson Inc	1.180.254,91	1.076.129,89	0,20
USD	25.000	Honeywell Intl Inc	1.912.125,93	2.593.193,95	0,49
USD	23.000	Johnson & Johnson	1.209.291,44	2.417.250,89	0,46
USD	17.500	Las Vegas Sands Corp	993.993,45	895.862,99	0,17
USD	37.000	Lowe's Companies Inc	1.491.456,39	2.377.019,57	0,45
USD	35.000	Mastercard Inc A	2.184.163,51	3.168.994,66	0,60
USD	32.000	Mattel Inc	566.174,70	862.064,06	0,16
USD	49.712	Medtronic Plc	1.533.406,59	3.821.278,29	0,73
USD	101.000	Microsoft Corp	2.143.058,48	5.175.800,71	0,98
USD	21.000	Middleby Corp	720.629,93	2.309.626,33	0,44
USD	92.000	Mondelez Intl Inc	2.013.310,97	3.593.238,43	0,68
USD	36.750	Oracle Corp	893.285,95	1.284.288,26	0,24
USD	40.000	PayPal Holdings Inc	664.911,38	1.458.007,12	0,28
USD	37.000	Pepsico Inc	1.719.022,21	3.580.507,12	0,68
USD	29.000	Philip Morris Intl Inc	1.291.033,87	2.508.345,20	0,48
USD	10.000	PPG Industries Inc	913.339,37	919.572,95	0,17
USD	13.000	Praxair Inc	755.785,49	1.397.500,00	0,27
USD	1.000	Priceline Group Inc (The)	1.173.553,86	1.309.154,80	0,25
USD	12.000	Procter & Gamble Co	682.070,24	958.185,05	0,18
USD	20.000	Rockwell Automation	1.843.594,04	2.176.868,33	0,41
USD	9.000	Roper Technologies Inc	863.181,20	1.461.058,72	0,28
USD	14.000	Schlumberger Ltd	971.421,56	979.501,78	0,19
USD	50.000	Starbucks Corp	1.685.015,47	2.408.362,99	0,46
USD	130.650	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	854.294,17	3.555.679,27	0,68
USD	11.500	Thermo Fisher Scientific Inc	797.803,56	1.627.393,24	0,31
USD	37.500	TJX Cos Inc	2.498.509,46	2.494.884,34	0,47
USD	68.000	Twenty-First Century Fox Inc A	1.688.905,42	1.465.266,90	0,28
USD	15.000	Union Pacific Corp	1.392.081,10	1.301.556,94	0,25
USD	21.000	United Technologies Corp	1.095.859,06	1.898.220,64	0,36
USD	44.000	Visa Inc A	865.567,56	3.237.366,55	0,62
USD	12.000	Wabco Holdings Inc	464.500,19	1.212.064,06	0,23
USD	8.500	WW Grainger Inc	1.793.968,20	1.700.302,49	0,32
			<u>65.325.458,49</u>	<u>103.786.841,90</u>	<u>19,72</u>
Summe Aktien			<u>173.034.561,47</u>	<u>237.442.751,61</u>	<u>45,11</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Geschlossene Investmentfonds					
SGD	500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	814.511,79	822.266,88	0,16
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>814.511,79</u>	<u>822.266,88</u>	<u>0,16</u>
Investmentzertifikate					
EUR	250.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	27.871.811,81	28.327.500,00	5,38
USD	190.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	19.301.798,92	21.864.368,33	4,15
Summe Investmentzertifikate			<u>47.173.610,73</u>	<u>50.191.868,33</u>	<u>9,53</u>
Anleihen					
EUR	15.000.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	15.223.800,00	15.431.925,00	2,93
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	18.317.970,00	18.446.670,00	3,50
EUR	18.000.000	Deutschland 0.25% Ser 166 13/13.04.18	18.244.730,00	18.260.370,00	3,47
EUR	20.000.000	Deutschland 0.25% Ser 170 14/11.10.19	20.494.600,00	20.584.600,00	3,91
EUR	18.000.000	Deutschland 0.5% Ser 165 13/23.02.18	18.337.490,00	18.301.050,00	3,48
EUR	21.000.000	Deutschland 0.5% Ser 169 14/12.04.19	21.652.941,00	21.643.965,00	4,11
			<u>112.271.531,00</u>	<u>112.668.580,00</u>	<u>21,40</u>
USD	6.000.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	5.508.558,92	5.351.006,59	1,02
USD	16.000.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	14.387.388,96	14.612.990,04	2,78
USD	10.000.000	US 2% T-Notes Ser B 02023 13/15.02.23	9.209.043,39	9.247.803,83	1,76
USD	25.000.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	23.196.389,35	23.501.793,82	4,47
			<u>52.301.380,62</u>	<u>52.713.594,28</u>	<u>10,03</u>
Summe Anleihen			<u>164.572.911,62</u>	<u>165.382.174,28</u>	<u>31,43</u>
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	47.304	Air Liquide SA Droits de sousc 28.09.16	0,00	122.470,06	0,02
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			<u>0,00</u>	<u>122.470,06</u>	<u>0,02</u>
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
USD	26.000.000	US 2.125% T-Notes Ser G-2021 14/31.01.21	18.993.735,93	24.111.154,36	4,58
Summe Anleihen			<u>18.993.735,93</u>	<u>24.111.154,36</u>	<u>4,58</u>
Sonstige Wertpapiere					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	23.000	Capital Gestion Microfinance B Cap 31.12.15	0,00	230,00	0,00
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>0,00</u>	<u>230,00</u>	<u>0,00</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>404.589.331,54</u>	<u>478.072.915,52</u>	<u>90,83</u>
Bankguthaben				70.008.117,72	13,30
Bankverbindlichkeiten				-25.121.457,43	-4,77
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				3.405.589,65	0,64
Gesamt				<u><u>526.365.165,46</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2016**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	36,01 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	6,22 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	5,65 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	5,58 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	5,38 %
Investitionsgüter	4,98 %
Rohstoffe	4,21 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	3,86 %
Software und Dienstleistungen	3,71 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,87 %
Einzelhandel	2,00 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,99 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,76 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,57 %
Medien	1,41 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,99 %
Automobile und Bestandteile	0,68 %
Transportwesen	0,66 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,63 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,32 %
Energie	0,19 %
Immobilienfonds	0,16 %
Gesamt	<u>90,83 %</u>

Geographische Aufgliederung(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	32,11 %
Deutschland	23,94 %
Frankreich	6,06 %
Jersey	5,67 %
Irland	5,45 %
Japan	4,69 %
Schweiz	4,25 %
Vereinigtes Königreich	2,49 %
Dänemark	1,72 %
Niederlande	1,68 %
Taiwan	0,68 %
Spanien	0,45 %
Schweden	0,39 %
Belgien	0,33 %
Brasilien	0,29 %
Cayman-Inseln	0,28 %
Curacao	0,19 %
Singapur	0,16 %
Gesamt	<u>90,83 %</u>

BL-Global 75

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	461.024.508,61
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	2.866.768,44
Bankguthaben	64.086.774,44
Ausstehende Zeichnungsbeträge	4.261,97
Forderungen aus Wertpapiererträgen	465.196,53
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	157.318,52
Sonstige Forderungen	117.597,86
Rechnungsabgrenzungsposten	281,90
Gesamtaktiva	528.722.708,27

Passiva

Bankverbindlichkeiten	15.187.304,06
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	85.011,66
Sonstige Verbindlichkeiten	645.119,56
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	265.142,35
Sonstige Passiva	32.586,20
Gesamtpassiva	16.215.163,83

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 512.507.544,44

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	40.711,762
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	1.467,03
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	125,23
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	192.419,543
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	2.333,88
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B CHF HEDGED	500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED	CHF 100,51
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	27.264,643
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	132,27
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	127,28
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR CHF HEDGED	500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED	CHF 100,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	5.245.182,59
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	979.845,28
Zinserträge aus Bankguthaben	189,82
Sonstige Erträge	424.617,30
Gesamterträge	6.649.834,99

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.688.597,68
Depotgebühren	471.672,66
Bankspesen und sonstige Gebühren	54.100,80
Transaktionskosten	586.016,36
Zentralverwaltungsaufwand	156.969,95
Honorare externer Dienstleister	9.248,43
Sonstiger Verwaltungsaufwand	70.079,76
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	240.067,02
Andere Steuern	105.470,21
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	173.905,75
Sonstige Aufwendungen	25.793,35
Gesamtaufwendungen	6.581.921,97

Summe der Nettoerträge 67.913,02

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.650.851,45
- aus Terminkontrakten	-3.771.381,71
- aus Devisentermingeschäften	-291.406,68
- aus Devisengeschäften	993.876,64
Realisiertes Ergebnis	1.649.852,72

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.311.306,59
- aus Terminkontrakten	-534.282,60
- aus Devisentermingeschäften	313.376,72
Ergebnis	29.740.253,43

Ausschüttungen -476.332,45

Wiederanlage von Anteilen 78,74

Zeichnung von Anteilen 103.111.425,44

Rücknahme von Anteilen -39.436.078,43

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 92.939.346,73

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 419.568.197,71

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 512.507.544,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	512.507.544,44
- zum 30.09.2015	419.568.197,71
- zum 30.09.2014	359.981.026,65

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	31.269,541
- ausgegebene Anteile	11.136,753
- wiederangelegte Anteile	0,056
- zurückgenommene Anteile	-1.694,588
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	40.711,762

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	1.467,03
- zum 30.09.2015	1.389,08
- zum 30.09.2014	1.280,51

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	6,71
- zum 30.09.2015	9,01
- zum 30.09.2014	9,14

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	14,58907
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	32.649,883

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	125,23
- zum 30.09.2015	119,24
- zum 30.09.2014	111,12

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	5,92
- zum 30.09.2015	7,93
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	1,91
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,03056
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	171.974,576
- ausgegebene Anteile	36.763,072
- zurückgenommene Anteile	-16.318,105
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	192.419,543

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	2.333,88
- zum 30.09.2015	2.187,14
- zum 30.09.2014	2.006,11

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	6,71
- zum 30.09.2015	9,02
- zum 30.09.2014	9,14

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse B CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 100,51
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,25
------------------	--------

* annualisiert

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	27.263,643
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	27.264,643

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	132,27
- zum 30.09.2015	122,99
- zum 30.09.2014	111,81

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	7,55
- zum 30.09.2015	10,00
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,64
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	127,28
- zum 30.09.2015	120,57
- zum 30.09.2014	111,12

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	5,57
- zum 30.09.2015	8,50
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	2,32
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 100,04
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,75
------------------	--------

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	200.000	Natura Cosméticos SA	2.939.543,54	1.710.380,12	0,33
BRL	100.000	Totvs SA	1.062.332,29	831.914,00	0,16
			4.001.875,83	2.542.294,12	0,49
CHF	111.880	Novartis AG Reg	6.186.010,53	7.849.156,02	1,53
CHF	53.540	Roche Holding Ltd Pref	11.296.113,71	11.848.750,50	2,31
CHF	740	Sika AG	1.347.221,74	3.210.101,42	0,63
CHF	13.530	Swatch Group AG	5.212.406,34	3.412.978,88	0,67
CHF	18.890	Syngenta AG Reg	5.348.646,39	7.365.103,67	1,44
			29.390.398,71	33.686.090,49	6,58
DKK	204.190	Novo Nordisk AS B	6.041.646,13	7.550.927,93	1,47
DKK	60.890	Pandora A/S	6.339.117,29	6.549.081,73	1,28
			12.380.763,42	14.100.009,66	2,75
EUR	71.782	Air Liquide SA	5.319.555,32	6.851.591,90	1,34
EUR	95.540	Danone	6.103.178,81	6.310.417,00	1,23
EUR	109.070	Gemalto	7.449.275,23	6.225.715,60	1,21
EUR	193.330	Grifols SA A	3.599.324,39	3.708.069,40	0,72
EUR	25.010	Kion Group AG	1.041.608,28	1.441.076,20	0,28
EUR	135.690	Legrand Holding SA	6.539.049,44	7.121.011,20	1,39
EUR	52.430	Linde AG	6.046.774,62	7.932.659,00	1,55
EUR	64.620	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	8.275.925,87	9.809.316,00	1,91
EUR	84.930	Pernod-Ricard SA	8.308.316,86	8.947.375,50	1,75
EUR	138.460	Publicis Groupe SA	9.277.359,39	9.321.127,20	1,82
EUR	144.220	SAP SE	8.464.155,37	11.670.282,40	2,28
EUR	194.811	Unilever NV Certif of Shares	6.048.118,70	8.001.861,83	1,56
			76.472.642,28	87.340.503,23	17,04
GBP	51.400	DCC Plc	3.028.081,98	4.173.519,37	0,81
GBP	73.290	Intertek Group Plc	1.716.779,16	2.955.552,50	0,58
GBP	97.672	Reckitt Benckiser Group Plc	4.264.501,76	8.201.601,91	1,60
GBP	466.030	Sage Group Plc	1.585.500,44	3.975.238,80	0,78
GBP	126.770	Smith & Nephew Plc	1.955.712,03	1.822.761,54	0,36
			12.550.575,37	21.128.674,12	4,13
HKD	250.000	Sands China Ltd	881.793,13	964.998,34	0,19
HKD	1.800.000	Want Want China Holdings Ltd	1.451.010,90	991.094,88	0,19
			2.332.804,03	1.956.093,22	0,38
JPY	30.000	ABC-Mart Inc	871.574,78	1.808.802,93	0,35
JPY	45.000	Asics Corp	398.608,73	800.118,44	0,16
JPY	40.000	Bridgestone Corp	1.138.645,99	1.302.900,62	0,25
JPY	50.000	Canon Inc	1.468.428,78	1.284.751,06	0,25
JPY	7.000	Fanuc Corp	759.680,22	1.046.521,70	0,20
JPY	180.000	Hitachi Ltd	947.105,41	741.345,53	0,14
JPY	30.000	Horiba Ltd	631.638,95	1.303.867,42	0,25
JPY	45.000	Hoya Corp	761.134,99	1.597.072,79	0,31
JPY	65.000	JGC Corp	1.065.462,75	996.907,06	0,19
JPY	55.000	JSR Corp	764.030,31	763.291,99	0,15
JPY	30.000	Kao Corp	551.299,70	1.500.568,15	0,29
JPY	60.000	Komatsu Ltd	1.102.969,77	1.210.263,19	0,24
JPY	100.000	Kuraray Co Ltd	1.061.413,99	1.310.459,27	0,26
JPY	17.000	Lawson Inc	969.682,95	1.190.839,21	0,23
JPY	25.000	Makita Corp	781.073,36	1.573.254,25	0,31
JPY	30.000	Miraca Holdings Inc	944.357,33	1.321.006,22	0,26
JPY	15.000	Murata Manufacturing Co Ltd	625.201,69	1.717.835,44	0,34
JPY	13.000	Nitori Hgs Co Ltd	408.948,30	1.376.817,20	0,27
JPY	21.000	Nitto Denko Corp	686.724,74	1.200.823,66	0,23

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	33.000	Obic Co Ltd	473.522,82	1.551.720,88	0,30
JPY	120.000	Rakuten Inc	1.100.093,69	1.382.705,91	0,27
JPY	24.000	Secom Co Ltd	839.693,22	1.583.730,89	0,31
JPY	12.000	Shimano Inc	1.438.092,22	1.573.605,82	0,31
JPY	6.000	SMC Corp	658.766,71	1.523.507,78	0,30
JPY	25.000	Sysmex Corp	485.303,37	1.634.778,16	0,32
			<u>20.933.454,77</u>	<u>33.297.495,57</u>	<u>6,49</u>
SEK	178.157	Assa Abloy AB B	1.980.283,44	3.225.232,04	0,63
USD	8.000	3M Co	499.129,38	1.254.306,05	0,24
USD	55.000	Abbott Laboratories	1.150.472,62	2.069.350,53	0,40
USD	3.000	Alphabet Inc A	2.027.035,11	2.146.067,62	0,42
USD	17.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	1.237.734,81	1.987.517,79	0,39
USD	25.000	Apple Inc	2.117.540,65	2.514.457,30	0,49
USD	25.000	Ball Corp	502.847,62	1.822.731,32	0,36
USD	40.000	Becton Dickinson & Co	4.862.486,45	6.396.085,41	1,25
USD	90.000	Cisco Systems Inc	1.270.626,62	2.539.857,65	0,50
USD	120.000	Coca-Cola Co	4.218.245,97	4.518.149,47	0,88
USD	42.500	Constellation Brands Inc	3.683.316,10	6.295.217,97	1,23
USD	12.000	Cooper Companies Inc (The)	1.258.426,54	1.913.807,83	0,37
USD	30.000	Delphi Automotive Plc	1.353.187,08	1.903.558,72	0,37
USD	35.000	Ecolab Inc	2.330.961,48	3.790.213,52	0,74
USD	30.000	Estée Lauder Companies Inc A	1.498.992,37	2.363.701,07	0,46
USD	20.000	Fedex Corp	2.071.475,36	3.108.185,05	0,61
USD	35.000	Gilead Sciences Inc	3.000.077,30	2.463.701,07	0,48
USD	40.000	Harley Davidson Inc	2.056.130,09	1.871.530,25	0,37
USD	36.000	Honeywell Intl Inc	2.935.196,86	3.734.199,29	0,73
USD	24.000	Johnson & Johnson	1.273.676,36	2.522.348,75	0,49
USD	25.000	Las Vegas Sands Corp	1.419.990,64	1.279.804,27	0,25
USD	60.000	Lowe's Companies Inc	2.291.719,97	3.854.626,33	0,75
USD	40.000	Mastercard Inc A	2.517.065,80	3.621.708,19	0,71
USD	40.000	Mattel Inc	792.532,11	1.077.580,07	0,21
USD	55.000	Medtronic Plc	2.215.693,01	4.227.758,01	0,82
USD	119.000	Microsoft Corp	2.966.685,11	6.098.220,64	1,19
USD	25.000	Middleby Corp	1.269.085,56	2.749.555,16	0,54
USD	125.000	Mondelez Intl Inc	3.034.729,37	4.882.117,44	0,95
USD	70.000	Oracle Corp	1.964.621,89	2.446.263,35	0,48
USD	50.000	PayPal Holdings Inc	827.148,48	1.822.508,90	0,36
USD	45.000	Pepsico Inc	1.991.781,98	4.354.670,82	0,85
USD	30.000	Philip Morris Intl Inc	1.185.826,40	2.594.839,86	0,51
USD	12.500	PPG Industries Inc	1.123.332,93	1.149.466,19	0,22
USD	13.000	Praxair Inc	749.386,18	1.397.500,00	0,27
USD	1.300	Priceline Group Inc (The)	1.525.620,02	1.701.901,25	0,33
USD	14.000	Procter & Gamble Co	594.642,81	1.117.882,56	0,22
USD	20.000	Rockwell Automation	1.843.175,36	2.176.868,33	0,42
USD	10.000	Roper Technologies Inc	959.090,23	1.623.398,58	0,32
USD	15.000	Schlumberger Ltd	1.040.808,82	1.049.466,19	0,20
USD	65.000	Starbucks Corp	2.238.616,52	3.130.871,89	0,61
USD	200.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.307.749,44	5.443.060,50	1,06
USD	12.500	Thermo Fisher Scientific Inc	594.035,98	1.768.905,69	0,34
USD	50.000	TJX Cos Inc	3.271.462,11	3.326.512,46	0,65
USD	80.000	Twenty-First Century Fox Inc A	2.000.018,96	1.723.843,42	0,34
USD	37.000	Union Pacific Corp	3.108.298,99	3.210.507,12	0,63
USD	25.000	United Technologies Corp	1.360.566,78	2.259.786,48	0,44
USD	65.000	Visa Inc A	1.178.434,99	4.782.473,31	0,93
USD	16.000	Wabco Holdings Inc	549.593,64	1.616.085,41	0,32
USD	8.000	WW Grainger Inc	1.717.307,15	1.600.284,70	0,31
			<u>86.986.580,00</u>	<u>133.303.453,78</u>	<u>26,01</u>
Summe Aktien			<u>247.029.377,85</u>	<u>330.579.846,23</u>	<u>64,50</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Geschlossene Investmentfonds					
SGD	750.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	1.221.765,27	1.233.400,32	0,24
Summe geschlossene Investmentfonds			1.221.765,27	1.233.400,32	0,24
Investmentzertifikate					
EUR	205.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	20.977.918,70	23.228.550,00	4,53
USD	220.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	22.211.228,13	25.316.637,01	4,94
Summe Investmentzertifikate			43.189.146,83	48.545.187,01	9,47
Anleihen					
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	10.179.400,00	10.248.150,00	2,00
EUR	10.000.000	Deutschland 0.25% Ser 166 13/13.04.18	10.121.550,00	10.144.650,00	1,98
EUR	10.000.000	Deutschland 0.25% Ser 170 14/11.10.19	10.250.000,00	10.292.300,00	2,01
			30.550.950,00	30.685.100,00	5,99
USD	6.000.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	5.508.558,92	5.351.006,59	1,04
USD	10.000.000	US 2% T-Notes Ser B 02023 13/15.02.23	9.182.333,30	9.247.803,83	1,80
			14.690.892,22	14.598.810,42	2,84
Summe Anleihen			45.241.842,22	45.283.910,42	8,83
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	71.776	Air Liquide SA Droits de sousc 28.09.16	0,00	185.828,06	0,04
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			0,00	185.828,06	0,04
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	17.000.000	US 2.125% T-Notes Ser G-2021 14/31.01.21	13.538.846,17	15.764.985,54	3,08
USD	20.000.000	US 2.75% T-Notes Ser B-2024 14/15.02.24	18.038.481,08	19.431.161,03	3,79
Summe Anleihen			31.577.327,25	35.196.146,57	6,87
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	19.000	Capital Gestion Microfinance B Cap 31.12.15	0,00	190,00	0,00
Summe geschlossene Investmentfonds			0,00	190,00	0,00
Summe des Wertpapierbestandes			368.259.459,42	461.024.508,61	89,95
Bankguthaben				64.086.774,44	12,50
Bankverbindlichkeiten				-15.187.304,06	-2,96
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.583.565,45	0,51
Gesamt				512.507.544,44	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2016**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	15,70 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	8,92 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	7,74 %
Investitionsgüter	7,11 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	6,94 %
Rohstoffe	6,05 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,65 %
Software und Dienstleistungen	5,61 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	4,53 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	3,94 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	2,90 %
Einzelhandel	2,85 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,58 %
Medien	2,16 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,04 %
Transportwesen	1,24 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,23 %
Automobile und Bestandteile	0,99 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,89 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,44 %
Immobilienfonds	0,24 %
Energie	0,20 %
Gesamt	<u>89,95 %</u>

Geographische Aufgliederung(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	32,88 %
Deutschland	10,10 %
Frankreich	9,48 %
Schweiz	6,58 %
Irland	6,57 %
Japan	6,49 %
Jersey	4,90 %
Vereinigtes Königreich	3,32 %
Niederlande	2,77 %
Dänemark	2,75 %
Taiwan	1,06 %
Spanien	0,72 %
Schweden	0,63 %
Brasilien	0,49 %
Belgien	0,39 %
Cayman-Inseln	0,38 %
Singapur	0,24 %
Curacao	0,20 %
Gesamt	<u>89,95 %</u>

BL-Global Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	350.269.612,49
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.120.996,44
Bankguthaben	46.745.514,95
Ausstehende Zeichnungsbeträge	60.913,26
Forderungen aus Wertpapiererträgen	290.926,23
Sonstige Forderungen	117.597,86
Rechnungsabgrenzungsposten	240,99
Gesamtaktiva	<u>398.605.802,22</u>

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	117.597,86
Sonstige Verbindlichkeiten	508.887,97
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	160.142,35
Gesamtpassiva	<u>786.628,18</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>397.819.174,04</u>

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	96.234,831
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	157,98
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	351,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	130,04
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	487.339,053
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	770,53
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	38.285,336
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	137,64
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	12.633,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	141,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	5.669.531,36
Zinserträge aus Bankguthaben	1.636,80
Sonstige Erträge	291.412,45
Gesamterträge	5.962.580,61

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.782.145,43
Depotgebühren	381.779,19
Bankspesen und sonstige Gebühren	77.753,08
Transaktionskosten	465.680,97
Zentralverwaltungsaufwand	134.430,39
Honorare externer Dienstleister	7.500,38
Sonstiger Verwaltungsaufwand	49.872,42
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	191.154,74
Andere Steuern	68.246,12
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	35.447,01
Sonstige Aufwendungen	26.168,11
Gesamtaufwendungen	5.220.177,84

Summe der Nettoerträge 742.402,77

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.234.011,65
- aus Terminkontrakten	-2.924.796,77
- aus Devisengeschäften	939.262,21
Realisiertes Ergebnis	4.990.879,86

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	29.078.126,56
- aus Terminkontrakten	-432.868,80
Ergebnis	33.636.137,62

Ausschüttungen -187.833,19

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 50.919.824,05

Rücknahme von Anteilen -31.873.995,79

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 52.494.132,69

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 345.325.041,35

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 397.819.174,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	397.819.174,04
- zum 30.09.2015	345.325.041,35
- zum 30.09.2014	315.663.759,98

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	97.375,987
- ausgegebene Anteile	4.422,144
- zurückgenommene Anteile	-5.563,300
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	96.234,831

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	157,98
- zum 30.09.2015	145,99
- zum 30.09.2014	134,28

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	9,58
- zum 30.09.2015	8,98
- zum 30.09.2014	11,27

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,25
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,88038
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	99.648,909

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	350,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	351,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	130,04
- zum 30.09.2015	120,53
- zum 30.09.2014	112,04

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	9,03
- zum 30.09.2015	8,36
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	1,75
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,29734
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	351,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	461.744,477
- ausgegebene Anteile	62.821,617
- zurückgenommene Anteile	-37.227,041
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	487.339,053

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	770,53
- zum 30.09.2015	703,17
- zum 30.09.2014	645,15

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	9,58
- zum 30.09.2015	8,99
- zum 30.09.2014	11,28

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,25
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	38.285,336
- ausgegebene Anteile	23.036,166
- zurückgenommene Anteile	-23.036,166
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	38.285,336

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	137,64
- zum 30.09.2015	124,92
- zum 30.09.2014	113,71

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	10,18
- zum 30.09.2015	9,86
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,71
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	12.628,000
- ausgegebene Anteile	4.687,000
- zurückgenommene Anteile	-4.682,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	12.633,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	141,80
- zum 30.09.2015	130,05
- zum 30.09.2014	119,93

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	9,03
- zum 30.09.2015	8,44
- zum 30.09.2014	10,74

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,74
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	300.000	Ambev SA	1.602.751,95	1.628.229,30	0,41
BRL	36.000	M Dias Branco SA	631.447,38	1.310.141,32	0,33
BRL	125.000	Natura Cosméticos SA	1.960.962,12	1.068.987,58	0,27
BRL	320.000	Odontoprev SA	1.081.359,56	1.133.024,14	0,28
BRL	160.000	Totvs SA	1.968.465,24	1.331.062,39	0,33
BRL	332.800	Weg SA	1.009.037,10	1.609.402,52	0,40
			<u>8.254.023,35</u>	<u>8.080.847,25</u>	<u>2,02</u>
CHF	80.200	Novartis AG Reg	4.327.768,26	5.626.584,84	1,41
CHF	37.100	Roche Holding Ltd Pref	7.520.292,90	8.210.471,49	2,06
CHF	440	Sika AG	540.956,43	1.908.708,95	0,48
CHF	9.700	Swatch Group AG	3.831.820,90	2.446.851,08	0,62
CHF	16.200	Syngenta AG Reg	4.625.777,21	6.316.287,96	1,59
			<u>20.846.615,70</u>	<u>24.508.904,32</u>	<u>6,16</u>
DKK	140.000	Novo Nordisk AS B	3.566.321,47	5.177.187,48	1,30
DKK	15.500	Pandora A/S	1.493.124,27	1.667.117,21	0,42
			<u>5.059.445,74</u>	<u>6.844.304,69</u>	<u>1,72</u>
EUR	55.166	Air Liquide SA	4.256.077,06	5.265.594,70	1,32
EUR	72.100	Danone	4.606.134,33	4.762.205,00	1,20
EUR	83.400	Gemalto	5.675.515,16	4.760.472,00	1,20
EUR	175.400	Grifols SA A	3.286.044,71	3.364.172,00	0,85
EUR	23.600	Kion Group AG	1.011.801,84	1.359.832,00	0,34
EUR	94.600	Legrand Holding SA	4.562.494,43	4.964.608,00	1,25
EUR	36.957	Linde AG	4.368.691,64	5.591.594,10	1,41
EUR	43.449	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	5.406.692,45	6.595.558,20	1,66
EUR	61.000	Pernod-Ricard SA	5.960.908,48	6.426.350,00	1,62
EUR	101.300	Publicis Groupe SA	6.878.977,43	6.819.516,00	1,71
EUR	103.100	SAP SE	5.981.375,94	8.342.852,00	2,10
EUR	163.355	Unilever NV Certif of Shares	5.080.497,92	6.709.806,63	1,69
			<u>57.075.211,39</u>	<u>64.962.560,63</u>	<u>16,35</u>
GBP	40.500	DCC Plc	2.354.359,85	3.288.473,44	0,83
GBP	59.800	Intertek Group Plc	1.409.416,23	2.411.543,72	0,61
GBP	70.346	Reckitt Benckiser Group Plc	2.907.581,47	5.907.014,17	1,48
GBP	317.598	Sage Group Plc	1.000.089,34	2.709.112,92	0,68
GBP	96.400	Smith & Nephew Plc	1.487.203,10	1.386.086,71	0,35
			<u>9.158.649,99</u>	<u>15.702.230,96</u>	<u>3,95</u>
HKD	490.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	808.811,79	1.450.164,52	0,36
HKD	1.130.000	Occitane International SA (L') Reg	1.933.287,42	2.003.961,72	0,50
HKD	300.000	Sands China Ltd	920.715,34	1.157.998,01	0,29
HKD	55.000	Tencent Holdings Ltd	913.965,58	1.343.828,30	0,34
HKD	160.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	994.233,91	554.278,99	0,14
HKD	2.035.000	Want Want China Holdings Ltd	1.258.542,98	1.120.487,82	0,28
			<u>6.829.557,02</u>	<u>7.630.719,36</u>	<u>1,91</u>
JPY	30.000	ABC-Mart Inc	929.841,34	1.808.802,93	0,45
JPY	30.000	AIN HOLDINGS INC	475.457,63	1.808.802,93	0,45
JPY	20.000	Asahi Intecc Co Ltd	779.819,40	809.478,86	0,20
JPY	50.000	Asics Corp	480.717,44	889.020,49	0,22
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	977.175,46	0,25
JPY	50.000	Canon Inc	1.447.482,17	1.284.751,06	0,32
JPY	50.000	Cyber Agent Inc	999.489,15	1.314.853,83	0,33
JPY	30.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	866.333,90	971.638,31	0,24
JPY	5.000	Fanuc Corp	561.134,80	747.515,50	0,19
JPY	150.000	Hitachi Ltd	791.684,45	617.787,94	0,16
JPY	25.000	Horiba Ltd	546.398,50	1.086.556,18	0,27

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	40.000	Hoya Corp	664.427,26	1.419.620,26	0,36
JPY	70.000	JGC Corp	1.135.298,92	1.073.592,22	0,27
JPY	60.000	JSR Corp	854.548,66	832.682,17	0,21
JPY	75.000	Kakaku.com Inc	879.211,79	1.201.693,78	0,30
JPY	20.000	Kao Corp	367.298,61	1.000.378,76	0,25
JPY	1.500	Keyence Corp	234.861,33	968.474,22	0,24
JPY	40.000	Komatsu Ltd	687.945,73	806.842,12	0,20
JPY	15.000	Kose Corp	1.119.688,11	1.355.283,83	0,34
JPY	70.000	Kubota Corp	720.696,66	931.164,37	0,23
JPY	110.000	Kuraray Co Ltd	1.113.301,34	1.441.505,19	0,36
JPY	20.000	Lawson Inc	1.144.345,61	1.400.987,31	0,35
JPY	30.000	Makita Corp	1.006.228,41	1.887.905,10	0,47
JPY	30.000	Miraca Holdings Inc	938.319,31	1.321.006,22	0,33
JPY	10.000	Murata Manufacturing Co Ltd	420.166,61	1.145.223,63	0,29
JPY	10.000	Nitori Hgs Co Ltd	307.549,35	1.059.090,15	0,27
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	489.233,47	857.731,19	0,22
JPY	25.000	Obic Co Ltd	356.998,22	1.175.546,12	0,30
JPY	150.000	Rakuten Inc	1.375.117,12	1.728.382,39	0,43
JPY	100.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	639.805,20	1.303.427,96	0,33
JPY	15.000	Sawai Pharmaceutical Co Ltd	651.682,57	946.589,29	0,24
JPY	17.000	Secom Co Ltd	613.338,10	1.121.809,38	0,28
JPY	13.000	Shimano Inc	1.617.628,43	1.704.739,63	0,43
JPY	20.000	Ship Healthcare Hgs Inc	453.685,35	543.168,23	0,14
JPY	6.000	SMC Corp	874.375,83	1.523.507,78	0,38
JPY	20.000	Symex Corp	401.765,89	1.307.822,53	0,33
JPY	60.120	Unicharm Corp	829.900,53	1.378.337,89	0,35
			<u>28.629.761,68</u>	<u>43.752.895,21</u>	<u>10,98</u>
KRW	35.000	Coway Co Ltd	873.267,54	2.695.779,08	0,68
KRW	20.000	KT&G Corp	824.366,13	2.018.403,02	0,51
KRW	1.500	LG Household & Health Care Ltd	510.784,73	1.156.544,93	0,29
KRW	20.000	S-1 CORP	719.419,57	1.638.943,26	0,41
			<u>2.927.837,97</u>	<u>7.509.670,29</u>	<u>1,89</u>
MXN	550.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	935.655,59	1.108.870,44	0,28
MXN	500.000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	845.259,79	978.644,93	0,25
			<u>1.780.915,38</u>	<u>2.087.515,37</u>	<u>0,53</u>
MYR	80.000	British American Tobacco Bhd	806.373,58	845.728,18	0,21
SEK	110.400	Assa Abloy AB B	867.601,92	1.998.605,82	0,50
SGD	760.000	SATS Ltd	1.000.925,40	2.469.933,09	0,62
SGD	7.500.000	Thai Beverage PLC	1.368.625,94	4.747.612,36	1,19
			<u>2.369.551,34</u>	<u>7.217.545,45</u>	<u>1,81</u>
TRY	160.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	1.329.617,20	861.871,67	0,22
TRY	60.000	Bim Birlesik Magazalar AS	1.000.374,65	890.272,64	0,22
TRY	20.000	Do & Co AG	565.299,19	1.434.278,73	0,36
TRY	200.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	1.028.282,85	1.267.667,60	0,32
			<u>3.923.573,89</u>	<u>4.454.090,64</u>	<u>1,12</u>
TWD	150.000	President Chain Store Corp	1.003.597,45	1.061.884,06	0,27
TWD	80.000	St.Shine Optical Co Ltd	710.627,58	1.658.074,39	0,42
			<u>1.714.225,03</u>	<u>2.719.958,45</u>	<u>0,69</u>
USD	12.000	3M Co	750.002,84	1.881.459,07	0,47
USD	85.000	Abbott Laboratories	2.032.263,92	3.198.087,19	0,80
USD	3.500	Alphabet Inc A	2.333.574,07	2.503.745,55	0,63
USD	20.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	1.450.532,05	2.338.256,23	0,59
USD	28.000	Apple Inc	2.421.525,34	2.816.192,17	0,71
USD	30.000	Ball Corp	546.880,71	2.187.277,58	0,55
USD	30.000	Becton Dickinson & Co	3.584.593,37	4.797.064,06	1,21
USD	87.500	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	1.118.614,42	1.571.730,43	0,40
USD	100.000	Cisco Systems Inc	1.412.383,62	2.822.064,06	0,71

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	110.000	Coca-Cola Co	3.699.273,61	4.141.637,01	1,04
USD	16.300	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	978.250,33	1.087.633,45	0,27
USD	40.000	Constellation Brands Inc	3.073.172,18	5.924.911,03	1,49
USD	13.000	Cooper Companies Inc (The)	1.342.120,22	2.073.291,81	0,52
USD	99.900	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	685.317,21	631.040,93	0,16
USD	40.000	Delphi Automotive Plc	1.964.944,81	2.538.078,29	0,64
USD	40.000	Ecolab Inc	2.850.621,55	4.331.672,60	1,09
USD	40.000	Estée Lauder Companies Inc A	1.999.112,13	3.151.601,42	0,79
USD	22.000	Fedex Corp	2.156.466,77	3.419.003,56	0,86
USD	11.500	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	838.980,47	941.690,39	0,24
USD	40.000	Gilead Sciences Inc	3.509.150,43	2.815.658,36	0,71
USD	45.000	Harley Davidson Inc	2.321.697,94	2.105.471,53	0,53
USD	40.000	Honeywell Intl Inc	3.323.256,42	4.149.110,32	1,04
USD	30.000	Johnson & Johnson	1.594.959,04	3.152.935,94	0,79
USD	25.000	Las Vegas Sands Corp	1.419.990,64	1.279.804,27	0,32
USD	60.000	Lowe's Companies Inc	1.501.781,26	3.854.626,33	0,97
USD	47.500	Mastercard Inc A	3.079.877,36	4.300.778,47	1,08
USD	48.000	Mattel Inc	983.210,97	1.293.096,09	0,32
USD	65.000	Medtronic Plc	2.697.701,22	4.996.441,28	1,26
USD	125.000	Microsoft Corp	2.646.509,60	6.405.693,95	1,61
USD	30.000	Middleby Corp	1.603.775,57	3.299.466,19	0,83
USD	115.000	Mondelez Intl Inc	2.666.271,11	4.491.548,04	1,13
USD	75.000	Oracle Corp	2.073.189,16	2.620.996,44	0,66
USD	60.000	PayPal Holdings Inc	933.862,76	2.187.010,68	0,55
USD	55.000	Pepsico Inc	2.586.644,03	5.322.375,44	1,34
USD	31.000	Philip Morris Intl Inc	1.235.434,61	2.681.334,52	0,67
USD	15.000	PPG Industries Inc	1.347.999,51	1.379.359,43	0,35
USD	15.000	Praxair Inc	965.519,36	1.612.500,00	0,41
USD	1.500	Priceline Group Inc (The)	1.760.330,79	1.963.732,21	0,49
USD	15.000	Procter & Gamble Co	639.068,91	1.197.731,32	0,30
USD	20.000	Rockwell Automation	1.843.175,36	2.176.868,33	0,55
USD	10.000	Roper Technologies Inc	959.090,23	1.623.398,58	0,41
USD	20.000	Schlumberger Ltd	1.374.507,91	1.399.288,26	0,35
USD	70.000	Starbucks Corp	2.252.340,59	3.371.708,19	0,85
USD	220.600	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.513.243,69	6.003.695,73	1,51
USD	12.500	Thermo Fisher Scientific Inc	625.902,65	1.768.905,69	0,44
USD	50.000	TJX Cos Inc	3.308.298,13	3.326.512,46	0,84
USD	80.000	Twenty-First Century Fox Inc A	2.000.018,96	1.723.843,42	0,43
USD	43.000	Union Pacific Corp	3.620.046,70	3.731.129,89	0,94
USD	25.000	United Technologies Corp	1.350.549,87	2.259.786,48	0,57
USD	72.000	Visa Inc A	1.378.994,25	5.297.508,90	1,33
USD	18.000	Wabco Holdings Inc	777.432,01	1.818.096,09	0,46
USD	10.000	WW Grainger Inc	2.146.633,93	2.000.355,87	0,50
			97.279.094,59	149.967.205,53	37,71
ZAR	75.000	Tiger Brands Ltd	1.469.709,76	1.844.021,10	0,46
Summe Aktien			248.992.148,33	350.126.803,25	88,01
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	55.160	Air Liquide SA Droits de sousc 28.09.16	0,00	142.809,24	0,04
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			0,00	142.809,24	0,04
Summe des Wertpapierbestandes			248.992.148,33	350.269.612,49	88,05
Bankguthaben				46.745.514,95	11,75
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				804.046,60	0,20
Gesamt				397.819.174,04	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	15,11 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	9,35 %
Investitionsgüter	8,59 %
Software und Dienstleistungen	7,28 %
Rohstoffe	6,76 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,33 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	4,97 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	4,85 %
Einzelhandel	4,56 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	3,21 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,96 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,84 %
Transportwesen	2,42 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	2,32 %
Medien	2,14 %
Automobile und Bestandteile	1,42 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,33 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,30 %
Versorgungsbetriebe	0,68 %
Energie	0,35 %
Versicherungen	0,28 %
Gesamt	<u>88,05 %</u>

BL-Global Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	32,29 %
Japan	10,98 %
Frankreich	8,80 %
Schweiz	6,16 %
Deutschland	3,85 %
Vereinigtes Königreich	3,12 %
Niederlande	2,89 %
Taiwan	2,20 %
Irland	2,09 %
Brasilien	2,02 %
Südkorea	1,89 %
Dänemark	1,72 %
Thailand	1,19 %
Mexiko	1,04 %
Cayman-Inseln	0,91 %
Spanien	0,85 %
Türkei	0,76 %
Jersey	0,64 %
Singapur	0,62 %
Belgien	0,59 %
Bermuda-Inseln	0,52 %
Luxemburg	0,50 %
Schweden	0,50 %
Südafrika	0,46 %
Chile	0,40 %
Österreich	0,36 %
Curacao	0,35 %
Malaysia	0,21 %
China	0,14 %
Gesamt	<u>88,05 %</u>

BL-Equities Horizon

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	46.383.282,08
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	373.665,48
Bankguthaben	8.539.454,41
Forderungen aus Wertpapiererträgen	95.639,78
Forderungen aus Terminkontrakten	25.017,79
Rechnungsabgrenzungsposten	29,42
Gesamtaktiva	<u>55.417.088,96</u>

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	39.199,29
Sonstige Verbindlichkeiten	93.715,16
Sonstige Passiva	39.199,29
Gesamtpassiva	<u>172.113,74</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>55.244.975,22</u>

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	969,619
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	136,12
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	131,97
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	53.767,981
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.025,01
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	143,01
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	137,29

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Horizon

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	970.542,78
Zinserträge aus Bankguthaben	777,46
Sonstige Erträge	146.991,16
Gesamterträge	1.118.311,40

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	547.168,79
Depotgebühren	50.329,39
Bankspesen und sonstige Gebühren	16.250,36
Transaktionskosten	57.573,27
Zentralverwaltungsaufwand	83.784,78
Honorare externer Dienstleister	989,59
Sonstiger Verwaltungsaufwand	32.466,71
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	25.673,97
Andere Steuern	6.353,95
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	31.141,42
Sonstige Aufwendungen	3.401,58
Gesamtaufwendungen	855.133,81

Summe der Nettoerträge 263.177,59

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.434.354,40
- aus Terminkontrakten	-1.073.049,41
- aus Devisengeschäften	21.501,54
Realisiertes Ergebnis	645.984,12

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	5.515.338,19
- aus Terminkontrakten	-141.662,34
Ergebnis	6.019.659,97

Ausschüttungen -922,98

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 11.941.564,75

Rücknahme von Anteilen -5.611.996,12

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 12.348.305,62

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 42.896.669,60

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 55.244.975,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Horizon

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	55.244.975,22
- zum 30.09.2015	42.896.669,60
- zum 30.09.2014	43.660.938,17

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	114,071
- ausgegebene Anteile	867,302
- zurückgenommene Anteile	-11,754
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	969,619

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	136,12
- zum 30.09.2015	122,29
- zum 30.09.2014	110,30

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	13,16
- zum 30.09.2015	11,98
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,51
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	2,10985
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	436,543

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	131,97
- zum 30.09.2015	120,84
- zum 30.09.2014	110,22

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	10,91
- zum 30.09.2015	10,68
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	2,48
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,94000
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Horizon

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	47.343,740
- ausgegebene Anteile	12.162,888
- zurückgenommene Anteile	-5.738,647
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	53.767,981

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	1.025,01
- zum 30.09.2015	905,77
- zum 30.09.2014	811,57

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	13,16
- zum 30.09.2015	11,61
- zum 30.09.2014	8,28

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,53
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	143,01
- zum 30.09.2015	125,05
- zum 30.09.2014	110,83

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	14,36
- zum 30.09.2015	12,83
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,49
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	137,29
- zum 30.09.2015	122,52
- zum 30.09.2014	110,22

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	12,06
- zum 30.09.2015	11,16
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	2,50
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Horizon

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
DKK	50.000	Novo Nordisk AS B	1.275.803,25	1.848.995,53	3,35
EUR	8.000	Adidas AG Reg	382.214,21	1.236.000,00	2,24
EUR	25.000	Air Liquide SA	1.924.605,52	2.386.250,00	4,32
EUR	35.000	Colruyt NV	1.230.831,79	1.727.600,00	3,13
EUR	38.000	Danone	1.990.927,48	2.509.900,00	4,54
EUR	18.000	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.047.522,63	2.178.000,00	3,94
EUR	5.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	606.023,40	759.000,00	1,37
EUR	12.000	Pernod-Ricard SA	1.124.667,49	1.264.200,00	2,29
EUR	35.000	SAP SE	1.276.228,45	2.832.200,00	5,13
EUR	30.000	Schneider Electric SE	1.036.245,16	1.861.800,00	3,37
EUR	80.000	Unilever NV Certif of Shares	2.310.437,32	3.286.000,00	5,95
			<u>12.929.703,45</u>	<u>20.040.950,00</u>	<u>36,28</u>
GBP	60.000	Diageo Plc	807.124,45	1.532.973,88	2,77
GBP	120.000	GlaxoSmithKline Plc	1.959.092,51	2.278.829,31	4,12
GBP	100.000	Smith & Nephew Plc	1.429.119,45	1.437.849,29	2,60
			<u>4.195.336,41</u>	<u>5.249.652,48</u>	<u>9,49</u>
USD	15.000	3M Co	888.650,19	2.351.823,84	4,26
USD	12.000	Canadian Pacific Railway Ltd	1.621.307,68	1.630.249,11	2,95
USD	120.000	Cisco Systems Inc	2.264.823,87	3.386.476,87	6,13
USD	30.000	Colgate-Palmolive Co	1.455.875,20	1.978.825,62	3,58
USD	8.000	IBM Corp	1.121.916,22	1.130.604,98	2,05
USD	17.500	Kimberly-Clark Corp	1.969.848,14	1.963.923,49	3,55
USD	40.000	Medtronic Plc	2.019.618,31	3.074.733,10	5,57
USD	40.000	Microsoft Corp	1.540.064,09	2.049.822,06	3,71
USD	15.000	Praxair Inc	995.350,74	1.612.500,00	2,92
			<u>13.877.454,44</u>	<u>19.178.959,07</u>	<u>34,72</u>
Summe Aktien			<u>32.278.297,55</u>	<u>46.318.557,08</u>	<u>83,84</u>
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	25.000	Air Liquide SA Droits de sousc 28.09.16	0,00	64.725,00	0,12
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			<u>0,00</u>	<u>64.725,00</u>	<u>0,12</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>32.278.297,55</u>	<u>46.383.282,08</u>	<u>83,96</u>
Bankguthaben				8.539.454,41	15,46
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				322.238,73	0,58
Gesamt				<u>55.244.975,22</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Horizon

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	15,55 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	11,07 %
Software und Dienstleistungen	8,84 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	8,18 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	8,17 %
Investitionsgüter	7,63 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	7,47 %
Rohstoffe	7,36 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	3,61 %
Einzelhandel	3,13 %
Transportwesen	2,95 %
Gesamt	<u>83,96 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	26,20 %
Frankreich	16,01 %
Deutschland	11,31 %
Vereinigtes Königreich	9,49 %
Niederlande	5,95 %
Irland	5,57 %
Dänemark	3,35 %
Belgien	3,13 %
Kanada	2,95 %
Gesamt	<u>83,96 %</u>

BL-Equities America

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	525.359.450,00
Bankguthaben	14.711.712,15
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.837,60
Forderungen aus Wertpapiererträgen	345.290,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	17.355,40
Rechnungsabgrenzungsposten	319,44
Gesamtaktiva	540.435.964,59

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	680.484,85
Gesamtpassiva	680.484,85
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	539.755.479,74

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	10.883,913
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	166,36
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	125,06
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	87.578,396
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	5.911,79
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B EUR HEDGED	39.692,927
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED	EUR 105,06
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	115.535,871
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	131,67
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	2.332,001
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	128,36

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	6.787.568,46
Zinserträge aus Bankguthaben	12.757,49
Gesamterträge	6.800.325,95

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	5.063.177,27
Depotgebühren	511.841,73
Bankspesen und sonstige Gebühren	63.102,51
Transaktionskosten	522.526,97
Zentralverwaltungsaufwand	159.485,43
Honorare externer Dienstleister	10.043,01
Sonstiger Verwaltungsaufwand	73.333,50
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	254.415,84
Andere Steuern	63.469,73
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	2.350,57
Sonstige Aufwendungen	28.229,73
Gesamtaufwendungen	6.751.976,29

Summe der Nettoerträge 48.349,66

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	20.085.993,18
- aus Devisentermingeschäften	24.368,60
- aus Devisengeschäften	-2.243,26
Realisiertes Ergebnis	20.156.468,18

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	52.671.631,36
- aus Devisentermingeschäften	18.748,90
Ergebnis	72.846.848,44

Ausschüttungen -16.460,73

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 133.259.179,36

Rücknahme von Anteilen -155.939.795,06

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 50.149.772,01

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 489.605.707,73

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 539.755.479,74

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	539.755.479,74
- zum 30.09.2015	489.605.707,73
- zum 30.09.2014	471.947.934,66

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	18.001,398
- ausgegebene Anteile	1.182,010
- zurückgenommene Anteile	-8.299,495
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	10.883,913

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	166,36
- zum 30.09.2015	146,21
- zum 30.09.2014	146,34

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	15,00
- zum 30.09.2015	-0,09
- zum 30.09.2014	12,09

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,22
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,58797
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	10.365,116

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	125,06
- zum 30.09.2015	110,47
- zum 30.09.2014	111,91

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	14,47
- zum 30.09.2015	-0,69
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	1,22
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,24370
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	93.751,427
- ausgegebene Anteile	20.703,660
- zurückgenommene Anteile	-26.876,691
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	87.578,396

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	5.911,79
- zum 30.09.2015	5.140,81
- zum 30.09.2014	5.145,57

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	15,00
- zum 30.09.2015	-0,09
- zum 30.09.2014	12,09

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,23
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse B EUR HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	12.082,000
- ausgegebene Anteile	50.440,903
- zurückgenommene Anteile	-22.829,976
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	39.692,927

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED

- zum 30.09.2016	EUR 105,06
- zum 30.09.2015	EUR 92,31
- zum 30.09.2014	-

Performance der Anteile der Klasse B EUR HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	13,81
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	33.100,319
- ausgegebene Anteile	97.735,552
- zurückgenommene Anteile	-15.300,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	115.535,871

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	131,67
- zum 30.09.2015	113,88
- zum 30.09.2014	113,04

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	15,62
- zum 30.09.2015	0,74
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,68
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,001
- ausgegebene Anteile	2.331,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	2.332,001

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	128,36
- zum 30.09.2015	111,98
- zum 30.09.2014	112,34

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	14,63
- zum 30.09.2015	-0,32
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,69
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
USD	30.000	3M Co	2.574.481,58	5.286.900,00	0,98
USD	275.000	Abbott Laboratories	8.934.652,59	11.629.750,00	2,15
USD	12.500	Alphabet Inc A	9.172.622,44	10.050.750,00	1,86
USD	50.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	4.723.127,27	6.570.500,00	1,22
USD	110.000	Apple Inc	11.518.942,61	12.435.500,00	2,30
USD	150.000	Becton Dickinson & Co	21.221.121,15	26.959.500,00	5,00
USD	300.000	Cisco Systems Inc	5.860.158,40	9.516.000,00	1,76
USD	375.000	Coca-Cola Co	14.239.510,46	15.870.000,00	2,94
USD	175.000	Constellation Brands Inc	18.235.910,52	29.135.750,00	5,40
USD	25.000	Cooper Companies Inc (The)	3.898.340,86	4.481.500,00	0,83
USD	140.000	Delphi Automotive Plc	8.853.177,54	9.984.800,00	1,85
USD	140.000	Ecolab Inc	11.461.624,02	17.040.800,00	3,16
USD	110.000	Estée Lauder Companies Inc A	8.465.567,28	9.741.600,00	1,81
USD	75.000	Fedex Corp	9.505.212,31	13.101.000,00	2,43
USD	135.000	Gilead Sciences Inc	14.061.985,39	10.681.200,00	1,98
USD	100.000	Harley Davidson Inc	5.641.355,14	5.259.000,00	0,97
USD	140.000	Honeywell Intl Inc	13.314.606,32	16.322.600,00	3,02
USD	125.000	Johnson & Johnson	9.667.045,96	14.766.250,00	2,74
USD	50.000	Las Vegas Sands Corp	3.552.541,79	2.877.000,00	0,53
USD	175.000	Lowe's Companies Inc	7.354.466,38	12.636.750,00	2,34
USD	175.000	Mastercard Inc A	13.644.743,65	17.809.750,00	3,30
USD	200.000	Mattel Inc	5.361.724,64	6.056.000,00	1,12
USD	280.000	Medtronic Plc	15.330.240,64	24.192.000,00	4,48
USD	450.000	Microsoft Corp	13.717.893,82	25.920.000,00	4,80
USD	80.000	Middleby Corp	4.828.644,27	9.889.600,00	1,83
USD	375.000	Mondelez Intl Inc	11.472.151,16	16.462.500,00	3,05
USD	300.000	Oracle Corp	10.613.119,54	11.784.000,00	2,18
USD	200.000	PayPal Holdings Inc	4.278.800,36	8.194.000,00	1,52
USD	125.000	Pepsico Inc	7.989.291,40	13.596.250,00	2,52
USD	115.000	Philip Morris Intl Inc	7.836.731,14	11.180.300,00	2,07
USD	50.000	PPG Industries Inc	4.393.237,49	5.168.000,00	0,96
USD	50.000	Praxair Inc	4.698.791,56	6.041.500,00	1,12
USD	5.000	Priceline Group Inc (The)	6.498.554,51	7.357.450,00	1,36
USD	60.000	Procter & Gamble Co	4.308.380,58	5.385.000,00	1,00
USD	70.000	Rockwell Automation	7.875.813,34	8.563.800,00	1,59
USD	50.000	Roper Technologies Inc	6.770.821,67	9.123.500,00	1,69
USD	75.000	Schlumberger Ltd	5.964.689,23	5.898.000,00	1,09
USD	240.000	Starbucks Corp	9.809.110,85	12.993.600,00	2,41
USD	55.000	Thermo Fisher Scientific Inc	5.218.697,79	8.748.300,00	1,62
USD	175.000	TJX Cos Inc	12.810.335,53	13.086.500,00	2,42
USD	300.000	Twenty-First Century Fox Inc A	10.234.210,26	7.266.000,00	1,35
USD	125.000	Union Pacific Corp	12.756.660,04	12.191.250,00	2,26
USD	85.000	United Technologies Corp	7.294.424,81	8.636.000,00	1,60
USD	240.000	Visa Inc A	6.111.303,82	19.848.000,00	3,68
USD	25.000	WW Grainger Inc	6.002.256,81	5.621.000,00	1,04
Summe des Wertpapierbestandes			398.077.078,92	525.359.450,00	97,33
Bankguthaben				14.711.712,15	2,73
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-315.682,41	-0,06
Gesamt				539.755.479,74	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	14,21 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	10,31 %
Software und Dienstleistungen	8,84 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	8,50 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	8,49 %
Investitionsgüter	7,19 %
Einzelhandel	6,12 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	5,75 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	5,40 %
Rohstoffe	5,24 %
Transportwesen	4,69 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	2,95 %
Automobile und Bestandteile	2,82 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	2,81 %
Medien	1,35 %
Energie	1,09 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,04 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,53 %
Gesamt	<u>97,33 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	88,69 %
Irland	4,48 %
Jersey	1,85 %
Belgien	1,22 %
Curacao	1,09 %
Gesamt	<u>97,33 %</u>

BL-Equities Europe

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	742.948.534,96
Bankguthaben	50.420.316,57
Ausstehende Zeichnungsbeträge	14.680,86
Forderungen aus Wertpapiererträgen	109.738,41
Rechnungsabgrenzungsposten	494,99
Gesamtaktiva	793.493.765,79

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,08
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	18.292,72
Sonstige Verbindlichkeiten	949.930,95
Gesamtpassiva	968.223,75

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 792.525.542,04

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	74.640,014
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	166,58
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	123,84
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	107.733,703
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	6.141,59
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B CHF HEDGED	1.705,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED	CHF 100,00
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B USD HEDGED	50.733,995
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED	USD 90,43
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	711.016,671
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	160,04
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	2.832,510
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	126,32
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR CHF HEDGED	500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED	CHF 99,53

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	14.201.042,85
Zinserträge aus Bankguthaben	956,48
Sonstige Erträge	1.531.941,89
Gesamterträge	15.733.941,22

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	7.186.938,59
Depotgebühren	776.707,42
Bankspesen und sonstige Gebühren	72.114,52
Transaktionskosten	1.352.624,28
Zentralverwaltungsaufwand	204.786,69
Honorare externer Dienstleister	15.162,76
Sonstiger Verwaltungsaufwand	98.871,03
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	345.130,21
Andere Steuern	64.372,74
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	44.266,04
Sonstige Aufwendungen	60.835,64
Gesamtaufwendungen	10.221.809,92

Summe der Nettoerträge 5.512.131,30

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-13.746.059,12
- aus Devisentermingeschäften	68.452,93
- aus Devisengeschäften	-119.419,95
Realisiertes Ergebnis	-8.284.894,84

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	53.958.619,72
- aus Devisentermingeschäften	-19.508,73
Ergebnis	45.654.216,15

Ausschüttungen -122.134,76

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 182.366.209,55

Rücknahme von Anteilen -215.378.791,76

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 12.519.499,18

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 780.006.042,86

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 792.525.542,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	792.525.542,04
- zum 30.09.2015	780.006.042,86
- zum 30.09.2014	595.379.152,42

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	47.783,196
- ausgegebene Anteile	36.486,734
- zurückgenommene Anteile	-9.629,916
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	74.640,014

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	166,58
- zum 30.09.2015	160,55
- zum 30.09.2014	150,42

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	5,44
- zum 30.09.2015	7,41
- zum 30.09.2014	11,09

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,21
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	2,59205
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	47.118,296

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	123,84
- zum 30.09.2015	119,65
- zum 30.09.2014	113,49

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	5,06
- zum 30.09.2015	6,62
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	1,62
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,79560
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	105.635,216
- ausgegebene Anteile	24.208,469
- zurückgenommene Anteile	-22.109,982
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	107.733,703

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	6.141,59
- zum 30.09.2015	5.824,80
- zum 30.09.2014	5.422,16

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	5,44
- zum 30.09.2015	7,43
- zum 30.09.2014	11,09

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,22
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse B CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	1.705,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.705,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 100,00
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,20
------------------	--------

* annualisiert

Anzahl der Anteile der Klasse B USD HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	42.250,934
- ausgegebene Anteile	127.442,508
- zurückgenommene Anteile	-118.959,447
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	50.733,995

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED

- zum 30.09.2016	USD 90,43
- zum 30.09.2015	USD 85,59
- zum 30.09.2014	-

Performance der Anteile der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	5,65
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	1,21
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	982.614,565
- ausgegebene Anteile	143.617,316
- zurückgenommene Anteile	-415.215,210
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	711.016,671

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	160,04
- zum 30.09.2015	150,97
- zum 30.09.2014	139,78

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	6,01
- zum 30.09.2015	8,01
- zum 30.09.2014	11,70

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,67
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	361,485
- ausgegebene Anteile	2.663,000
- zurückgenommene Anteile	-191,975
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	2.832,510

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	126,32
- zum 30.09.2015	120,41
- zum 30.09.2014	112,65

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	4,91
- zum 30.09.2015	6,89
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,70
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 99,53
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,71
------------------	--------

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der BC Anteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	65.133,153
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	-65.133,153
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	0,000

Nettoinventarwert pro BC Anteil

- zum 30.09.2016	-
- zum 30.09.2015	USD 92,60
- zum 30.09.2014	USD 97,52

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	263.145	Dufry AG Reg	31.783.405,65	29.383.656,79	3,71
CHF	303.000	Novartis AG Reg	15.987.423,90	21.257.546,23	2,68
CHF	145.000	Roche Holding Ltd Pref	31.136.504,74	32.089.443,83	4,05
CHF	5.000	Sika AG	8.228.909,32	21.689.874,47	2,74
CHF	21.500	Swatch Group AG	8.644.217,95	5.423.432,82	0,68
CHF	79.500	Syngenta AG Reg	24.057.950,23	30.996.598,31	3,91
			<u>119.838.411,79</u>	<u>140.840.552,45</u>	<u>17,77</u>
DKK	553.000	Novo Nordisk AS B	15.427.209,14	20.449.890,53	2,58
DKK	194.000	Pandora A/S	18.905.084,94	20.865.854,10	2,63
			<u>34.332.294,08</u>	<u>41.315.744,63</u>	<u>5,21</u>
EUR	200.750	Air Liquide SA	14.265.166,55	19.161.587,50	2,42
EUR	296.000	Danone	19.062.808,89	19.550.800,00	2,47
EUR	393.000	Gemalto	28.552.161,78	22.432.440,00	2,83
EUR	1.343.000	Grifols SA A	23.860.267,82	25.758.740,00	3,25
EUR	221.100	Henkel AG & Co KGaA Pref	16.606.816,69	26.753.100,00	3,38
EUR	239.700	Kion Group AG	10.123.687,93	13.811.514,00	1,74
EUR	490.000	Legrand Holding SA	22.224.531,82	25.715.200,00	3,24
EUR	94.000	Linde AG	10.668.527,61	14.222.200,00	1,79
EUR	155.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	19.141.137,20	23.529.000,00	2,97
EUR	219.000	Norma Group SE Reg	9.947.117,80	10.030.200,00	1,27
EUR	316.000	Ontex Group NV	9.035.131,51	8.923.840,00	1,13
EUR	253.000	Pernod-Ricard SA	24.785.375,85	26.653.550,00	3,36
EUR	376.000	Publicis Groupe SA	26.905.074,27	25.312.320,00	3,19
EUR	434.000	SAP SE	24.298.573,90	35.119.280,00	4,43
EUR	128.000	Symrise AG	2.659.026,92	8.349.440,00	1,05
EUR	585.956	Unilever NV Certif of Shares	16.978.481,43	24.068.142,70	3,04
EUR	617.000	Wirecard AG	16.566.261,48	28.536.250,00	3,60
			<u>295.680.149,45</u>	<u>357.927.604,20</u>	<u>45,16</u>
GBP	501.466	Croda International Plc	16.656.845,34	20.193.547,74	2,55
GBP	354.000	DCC Plc	19.735.363,77	28.743.693,75	3,63
GBP	775.992	Halma Plc	2.453.379,18	9.408.615,45	1,19
GBP	489.400	Intertek Group Plc	11.576.598,28	19.735.944,76	2,49
GBP	387.085	Johnson Matthey Plc	12.764.063,92	14.737.469,64	1,86
GBP	293.906	Reckitt Benckiser Group Plc	9.612.177,37	24.679.539,80	3,11
GBP	3.839.000	Rotork Plc	10.791.002,64	9.371.411,59	1,18
GBP	2.524.261	Sage Group Plc	8.558.863,99	21.531.962,05	2,72
GBP	910.000	Smith & Nephew Plc	13.553.188,01	13.084.428,52	1,65
GBP	408.022	Spectris Plc	10.499.543,22	9.281.147,20	1,17
GBP	271.535	Spirax-Sarco Engineering Plc	8.012.810,92	14.107.449,33	1,78
			<u>124.213.836,64</u>	<u>184.875.209,83</u>	<u>23,33</u>
SEK	965.000	Assa Abloy AB B	7.926.782,74	17.469.697,63	2,20
			<u>581.991.474,70</u>	<u>742.428.808,74</u>	<u>93,67</u>
Summe Aktien					

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	200.744	Air Liquide SA Droits de sousc 28.09.16	0,00	519.726,22	0,07
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			<u>0,00</u>	<u>519.726,22</u>	<u>0,07</u>
Summe des Wertpapierbestandes			581.991.474,70	742.948.534,96	93,74
Bankguthaben				50.420.316,57	6,36
Bankverbindlichkeiten				-0,08	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-843.309,41	-0,10
Gesamt				<u>792.525.542,04</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Rohstoffe	16,80 %
Investitionsgüter	13,45 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	12,56 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	8,87 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	7,62 %
Software und Dienstleistungen	7,15 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	6,28 %
Einzelhandel	3,71 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	3,60 %
Medien	3,19 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,83 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,49 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,35 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,65 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	1,19 %
Gesamt	<u>93,74 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigtes Königreich	19,70 %
Schweiz	17,77 %
Frankreich	17,72 %
Deutschland	17,26 %
Niederlande	5,87 %
Dänemark	5,21 %
Irland	3,63 %
Spanien	3,25 %
Schweden	2,20 %
Belgien	1,13 %
Gesamt	<u>93,74 %</u>

BL-Equities Japan

Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	19.537.404.030
Bankguthaben	753.637.414
Ausstehende Zeichnungsbeträge	7.161.809
Forderungen aus Wertpapiererträgen	91.897.202
Zinsforderungen aus Bankguthaben	148
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	9.708.227
Rechnungsabgrenzungsposten	9.370
Gesamtaktiva	20.399.818.200

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.634.195
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	3.069
Sonstige Verbindlichkeiten	25.589.300
Gesamtpassiva	27.226.564

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 20.372.591.636

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	7.254,571
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	17,768
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	11,354
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	884.205,743
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	15,413
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B CHF HEDGED	500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED	CHF 97,97
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B EUR HEDGED	138.085,160
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED	EUR 166,32
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B USD HEDGED	56.598,326
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED	USD 134,45
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	282.205,655
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	11,488
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	23,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	11,330
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR CHF HEDGED	500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED	CHF 97,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in JPY)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	255.789.656
Zinserträge aus Bankguthaben	4.445
Gesamterträge	255.794.101

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	173.743.593
Depotgebühren	18.158.010
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.149.110
Transaktionskosten	68.538.064
Zentralverwaltungsaufwand	18.178.134
Honorare externer Dienstleister	357.043
Sonstiger Verwaltungsaufwand	7.659.265
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	8.541.120
Andere Steuern	2.399.770
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	20.906
Sonstige Aufwendungen	1.083.817
Gesamtaufwendungen	303.828.832

Summe des Nettoverlustes -48.034.731

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.430.260.565
- aus Devisentermingeschäften	-613.566.333
- aus Devisengeschäften	-3.201.533
Realisiertes Ergebnis	765.457.968

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	195.396.267
- aus Devisentermingeschäften	6.430.857
Ergebnis	967.285.092

Ausschüttungen -391.340

Wiederanlage von Anteilen 6.669

Zeichnung von Anteilen 9.542.489.232

Rücknahme von Anteilen -5.848.967.626

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 4.660.422.027

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 15.712.169.609

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 20.372.591.636

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Entwicklung des Teilfonds (in JPY)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	20.372.591.636
- zum 30.09.2015	15.712.169.609
- zum 30.09.2014	10.483.278.513

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.123,246
- ausgegebene Anteile	5.534,272
- wiederangelegte Anteile	0,379
- zurückgenommene Anteile	-403,326
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	7.254,571

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	17.768
- zum 30.09.2015	16.419
- zum 30.09.2014	14.643

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	9,31
- zum 30.09.2015	12,38
- zum 30.09.2014	15,26

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,32
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	178,69261
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.189,395

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	11.354
- zum 30.09.2015	10.429
- zum 30.09.2014	117

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	9,95
- zum 30.09.2015	-10,66
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	0,67
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	111,46034
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Entwicklung des Teilfonds (in JPY) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	880.206,916
- ausgegebene Anteile	320.203,674
- zurückgenommene Anteile	-316.204,847
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	884.205,743

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	15.413
- zum 30.09.2015	14.099
- zum 30.09.2014	12.545

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	9,32
- zum 30.09.2015	12,39
- zum 30.09.2014	15,45

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,35
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse B CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 97,97
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,36
------------------	--------

* annualisiert

Anzahl der Anteile der Klasse B EUR HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	103.778,399
- ausgegebene Anteile	65.673,990
- zurückgenommene Anteile	-31.367,229
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	138.085,160

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED

- zum 30.09.2016	EUR 166,32
- zum 30.09.2015	EUR 154,43
- zum 30.09.2014	EUR 138,55

Performance der Anteile der Klasse B EUR HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	7,70
- zum 30.09.2015	11,46
- zum 30.09.2014	14,52

TER pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	1,35
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Entwicklung des Teilfonds (in JPY) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B USD HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	66.231,250
- ausgegebene Anteile	15.130,027
- zurückgenommene Anteile	-24.762,951
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	56.598,326

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED

- zum 30.09.2016	USD 134,45
- zum 30.09.2015	USD 124,20
- zum 30.09.2014	USD 112,11

Performance der Anteile der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	8,25
- zum 30.09.2015	10,78
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	1,35
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	11.664,376
- ausgegebene Anteile	274.650,921
- zurückgenommene Anteile	-4.109,642
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	282.205,655

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	11.488
- zum 30.09.2015	10.451
- zum 30.09.2014	117

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	9,92
- zum 30.09.2015	-10,47
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,75
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	5,000
- ausgegebene Anteile	18,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	23,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	11.330
- zum 30.09.2015	10.415
- zum 30.09.2014	117

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	8,79
- zum 30.09.2015	-10,78
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,85
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Entwicklung des Teilfonds (in JPY) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BR CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 97,50
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,86
------------------	--------

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
JPY	79.000	ABC-Mart Inc	424.640.122	541.940.000	2,66
JPY	70.000	AIN HOLDINGS INC	186.557.028	480.200.000	2,36
JPY	150.000	Air Water Inc	234.066.946	284.400.000	1,40
JPY	45.000	Asahi Intecc Co Ltd	198.965.304	207.225.000	1,02
JPY	130.000	Asics Corp	272.667.852	262.990.000	1,29
JPY	100.000	Bridgestone Corp	411.586.975	370.600.000	1,82
JPY	140.000	Canon Inc	496.079.706	409.290.000	2,01
JPY	134.000	Cyber Agent Inc	353.045.569	400.928.000	1,97
JPY	13.000	Daito Trust Construction Ltd	144.712.952	210.275.000	1,03
JPY	20.000	Disco Corp	194.832.500	237.800.000	1,17
JPY	95.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	341.794.001	350.075.000	1,72
JPY	25.000	Fanuc Corp	463.531.443	425.250.000	2,09
JPY	8.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	252.580.387	258.320.000	1,27
JPY	85.000	Glory Ltd	299.390.903	281.775.000	1,38
JPY	500.000	Hitachi Ltd	353.562.777	234.300.000	1,15
JPY	70.000	Horiba Ltd	246.618.970	346.150.000	1,70
JPY	110.000	Hoya Corp	364.024.613	444.180.000	2,18
JPY	190.000	JGC Corp	457.718.803	331.550.000	1,63
JPY	220.000	JSR Corp	364.521.084	347.380.000	1,70
JPY	270.000	Kakaku.com Inc	489.137.588	492.210.000	2,42
JPY	80.000	Kao Corp	373.760.376	455.280.000	2,23
JPY	5.500	Keyence Corp	231.585.302	404.030.000	1,98
JPY	100.000	Komatsu Ltd	229.491.448	229.500.000	1,13
JPY	26.000	Kose Corp	223.416.193	267.280.000	1,31
JPY	235.000	Kubota Corp	369.680.120	355.672.500	1,75
JPY	200.000	Kuraray Co Ltd	234.024.852	298.200.000	1,46
JPY	52.500	Lawson Inc	414.544.323	418.425.000	2,05
JPY	40.000	Makita Corp	210.152.344	286.400.000	1,41
JPY	70.000	Mandom Corp	264.537.349	323.050.000	1,58
JPY	100.000	Miraca Holdings Inc	438.326.383	501.000.000	2,46
JPY	190.000	Misumi Group Inc	241.858.606	357.960.000	1,76
JPY	40.000	Murata Manufacturing Co Ltd	492.576.677	521.200.000	2,56
JPY	90.000	Nabtesco Corp	230.521.549	256.050.000	1,26
JPY	20.000	Nitori Hgs Co Ltd	89.635.290	241.000.000	1,18
JPY	40.000	Nitto Denko Corp	222.798.138	260.240.000	1,28
JPY	60.000	Obic Co Ltd	202.305.596	321.000.000	1,57
JPY	110.000	Optex Co Ltd	269.972.452	262.900.000	1,29
JPY	180.000	OSG Corp	339.344.090	360.540.000	1,77
JPY	50.000	Park24 Co Ltd	93.774.158	164.000.000	0,80
JPY	130.000	Pigeon Corp	330.179.804	395.200.000	1,94
JPY	220.000	Rakuten Inc	265.529.577	288.420.000	1,42
JPY	170.000	Rohto Pharmaceutical Co Ltd	282.145.894	294.950.000	1,45
JPY	10.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	139.013.260	203.300.000	1,00
JPY	250.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	306.828.033	370.750.000	1,82
JPY	160.000	Sato Holdings Corp	408.282.491	351.680.000	1,73
JPY	35.000	Sawai Pharmaceutical Co Ltd	231.782.266	251.300.000	1,23
JPY	60.000	Secom Co Ltd	380.560.714	450.480.000	2,21
JPY	22.500	Seria Co Ltd	91.021.518	182.475.000	0,89
JPY	95.000	Seven & I Holdings Co Ltd	450.455.390	451.915.000	2,22
JPY	35.000	Shimano Inc	553.655.628	522.200.000	2,56
JPY	115.000	Ship Healthcare Hgs Inc	335.407.459	355.350.000	1,74
JPY	15.000	SMC Corp	382.033.116	433.350.000	2,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	65.000	Sogo Medical Co Ltd	182.956.759	213.525.000	1,05
JPY	60.000	Sugi Hgs Co Ltd	319.047.422	328.800.000	1,61
JPY	45.000	Systemex Corp	191.156.539	334.800.000	1,64
JPY	225.000	Tadano Ltd	288.030.101	221.850.000	1,09
JPY	400.000	Tsubakimoto Chain Co	341.726.623	310.400.000	1,52
JPY	144.180	Unicharm Corp	334.997.662	376.093.530	1,85
Summe des Wertpapierbestandes			17.537.151.025	19.537.404.030	95,90
Bankguthaben				753.637.414	3,70
Bankverbindlichkeiten				-1.634.195	-0,01
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				83.184.387	0,41
Gesamt				20.372.591.636	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	18,68 %
Einzelhandel	13,14 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	11,79 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	8,99 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	8,91 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	7,99 %
Software und Dienstleistungen	5,96 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	4,74 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	4,50 %
Rohstoffe	4,38 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	3,97 %
Automobile und Bestandteile	1,82 %
Immobilien	1,03 %
Gesamt	<u>95,90 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	<u>95,90 %</u>
Gesamt	<u>95,90 %</u>

BL-Equities Asia

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	171.821.274,78
Bankguthaben	11.133.465,24
Gründungskosten, netto	12.145,57
Forderungen aus Wertpapiererträgen	193.009,86
Rechnungsabgrenzungsposten	1.248,93
Gesamtaktiva	183.161.144,38

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	238.889,19
Gesamtpassiva	238.889,19

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 182.922.255,19

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	579,033
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	97,22
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	95,21
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	1.797.672,697
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	98,91
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BC	25.849,717
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BC	EUR 119,70
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	14.627,600
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	102,14
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	944,820
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	99,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	3.812.206,93
Zinserträge aus Bankguthaben	6.740,11
Erhaltene Kommissionen	51.728,37
Gesamterträge	3.870.675,41

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.619.095,43
Depotgebühren	162.958,72
Bankspesen und sonstige Gebühren	84.059,17
Transaktionskosten	506.419,56
Zentralverwaltungsaufwand	119.683,21
Honorare externer Dienstleister	3.197,82
Sonstiger Verwaltungsaufwand	54.974,43
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	80.152,96
Andere Steuern	25.313,63
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	5.162,33
Sonstige Aufwendungen	16.804,01
Gesamtaufwendungen	2.677.821,27

Summe der Nettoerträge 1.192.854,14

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-7.696.225,14
- aus Devisentermingeschäften	-4.096,18
- aus Devisengeschäften	-66.706,47
Realisiertes Ergebnis	-6.574.173,65

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.838.893,75
Ergebnis	22.264.720,10

Ausschüttungen -513,23

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 58.255.764,22

Rücknahme von Anteilen -34.065.770,13

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 46.454.200,96

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 136.468.054,23

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 182.922.255,19

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	182.922.255,19
- zum 30.09.2015	136.468.054,23
- zum 30.09.2014	121.239.218,80

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	446,999
- ausgegebene Anteile	185,000
- zurückgenommene Anteile	-52,966
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	579,033

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	97,22
- zum 30.09.2015	86,12
- zum 30.09.2014	103,80

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	14,16
- zum 30.09.2015	-15,91
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,33
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	0,95595
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	534,999

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	95,21
- zum 30.09.2015	85,70
- zum 30.09.2014	103,89

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	13,49
- zum 30.09.2015	-16,32
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	0,76
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,79572
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.541.034,261
- ausgegebene Anteile	617.435,430
- zurückgenommene Anteile	-360.796,994
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.797.672,697

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	98,91
- zum 30.09.2015	86,64
- zum 30.09.2014	103,03

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	14,16
- zum 30.09.2015	-15,91
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,34
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BC

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	23.966,892
- ausgegebene Anteile	5.721,981
- zurückgenommene Anteile	-3.839,156
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	25.849,717

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BC

- zum 30.09.2016	EUR 119,70
- zum 30.09.2015	EUR 105,56
- zum 30.09.2014	EUR 110,47

Performance der Anteile der Klasse BC (in %)

- zum 30.09.2016	13,40
- zum 30.09.2015	-4,44
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BC (in %)

- zum 30.09.2016	1,34
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	14.626,600
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	14.627,600

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	102,14
- zum 30.09.2015	88,72
- zum 30.09.2014	104,29

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	15,13
- zum 30.09.2015	-14,93
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,79
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	944,820
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	944,820

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	99,31
- zum 30.09.2015	87,43
- zum 30.09.2014	103,89

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	13,59
- zum 30.09.2015	-15,84
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,84
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
HKD	235.032	Cheung Kong Property Hgs Ltd	1.045.901,45	1.715.186,02	0,94
HKD	450.000	CK Hutchison Holdings Ltd	5.835.126,86	5.720.806,11	3,13
HKD	660.000	Galaxy Entertainment Gr Ltd	3.048.587,57	2.484.818,01	1,36
HKD	1.550.000	Haier Electronics Group Co Ltd	2.742.281,03	2.562.049,54	1,40
HKD	440.000	Hengan Intl Group Co Ltd	4.242.403,07	3.647.803,61	1,99
HKD	5.400.000	Nirvana Asia Ltd Unitary 144A Reg S	1.674.746,28	2.088.732,45	1,14
HKD	2.731.000	Pax Global Technology Ltd	2.245.280,28	2.007.078,49	1,10
HKD	919.000	Samsonite Intl SA Reg	2.709.773,82	2.950.411,95	1,61
HKD	855.200	Sands China Ltd	4.668.763,57	3.710.398,54	2,03
HKD	752.000	Techtronic Industries Co Ltd	2.241.948,96	2.937.840,87	1,61
HKD	394.300	Television Broadcasts Ltd	2.165.514,34	1.504.826,01	0,82
HKD	151.000	Tencent Holdings Ltd	2.857.156,22	4.146.907,52	2,27
HKD	180.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	826.413,21	700.885,78	0,38
HKD	4.600.000	Want Want China Holdings Ltd	5.268.477,09	2.846.864,97	1,56
			<u>41.572.373,75</u>	<u>39.024.609,87</u>	<u>21,34</u>
IDR	18.500.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	2.170.765,28	2.431.024,51	1,33
IDR	120.000	PT Gudang Garam Tbk scripless	441.209,33	570.067,68	0,31
			<u>2.611.974,61</u>	<u>3.001.092,19</u>	<u>1,64</u>
INR	158.000	Container Corp of India Ltd	2.826.551,32	3.272.563,56	1,79
KRW	39.792	Binggrae Co Ltd	2.334.842,41	2.148.557,22	1,17
KRW	32.204	Coway Co Ltd	2.461.558,29	2.787.997,52	1,52
KRW	30.000	KT&G Corp	2.249.824,05	3.403.027,50	1,86
KRW	2.200	LG Household & Health Care Ltd	992.611,94	1.906.602,87	1,04
KRW	3.229	Orion Corp	2.477.449,88	2.423.303,14	1,32
KRW	5.100	Samsung Electronics Co Ltd	6.165.062,63	7.395.731,61	4,04
			<u>16.681.349,20</u>	<u>20.065.219,86</u>	<u>10,95</u>
MYR	4.463.200	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	1.515.309,41	1.942.633,29	1,06
MYR	175.000	British American Tobacco Bhd	2.327.880,04	2.079.434,17	1,14
MYR	2.750.000	Karex Bhd	1.551.296,68	1.635.836,05	0,89
			<u>5.394.486,13</u>	<u>5.657.903,51</u>	<u>3,09</u>
PHP	7.000.000	Emperador Inc	1.089.711,02	1.050.354,94	0,57
PHP	16.500.000	RFM Corp	1.552.385,14	1.434.277,78	0,78
PHP	575.000	Universal Robina Corp	1.973.948,22	2.118.302,03	1,16
			<u>4.616.044,38</u>	<u>4.602.934,75</u>	<u>2,51</u>
SGD	1.510.000	Raffles Medical Group Ltd	1.382.309,55	1.694.638,01	0,93
SGD	1.200.000	Sarine Technologies Ltd	2.000.942,77	1.513.973,45	0,83
SGD	910.000	SATS Ltd	2.162.131,46	3.324.139,96	1,82
SGD	850.000	SIA Engineering Co Ltd	2.541.797,32	2.313.137,24	1,26
SGD	9.400.000	Thai Beverage PLC	4.496.743,34	6.688.183,09	3,66
			<u>12.583.924,44</u>	<u>15.534.071,75</u>	<u>8,50</u>
THB	1.900.000	BEC World PCL Foreign Reg	2.589.706,84	1.206.001,14	0,66
THB	979.900	CP All PCL Foreign	1.158.497,01	1.738.714,64	0,95
THB	1.100.000	Intouch Hgs PCL Units Non Voting Depository Receipt	2.435.458,83	1.713.791,10	0,94
THB	2.900.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	2.477.941,53	2.572.850,53	1,41
THB	3.200.000	Premier Marketing PCL Foreign	924.270,25	830.929,02	0,45
			<u>9.585.874,46</u>	<u>8.062.286,43</u>	<u>4,41</u>
TWD	259.000	Ginko International Co Ltd	3.639.827,07	2.574.026,18	1,41
TWD	430.081	Hiwin Technologies Corp	3.089.617,95	2.247.091,83	1,23
TWD	160.000	King Slide Works Co Ltd	1.739.320,05	2.073.307,16	1,13
TWD	549.500	Merida Industry Co Ltd	3.103.073,91	2.598.856,01	1,42
TWD	550.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	1.476.903,62	1.755.824,01	0,96
TWD	420.000	President Chain Store Corp	2.855.697,48	3.341.961,51	1,83

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
TWD	155.000	St.Shine Optical Co Ltd	2.757.765,03	3.610.871,50	1,97
TWD	694.000	Taiwan Secom	1.809.417,50	2.020.368,80	1,10
TWD	940.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	4.143.570,94	5.482.056,77	3,00
TWD	2.960.000	Teco Electric and Machinery Co	2.613.818,48	2.553.925,84	1,40
TWD	1.220.000	Yungtay Engineering Co Ltd	2.736.935,51	1.816.764,16	0,99
TWD	370.000	Zeng Hsing Industrial Co Ltd	1.972.321,79	1.903.620,65	1,04
			<u>31.938.269,33</u>	<u>31.978.674,42</u>	<u>17,48</u>
USD	26.500	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	4.985.307,27	4.824.855,00	2,64
USD	553.700	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	4.498.810,09	3.931.270,00	2,15
USD	223.000	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	3.811.889,17	3.518.940,00	1,92
USD	75.400	Jardine Matheson Holdings Ltd	4.296.551,53	4.569.994,00	2,50
USD	204.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	6.645.127,91	6.670.800,00	3,65
			<u>24.237.685,97</u>	<u>23.515.859,00</u>	<u>12,86</u>
Summe Aktien			<u>152.048.533,59</u>	<u>154.715.215,34</u>	<u>84,57</u>
Geschlossene Investmentfonds					
SGD	2.186.250	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	3.816.873,10	4.041.186,83	2,21
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>3.816.873,10</u>	<u>4.041.186,83</u>	<u>2,21</u>
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Aktien					
KRW	90.000	HY-LOK Corp	2.330.983,12	1.772.296,72	0,97
KRW	26.000	Osstem Implant Co Ltd	1.676.507,34	1.439.253,76	0,79
KRW	180.184	Samchuly Bicycle Co Ltd	3.028.653,76	2.289.172,13	1,25
Summe Aktien			<u>7.036.144,22</u>	<u>5.500.722,61</u>	<u>3,01</u>
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
USD	85.000	JPMorgan Fds India A USD Dist	6.754.236,72	7.564.150,00	4,14
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>6.754.236,72</u>	<u>7.564.150,00</u>	<u>4,14</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>169.655.787,63</u>	<u>171.821.274,78</u>	<u>93,93</u>
Bankguthaben				11.133.465,24	6,09
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-32.484,83	-0,02
Gesamt				<u>182.922.255,19</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	12,74 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	7,04 %
Investitionsgüter	6,94 %
Software und Dienstleistungen	6,83 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	6,15 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	5,78 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,68 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	4,98 %
Transportwesen	4,87 %
Investmentfonds	4,14 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	3,30 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	3,13 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,03 %
Medien	2,89 %
Telekommunikationsdienstleistungen	2,34 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,24 %
Immobilienfonds	2,21 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,03 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,96 %
Einzelhandel	1,83 %
Versorgungsbetriebe	1,52 %
Rohstoffe	1,36 %
Immobilien	0,94 %
Gesamt	<u>93,93 %</u>

BL-Equities Asia

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Taiwan	16,07 %
Südkorea	13,96 %
Cayman-Inseln	11,99 %
Hongkong	11,41 %
Bermuda-Inseln	8,30 %
Thailand	8,07 %
Singapur	6,22 %
Luxemburg	5,75 %
Indien	3,71 %
Malaysia	3,09 %
Philippinen	2,51 %
Indonesien	1,64 %
Israel	0,83 %
China	0,38 %
Gesamt	<u>93,93 %</u>

BL-Equities Dividend

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	699.522.166,12
Bankguthaben	110.552.061,75
Ausstehende Zeichnungsbeträge	23.662,58
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.072.514,95
Rechnungsabgrenzungsposten	540,38
Gesamtaktiva	811.170.945,78

Passiva

Bankverbindlichkeiten	8.063,24
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	223.640,95
Sonstige Verbindlichkeiten	984.792,50
Gesamtpassiva	1.216.496,69

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 809.954.449,09

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 813.204,868
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 122,04

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AI 471.029,227
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AI 129,56

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR 413,243
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR 131,86

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 3.608.764,566
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 156,54

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B CHF HEDGED 10.065,838
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED CHF 98,53

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B USD HEDGED 374.599,806
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED USD 133,53

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI 243.351,669
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI 138,41

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI USD HEDGED 69.300,153
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI USD HEDGED USD 90,37

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR 7,021
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR 145,87

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR CHF HEDGED 500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED CHF 98,36

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	24.447.231,31
Zinserträge aus Bankguthaben	24.189,49
Sonstige Erträge	1.037.343,92
Gesamterträge	25.508.764,72

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	7.715.333,80
Depotgebühren	824.347,51
Bankspesen und sonstige Gebühren	153.148,91
Transaktionskosten	4.242.448,19
Zentralverwaltungsaufwand	242.877,86
Honorare externer Dienstleister	16.135,35
Sonstiger Verwaltungsaufwand	95.494,02
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	368.760,35
Andere Steuern	154.894,88
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	159.322,80
Sonstige Aufwendungen	62.353,00
Gesamtaufwendungen	14.035.116,67

Summe der Nettoerträge 11.473.648,05

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-16.117.691,79
- aus Terminkontrakten	-2.234.375,00
- aus Devisentermingeschäften	2.313.404,56
- aus Devisengeschäften	2.113.787,95
Realisiertes Ergebnis	-2.451.226,23

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	56.528.394,73
- aus Devisentermingeschäften	-445.101,13
Ergebnis	53.632.067,37

Ausschüttungen -4.772.350,62

Wiederanlage von Anteilen 24.221,25

Zeichnung von Anteilen 103.443.815,68

Rücknahme von Anteilen -211.336.309,76

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -59.008.556,08

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 868.963.005,17

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 809.954.449,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	809.954.449,09
- zum 30.09.2015	868.963.005,17
- zum 30.09.2014	766.243.129,51

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	868.589,041
- ausgegebene Anteile	131.317,651
- wiederangelegte Anteile	213,516
- zurückgenommene Anteile	-186.915,340
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	813.204,868

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	122,04
- zum 30.09.2015	117,49
- zum 30.09.2014	119,54

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	6,87
- zum 30.09.2015	0,63
- zum 30.09.2014	16,92

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	3,27334
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	850.476,023

Anzahl der Anteile der Klasse AI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	517.975,237
- ausgegebene Anteile	13.443,202
- zurückgenommene Anteile	-60.389,212
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	471.029,227

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AI

- zum 30.09.2016	129,56
- zum 30.09.2015	124,56
- zum 30.09.2014	126,21

Performance der Anteile der Klasse AI (in %)

- zum 30.09.2016	7,46
- zum 30.09.2015	1,18
- zum 30.09.2014	17,56

TER pro Anteil der Klasse AI (in %)

- zum 30.09.2016	0,70
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	3,98051
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	499.130,107

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse AR	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	490,613
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	-77,370
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	413,243
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	
- zum 30.09.2016	131,86
- zum 30.09.2015	127,02
- zum 30.09.2014	128,09
Performance der Anteile der Klasse AR (in %)	
- zum 30.09.2016	6,67
- zum 30.09.2015	0,44
- zum 30.09.2014	16,19
TER pro Anteil der Klasse AR (in %)	
- zum 30.09.2016	1,43
Ausschüttungen	
Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	3,38566
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	490,613
Anzahl der Anteile der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4.107.236,955
- ausgegebene Anteile	424.058,313
- zurückgenommene Anteile	-922.530,702
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	3.608.764,566
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	
- zum 30.09.2016	156,54
- zum 30.09.2015	146,47
- zum 30.09.2014	145,55
Performance der Anteile der Klasse B (in %)	
- zum 30.09.2016	6,88
- zum 30.09.2015	0,63
- zum 30.09.2014	16,93
TER pro Anteil der Klasse B (in %)	
- zum 30.09.2016	1,24
Anzahl der Anteile der Klasse B CHF HEDGED	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	10.065,838
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	10.065,838
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED	
- zum 30.09.2016	CHF 98,53
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-
TER pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED (in %)	
- zum 30.09.2016	* 1,23

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B USD HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	450.026,146
- ausgegebene Anteile	62.443,687
- zurückgenommene Anteile	-137.870,027
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	374.599,806

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED

- zum 30.09.2016	USD 133,53
- zum 30.09.2015	USD 124,65
- zum 30.09.2014	USD 125,07

Performance der Anteile der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	7,12
- zum 30.09.2015	-0,34
- zum 30.09.2014	16,64

TER pro Anteil der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	352.249,990
- ausgegebene Anteile	100.468,724
- zurückgenommene Anteile	-209.367,045
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	243.351,669

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	138,41
- zum 30.09.2015	128,80
- zum 30.09.2014	127,30

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	7,46
- zum 30.09.2015	1,18
- zum 30.09.2014	17,57

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,69
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI USD HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	68.300,153
- ausgegebene Anteile	1.000,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	69.300,153

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI USD HEDGED

- zum 30.09.2016	USD 90,37
- zum 30.09.2015	USD 83,90
- zum 30.09.2014	-

Performance der Anteile der Klasse BI USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	7,71
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	0,70
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,700
- ausgegebene Anteile	6,021
- zurückgenommene Anteile	-0,700
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	7,021

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	145,87
- zum 30.09.2015	136,35
- zum 30.09.2014	135,52

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	6,98
- zum 30.09.2015	0,61
- zum 30.09.2014	16,59

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,29
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 98,36
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,44
------------------	--------

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	86.790	Invocare Ltd	761.634,00	822.035,54	0,10
AUD	4.670.000	Telstra Corp Ltd	17.979.986,90	16.471.775,54	2,03
AUD	420.000	Wesfarmers Ltd	12.890.078,61	12.611.933,01	1,56
			31.631.699,51	29.905.744,09	3,69
CAD	330.000	Canadian National Railway Co	17.032.207,72	19.162.561,49	2,37
CHF	4.613	Givaudan SA Reg	7.837.741,85	8.374.661,64	1,03
CHF	450.000	Nestlé SA Reg	21.851.547,67	31.632.597,41	3,91
CHF	300.000	Novartis AG Reg	13.836.302,20	21.047.075,48	2,60
CHF	155.000	Roche Holding Ltd Pref	30.712.457,55	34.302.508,92	4,23
CHF	7.500	SGS SA Reg	12.276.189,34	14.979.512,16	1,85
CHF	22.000	Swisscom SA Reg	11.414.909,24	9.327.380,65	1,15
			97.929.147,85	119.663.736,26	14,77
CLP	10.500.000	Aguas Andinas SA A	5.761.544,58	5.989.148,55	0,74
EUR	178.766	Kone Oyj B	7.362.584,62	8.074.860,22	1,00
EUR	118.566	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	14.789.348,82	17.998.318,80	2,22
EUR	444.500	Oesterreichische Post AG	12.428.585,88	14.010.640,00	1,73
EUR	205.000	RTL Group SA	14.519.609,61	15.190.500,00	1,88
EUR	334.988	SAFRAN SA	18.978.108,89	21.439.232,00	2,65
EUR	360.000	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	7.242.428,81	7.860.600,00	0,97
EUR	450.000	Unilever NV Certif of Shares	14.024.193,99	18.483.750,00	2,28
			89.344.860,62	103.057.901,02	12,73
GBP	900.000	Britvic Plc	7.613.669,73	6.272.675,31	0,77
GBP	1.100.000	GlaxoSmithKline Plc	20.340.956,57	20.889.268,64	2,58
GBP	960.000	National Grid Plc	12.024.080,52	12.116.769,82	1,50
GBP	75.000	Reckitt Benckiser Group Plc	3.913.128,78	6.297.814,56	0,78
GBP	427.714	Severn Trent Plc	11.884.699,40	12.383.807,21	1,53
GBP	1.383.000	United Utilities Plc	16.621.207,64	16.033.048,25	1,98
			72.397.742,64	73.993.383,79	9,14
HKD	10.000.000	Guangdong Investment Ltd	11.451.140,65	14.132.278,79	1,74
HKD	2.044.000	Hengan Intl Group Co Ltd	15.154.935,00	15.076.250,78	1,86
HKD	10.000.000	Jiangsu Expressway Co Ltd H	7.990.969,26	12.296.917,91	1,52
HKD	3.000.000	Sands China Ltd	12.292.745,17	11.579.980,06	1,43
			46.889.790,08	53.085.427,54	6,55
SEK	654.214	Swedish Match AB	19.962.972,82	21.390.219,69	2,64
SGD	3.588.500	SATS Ltd	6.077.976,51	11.662.309,09	1,44
SGD	9.000.000	Thai Beverage PLC	3.686.650,34	5.697.134,83	0,70
			9.764.626,85	17.359.443,92	2,14
THB	20.000.000	Digital Telecom Inf Fd	5.821.847,98	7.597.957,11	0,94
TWD	3.000.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	7.848.919,47	15.565.770,35	1,92
USD	109.000	Accenture Plc A	7.084.439,12	11.847.446,62	1,46
USD	272.000	Altria Group Inc	15.451.969,55	15.301.209,96	1,89
USD	198.000	Apple Inc	18.201.435,90	19.914.501,78	2,46
USD	147.000	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	12.578.789,67	11.941.788,26	1,47
USD	280.000	Emerson Electric Co	13.176.572,94	13.579.003,56	1,68
USD	228.000	Gilead Sciences Inc	20.404.679,00	16.049.252,67	1,98
USD	144.000	Kimberly-Clark Corp	16.052.253,31	16.160.284,70	2,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	500.000	Microsoft Corp	12.866.080,22	25.622.775,80	3,16
USD	88.000	Pepsico Inc	7.966.205,36	8.515.800,71	1,05
USD	260.000	Philip Morris Intl Inc	21.807.173,82	22.488.612,10	2,78
USD	246.000	Union Pacific Corp	19.623.413,15	21.345.533,81	2,64
			<u>165.213.012,04</u>	<u>182.766.209,97</u>	<u>22,57</u>
ZAR	1.406.289	AVI Ltd	7.966.199,80	8.543.153,01	1,05
ZAR	3.328.038	Life Healthcare Gr Hgs Ltd	8.041.084,39	8.149.489,46	1,01
			<u>16.007.284,19</u>	<u>16.692.642,47</u>	<u>2,06</u>
Summe Aktien			<u>585.605.656,35</u>	<u>666.230.146,25</u>	<u>82,26</u>
Geschlossene Investmentfonds					
SGD	10.000.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	16.559.778,91	16.445.337,66	2,03
SGD	6.000.000	CapitaLand Commercial Trust REITS Uts	6.306.961,34	6.225.734,97	0,77
SGD	7.500.000	CapitaLand Mall Trust Units	9.918.570,48	10.620.947,24	1,31
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>32.785.310,73</u>	<u>33.292.019,87</u>	<u>4,11</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>618.390.967,08</u>	<u>699.522.166,12</u>	<u>86,37</u>
Bankguthaben				110.552.061,75	13,65
Bankverbindlichkeiten				-8.063,24	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-111.715,54	-0,02
Gesamt				<u><u>809.954.449,09</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	18,54 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	11,39 %
Transportwesen	9,70 %
Investitionsgüter	6,89 %
Versorgungsbetriebe	5,75 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	4,64 %
Software und Dienstleistungen	4,62 %
Immobilienfonds	4,11 %
Telekommunikationsdienstleistungen	3,18 %
Medien	2,85 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	2,68 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,46 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	2,22 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,92 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,85 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,43 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,11 %
Rohstoffe	1,03 %
Gesamt	<u>86,37 %</u>

BL-Equities Dividend

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	21,11 %
Schweiz	14,77 %
Vereinigtes Königreich	9,14 %
Singapur	5,55 %
Frankreich	4,87 %
Australien	3,69 %
Hongkong	3,60 %
Luxemburg	2,85 %
Schweden	2,64 %
Kanada	2,37 %
Niederlande	2,28 %
Südafrika	2,06 %
Taiwan	1,92 %
Österreich	1,73 %
Thailand	1,64 %
China	1,52 %
Irland	1,46 %
Cayman-Inseln	1,43 %
Finnland	1,00 %
Chile	0,74 %
Gesamt	<u>86,37 %</u>

BL-Bond Euro

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	70.238.297,50
Bankguthaben	2.055.338,45
Forderungen aus Wertpapiererträgen	408.549,73
Rechnungsabgrenzungsposten	37,25
Gesamtaktiva	<u>72.702.222,93</u>

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	<u>73.920,20</u>
Gesamtpassiva	<u>73.920,20</u>

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 72.628.302,73

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 5.834,326
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 242,03

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 63.214,765
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 1.126,57

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI 1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI 106,78

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.218.900,27
Zinserträge aus Bankguthaben	1.132,74
Gesamterträge	1.220.033,01

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	355.459,15
Depotgebühren	71.753,39
Bankspesen und sonstige Gebühren	18.652,17
Transaktionskosten	3.730,00
Zentralverwaltungsaufwand	65.265,40
Honorare externer Dienstleister	1.659,23
Sonstiger Verwaltungsaufwand	27.464,42
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	34.689,11
Andere Steuern	1.886,59
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	4.173,80
Sonstige Aufwendungen	6.868,45
Gesamtaufwendungen	591.601,71

Summe der Nettoerträge 628.431,30

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.610.742,33
- aus Terminkontrakten	-1.733.143,10
- aus Devisengeschäften	0,62
Realisiertes Ergebnis	1.506.031,15

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	* -1.344.262,08
- aus Terminkontrakten	741.323,10
Ergebnis	903.092,17

Ausschüttungen -58.525,55

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 26.519.814,21

Rücknahme von Anteilen -21.729.501,36

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 5.634.879,47

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 66.993.423,26

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 72.628.302,73

* Inklusive des nicht realisierten Resultates der aufgenommenen Teilfonds zum bis zum Beginn des Geschäftsjahres bis zum Verschmelzungsdatum. Siehe "Allgemeine Informationen".

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	72.628.302,73
- zum 30.09.2015	66.993.423,26
- zum 30.09.2014	146.288.978,36

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4.550,779
- ausgegebene Anteile	1.701,497
- zurückgenommene Anteile	-417,950
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	5.834,326

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	242,03
- zum 30.09.2015	252,93
- zum 30.09.2014	262,06

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,30
- zum 30.09.2015	-1,46
- zum 30.09.2014	4,67

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	0,82
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	14,05170
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	4.165,015

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	59.207,369
- ausgegebene Anteile	18.050,045
- zurückgenommene Anteile	-14.042,649
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	63.214,765

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	1.126,57
- zum 30.09.2015	1.112,06
- zum 30.09.2014	1.128,20

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,30
- zum 30.09.2015	-1,43
- zum 30.09.2014	4,69

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,82
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	56.122,770
- zurückgenommene Anteile	-56.122,770
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	106,78
- zum 30.09.2015	104,80
- zum 30.09.2014	105,55

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	1,89
- zum 30.09.2015	-0,71
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,49
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	3.750.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	3.815.325,00	3.857.981,25	5,31
EUR	3.250.000	Deutschland 0.25 % Reg S Ser 172 15/16.10.20	3.352.472,50	3.372.817,50	4,64
EUR	5.750.000	Deutschland 0.25% Ser 166 13/13.04.18	5.848.325,00	5.833.173,75	8,03
EUR	5.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	5.206.600,00	5.328.150,00	7,34
EUR	5.000.000	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	5.543.850,00	5.571.800,00	7,67
EUR	4.500.000	Deutschland 1% Sen 13/12.10.18	4.683.915,00	4.656.577,50	6,41
EUR	3.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	3.922.485,00	3.956.382,50	5,45
EUR	6.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	6.465.062,50	7.373.892,50	10,15
EUR	5.000.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	5.340.114,22	5.677.025,00	7,82
EUR	3.500.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	4.005.925,00	4.001.427,50	5,51
EUR	4.500.000	Deutschland 3.25% Ser 09 09/04.01.20	5.085.476,77	5.088.532,50	7,01
EUR	2.500.000	European Fin Stability Facilit 2.125% EMTN Ser86 14/19.02.24	2.663.512,50	2.943.312,50	4,05
EUR	5.000.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	5.360.612,16	5.793.025,00	7,98
EUR	6.000.000	Netherlands 4% 09/15.07.19	7.161.740,00	6.784.200,00	9,34
Summe des Wertpapierbestandes			68.455.415,65	70.238.297,50	96,71
Bankguthaben				2.055.338,45	2,83
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				334.666,78	0,46
Gesamt				72.628.302,73	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	92,66 %
Internationale Institutionen	4,05 %
Gesamt	<u>96,71 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	75,34 %
Niederlande	17,32 %
Luxemburg	4,05 %
Gesamt	<u>96,71 %</u>

BL-Bond Dollar

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	109.386.670,02
Bankguthaben	9.203.792,52
Forderungen aus Wertpapiererträgen	445.487,68
Rechnungsabgrenzungsposten	56,24
Gesamtaktiva	119.036.006,46

Passiva

Bankverbindlichkeiten	2.571,99
Sonstige Verbindlichkeiten	108.355,63
Gesamtpassiva	110.927,62

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	118.925.078,84
---	----------------

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	5.513,084
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	310,20

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	88.002,324
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.298,94

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI	25.851,029
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI	112,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.175.469,79
Zinserträge aus Bankguthaben	12.672,09
Gesamterträge	<u>2.188.141,88</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	515.565,88
Depotgebühren	105.112,85
Bankspesen und sonstige Gebühren	19.507,18
Transaktionskosten	1.977,95
Zentralverwaltungsaufwand	74.480,70
Honorare externer Dienstleister	2.056,99
Sonstiger Verwaltungsaufwand	29.526,41
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	53.517,29
Andere Steuern	8.997,65
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	7,84
Sonstige Aufwendungen	5.616,76
Gesamtaufwendungen	<u>816.367,50</u>

Summe der Nettoerträge 1.371.774,38

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-809.381,62
- aus Devisengeschäften	-42,26
Realisiertes Ergebnis	<u>562.350,50</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.103.323,97
Ergebnis	<u>4.665.674,47</u>

Ausschüttungen -26.995,82

Wiederanlage von Anteilen 82,78

Zeichnung von Anteilen 75.113.897,41

Rücknahme von Anteilen -48.534.148,80

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 31.218.510,04

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 87.706.568,80

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 118.925.078,84

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	118.925.078,84
- zum 30.09.2015	87.706.568,80
- zum 30.09.2014	49.117.142,65

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4.346,818
- ausgegebene Anteile	3.338,831
- wiederangelegte Anteile	0,276
- zurückgenommene Anteile	-2.172,841
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	5.513,084

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	310,20
- zum 30.09.2015	302,29
- zum 30.09.2014	301,51

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	4,53
- zum 30.09.2015	2,50
- zum 30.09.2014	3,07

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	0,79
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	5,59870
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	4.821,802

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	65.269,754
- ausgegebene Anteile	58.331,987
- zurückgenommene Anteile	-35.599,417
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	88.002,324

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	1.298,94
- zum 30.09.2015	1.242,65
- zum 30.09.2014	1.212,28

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	4,53
- zum 30.09.2015	2,51
- zum 30.09.2014	3,10

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,79
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	49.305,716
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	-23.454,687
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	25.851,029

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	112,37
- zum 30.09.2015	107,18
- zum 30.09.2014	103,99

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	4,84
- zum 30.09.2015	3,07
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,50
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	5.000.000	US 1.125% T-Notes Ser AH-2019 16/15.01.19	5.030.429,69	5.033.984,50	4,23
USD	5.000.000	US 1.25% T-Notes Ser H-2020 13/29.02.20	5.016.523,44	5.045.312,75	4,24
USD	3.000.000	US 1.5% Ser AF-2019 14/30.11.19	2.991.156,33	3.052.968,75	2,57
USD	2.500.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2023 13/15.05.23	2.424.902,34	2.557.812,63	2,15
USD	3.000.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	2.971.930,05	3.079.687,65	2,59
USD	5.000.000	US 1.75% T-Notes Ser R-2020 13/31.10.20	5.071.910,53	5.132.812,75	4,32
USD	3.000.000	US 2% T-Notes Ser B 02023 13/15.02.23	3.060.937,50	3.118.359,45	2,62
USD	3.000.000	US 2.125% T-Notes Ser P-2020 13/31.08.20	3.095.681,83	3.121.875,15	2,62
USD	2.000.000	US 2.125% T-Notes Ser Q-2021 14/30.09.21	2.034.126,34	2.090.468,80	1,76
USD	2.000.000	US 2.25% T-Bonds Ser 16/15.08.46	1.982.421,88	1.971.562,50	1,66
USD	2.000.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	2.046.309,62	2.113.281,30	1,78
USD	3.000.000	US 2.75% Ser H 11/28.02.18	3.278.815,35	3.085.254,00	2,59
USD	2.500.000	US 2.75% T-Notes Ser F-2023 13/15.11.23	2.601.074,22	2.726.367,25	2,29
USD	2.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	2.070.390,63	2.235.312,60	1,88
USD	4.000.000	US 3.125% T-Notes Ser 14/15.08.44	4.282.616,81	4.686.875,00	3,94
USD	5.000.000	US 3.5% T-Bonds 09/15.02.39	5.477.125,37	6.211.328,25	5,22
USD	4.000.000	US 3.625% T-Notes Ser B-2021 11/15.02.21	4.380.683,20	4.425.937,60	3,72
USD	1.500.000	US 5.375% T-Bonds 01/15.02.31	2.063.470,63	2.192.109,45	1,84
Summe Anleihen			59.880.505,76	61.881.310,38	52,02
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
USD	2.500.000	US 0.875% T-Notes Ser N-2019 12/31.07.19	2.438.533,21	2.500.585,87	2,10
USD	3.000.000	US 1% T-Notes Ser Z-2018 13/31.05.18	2.977.678,88	3.012.480,45	2,53
USD	2.500.000	US 1.25% T-Notes Ser AE 13/31.10.18	2.479.661,37	2.523.046,87	2,12
USD	4.000.000	US 1.25% T-Notes Ser K-2019 12/30.04.19	4.034.670,80	4.041.406,40	3,40
USD	3.000.000	US 1.625% T-Notes Ser F-2022 12/15.11.22	2.941.912,14	3.051.796,95	2,57
USD	3.000.000	US 1.75% T-Notes Ser AD-2019 14/30.09.19	3.049.595,10	3.075.234,45	2,59
USD	4.500.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2022 12/15.05.22	4.573.650,29	4.615.664,18	3,88
USD	2.500.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	2.425.781,25	2.589.453,13	2,18
USD	2.500.000	US 2.125% T-Notes Ser E-2021 11/15.08.21	2.484.249,47	2.611.523,50	2,20
USD	2.500.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	2.370.800,78	2.593.750,13	2,18
USD	2.000.000	US 2.5% T-Notes Ser C 24 14/15.05.24	2.056.938,84	2.150.625,10	1,81
USD	3.000.000	US 3.125% T-Bonds 11/15.11.41	3.189.271,33	3.504.140,70	2,95
USD	1.450.000	US ILB T-Bonds 10/15.02.40	2.024.268,41	2.161.730,62	1,82
USD	1.750.000	US ILB T-Bonds 12/15.02.42	1.798.584,59	1.935.624,41	1,63
USD	5.000.000	US VAR Lk Inflation 06/15.01.26	7.044.696,05	7.138.296,88	6,00
Summe Anleihen			45.890.292,51	47.505.359,64	39,96
Summe des Wertpapierbestandes			105.770.798,27	109.386.670,02	91,98
Bankguthaben				9.203.792,52	7,74
Bankverbindlichkeiten				-2.571,99	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				337.188,29	0,28
Gesamt				118.925.078,84	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	<u>91,98 %</u>
Gesamt	<u>91,98 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	<u>91,98 %</u>
Gesamt	<u>91,98 %</u>

BL-Short Term Euro

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	104.606.269,97
Bankguthaben	20.269.665,97
Forderungen aus Wertpapiererträgen	124.523,21
Zinsforderungen aus Bankguthaben	9.109,72
Rechnungsabgrenzungsposten	529,76
Gesamtaktiva	125.010.098,63

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	79.775,31
Gesamtpassiva	79.775,31

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 124.930.323,32

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 1.543,646
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 233,52

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 217.965,785
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 571,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Euro

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	593.219,49
Zinserträge aus Bankguthaben	11.554,16
Gesamterträge	604.773,65

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	207.835,73
Depotgebühren	139.136,86
Bankspesen und sonstige Gebühren	21.929,09
Transaktionskosten	4.200,00
Zentralverwaltungsaufwand	63.999,80
Honorare externer Dienstleister	3.492,80
Sonstiger Verwaltungsaufwand	24.369,49
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	12.992,97
Andere Steuern	1.464,34
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.865,59
Sonstige Aufwendungen	49.888,05
Gesamtaufwendungen	531.174,72

Summe der Nettoerträge 73.598,93

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-391.270,56
- aus Devisengeschäften	-0,31
Realisiertes Ergebnis	-317.671,94

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	* 279.623,32
Ergebnis	-38.048,62

Ausschüttungen -15.081,53

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 93.228.561,99

Rücknahme von Anteilen -98.579.080,90

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -5.403.649,06

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 130.333.972,38

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 124.930.323,32

* Inklusive des nicht realisierten Resultates der aufgenommenen Teilfonds zum bis zum Beginn des Geschäftsjahres bis zum Verschmelzungsdatum. Siehe "Allgemeine Informationen".

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	124.930.323,32
- zum 30.09.2015	130.333.972,38
- zum 30.09.2014	145.495.229,68

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.734,078
- ausgegebene Anteile	6,208
- zurückgenommene Anteile	-196,640
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.543,646

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	233,52
- zum 30.09.2015	242,72
- zum 30.09.2014	244,48

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	-0,04
- zum 30.09.2015	-0,03
- zum 30.09.2014	0,04

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	0,38
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	9,11030
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1.655,438

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	227.232,300
- ausgegebene Anteile	163.127,389
- zurückgenommene Anteile	-172.393,904
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	217.965,785

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	571,51
- zum 30.09.2015	571,72
- zum 30.09.2014	571,92

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	-0,04
- zum 30.09.2015	-0,03
- zum 30.09.2014	0,13

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,38
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	2.500.000	Anheuser-Busch InBev SA FRN EMTN 14/29.03.18	2.504.790,00	2.504.462,50	2,01
EUR	3.500.000	ANZ Banking Group Ltd FRN EMTN Reg S Ser 1746 13/04.10.16	3.509.550,00	3.500.612,50	2,80
EUR	5.000.000	Bank of America Corp FRN EMTN Reg S Sen 14/19.06.19	5.051.900,00	5.065.125,00	4,05
EUR	2.500.000	BMW Finance NV FRN Sen 14/04.04.17	2.502.000,00	2.501.425,00	2,00
EUR	2.000.000	BMW US Capital LLC FRN EMTN Reg S Ser 873 15/20.04.18	1.989.260,00	2.001.220,00	1,60
EUR	5.000.000	BNP Paribas SA FRN Sen 15/19.01.17	5.005.150,00	5.003.300,00	4,01
EUR	3.000.000	BPCE SA 4.2% 11/13.05.17	3.123.600,00	3.077.010,00	2,46
EUR	2.000.000	Carrefour Banque FRN Sen 14/21.03.18	2.010.660,00	2.012.220,00	1,61
EUR	3.000.000	Caterpillar Intl Fin Ltd FRN EMTN Sen 14/27.09.17	3.005.860,00	3.002.970,00	2,40
EUR	3.000.000	Cooperatieve Rabobank UA FRN EMTN Reg S Sen 16/15.01.18	3.006.810,00	3.006.150,00	2,41
EUR	3.000.000	Cred Suisse AG London FRN EMTN Reg S Sen 15/10.11.17	3.009.240,00	3.007.650,00	2,41
EUR	5.000.000	Daimler AG FRN EMTN Reg S Sen 14/27.01.17	4.995.385,00	5.002.050,00	4,00
EUR	5.000.000	Danske Bank A/S FRN EMTN Reg S Ser 550 14/19.11.18	5.008.500,00	5.016.825,00	4,02
EUR	1.500.000	GE Capital European Funding Co 4.25% EMTN 10/01.03.17	1.559.750,00	1.527.292,50	1,22
EUR	5.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN 07/30.01.17	4.989.538,46	4.992.344,54	4,00
EUR	5.000.000	ING Bank NV FRN EMTN Reg S Sen 15/05.06.17	5.028.000,00	5.014.300,00	4,01
EUR	4.250.000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Reg S Sen 15/12.06.17	4.268.912,50	4.262.622,50	3,41
EUR	1.500.000	LB Baden-Wuerttemberg FRN EMTN Reg S Ser 754 15/22.09.17	1.506.600,00	1.504.297,50	1,20
EUR	5.000.000	Leaseplan Corp NV FRN Sen 14/28.04.17	4.993.905,00	5.003.575,00	4,01
EUR	5.000.000	Mc Donald's Corp FRN EMTN Reg S Ser 1 15/26.08.19	4.978.800,00	5.002.600,00	4,00
EUR	8.000.000	Morgan Stanley FRN EMTN 07/16.01.17	8.000.666,66	7.985.122,93	6,39
EUR	5.000.000	SAP SE FRN EMTN Sen 15/03.04.17	5.004.593,75	5.002.775,00	4,01
EUR	3.000.000	Shell Intl Finance BV FRN EMTN Reg S Ser 19 15/15.09.19	3.011.820,00	3.011.775,00	2,41
EUR	5.000.000	Société Générale FRN EMTN Reg S Sen 15/16.01.17	5.005.000,00	5.003.250,00	4,01
EUR	2.500.000	Toronto Dominion Bank (The) FRN Reg S 14/16.06.17	2.505.600,00	2.503.825,00	2,00
EUR	1.000.000	Toyota Motor Cred Corp FRN EMTN Reg S Sen 15/08.09.17	1.001.300,00	1.001.275,00	0,80
EUR	3.000.000	Vivendi 4% 10/31.03.17	3.114.000,00	3.060.720,00	2,45
Summe Anleihen			99.691.191,37	99.576.794,97	79,70
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	5.000.000	Solvay SA FRN Reg S Sen 15/01.12.17	5.027.500,00	5.029.475,00	4,03
Summe Anleihen			5.027.500,00	5.029.475,00	4,03
Summe des Wertpapierbestandes			104.718.691,37	104.606.269,97	83,73
Bankguthaben					
Terminguthaben bei Banken					
EUR	5.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 0.0700% 17.10.2016	5.000.000,00	5.000.000,00	4,00
EUR	10.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 0.0700% 17.10.2016	10.000.000,00	10.000.000,00	8,00
Summe Terminguthaben bei Banken			15.000.000,00	15.000.000,00	12,00
Sichtguthaben bei Banken					
Summe Bankguthaben			5.269.665,97	5.269.665,97	4,22
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				54.387,38	0,05
Gesamt				124.930.323,32	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	40,80 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	22,43 %
Rohstoffe	4,03 %
Software und Dienstleistungen	4,01 %
Automobile und Bestandteile	4,00 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	4,00 %
Medien	2,45 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,01 %
Gesamt	<u>83,73 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	24,25 %
Niederlande	14,84 %
Frankreich	14,54 %
Deutschland	9,21 %
Belgien	6,04 %
Dänemark	4,02 %
Irland	3,62 %
Australien	2,80 %
Vereinigtes Königreich	2,41 %
Kanada	2,00 %
Gesamt	<u>83,73 %</u>

BL-Short Term Dollar

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	23.939.345,00
Bankguthaben	2.914.659,89
Forderungen aus Wertpapiererträgen	60.522,07
Zinsforderungen aus Bankguthaben	11.606,34
Rechnungsabgrenzungsposten	38,78
Gesamtaktiva	26.926.172,08

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	22.132,96
Gesamtpassiva	22.132,96

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	26.904.039,12
---	---------------

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	656,346
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	250,40

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	49.987,178
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	534,93

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Dollar

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	268.537,74
Zinserträge aus Bankguthaben	21.317,96
Gesamterträge	289.855,70

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	35.810,01
Depotgebühren	23.973,51
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.552,08
Transaktionskosten	2.400,00
Zentralverwaltungsaufwand	44.875,33
Honorare externer Dienstleister	688,31
Sonstiger Verwaltungsaufwand	20.153,30
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	2.302,28
Andere Steuern	1.218,15
Sonstige Aufwendungen	7.884,30
Gesamtaufwendungen	153.857,27

Summe der Nettoerträge	135.998,43
------------------------	------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-111.085,31
- aus Devisengeschäften	187,84
Realisiertes Ergebnis	25.100,96

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	* 64.994,84
Ergebnis	90.095,80

Ausschüttungen	-
----------------	---

Wiederanlage von Anteilen	-
---------------------------	---

Zeichnung von Anteilen	18.045.859,55
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-8.119.195,63
------------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	10.016.759,72
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	16.887.279,40
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	26.904.039,12
---	---------------

* Inklusive des nicht realisierten Resultates der aufgenommenen Teilfonds zum bis zum Beginn des Geschäftsjahres bis zum Verschmelzungsdatum. Siehe "Allgemeine Informationen".

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	26.904.039,12
- zum 30.09.2015	16.887.279,40
- zum 30.09.2014	25.150.868,54

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	719,073
- ausgegebene Anteile	94,246
- zurückgenommene Anteile	-156,973
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	656,346

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	250,40
- zum 30.09.2015	249,80
- zum 30.09.2014	250,21

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	0,24
- zum 30.09.2015	-0,16
- zum 30.09.2014	0,31

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	0,67
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	31.309,173
- ausgegebene Anteile	33.821,432
- zurückgenommene Anteile	-15.143,427
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	49.987,178

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	534,93
- zum 30.09.2015	533,63
- zum 30.09.2014	534,50

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,24
- zum 30.09.2015	-0,16
- zum 30.09.2014	0,31

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,63
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	500.000	Apple Inc FRN Sen 15/12.05.17	499.630,00	500.140,00	1,86
USD	500.000	AT&T Inc 1.7% Sen 12/01.06.17	502.710,00	501.835,00	1,86
USD	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 0.875% EMTN Reg S 14/21.02.17	499.975,00	500.095,00	1,86
USD	500.000	Bank of America Corp 1.125% MTN Sen Tr 256 13/14.11.16	500.695,00	500.140,00	1,86
USD	1.000.000	BAT Intl Finance Plc FRN Reg S Sen 15/15.06.18	997.810,00	1.003.395,00	3,73
USD	1.000.000	BMW US Capital LLC FRN EMTN Reg S Sen 14/02.06.17	1.000.650,00	1.000.550,00	3,72
USD	750.000	BNP Paribas US MTN Program LLC FRN MTN Tr 510 14/17.03.17	749.735,94	750.607,50	2,79
USD	500.000	Caterpillar Fin Serv Corp 1.625% MTN Ser G 12/01.06.17	503.145,00	501.727,50	1,86
USD	750.000	Coca-Cola Co 0.75% Sen 13/01.11.16	750.375,00	750.007,50	2,79
USD	500.000	Daimler Fin North America LLC FRN Reg Sen 15/18.05.18	493.695,00	499.320,00	1,85
USD	500.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 2.25% Reg S Sen 12/06.03.17	503.725,00	502.165,00	1,87
USD	500.000	EIB 4.875% Sen 07/17.01.17	519.315,00	505.850,00	1,88
USD	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 13/30.04.18	1.002.290,00	1.008.100,00	3,75
USD	500.000	IBM Corp FRN Sen 15/06.02.18	498.825,00	500.012,50	1,86
USD	1.000.000	ING Bank NV FRN MTN Reg S Sen 15/16.03.18	995.990,00	1.001.000,00	3,72
USD	500.000	John Deere Capital Corp FRN MTN Ser F 16/09.10.19	499.550,00	499.077,50	1,85
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co 2% Sen 12/15.08.17	1.007.850,00	1.006.105,00	3,74
USD	1.000.000	Morgan Stanley FRN MTN Ser F 06/18.10.16	998.870,00	1.000.220,00	3,72
USD	500.000	PepsiCo Inc 1.125% Sen 15/17.07.17	501.025,00	500.475,00	1,86
USD	1.000.000	Royal Bank Canada FRN MTN Sen 14/23.01.17	1.000.290,00	1.000.625,00	3,72
USD	400.000	Samsung Ele America Inc 1.75% Reg S Sen 12/10.04.17	401.028,00	400.770,00	1,49
USD	500.000	Shell Intl Finance BV FRN Sen 15/10.11.18	504.170,00	503.622,50	1,87
USD	250.000	Siemens Financieringsmaatsc NV FRN Reg S Sen 15/25.05.18	249.645,00	250.211,25	0,93
USD	500.000	Total Capital International SA FRN Sen 13/10.08.18	498.300,00	501.077,50	1,86
USD	500.000	Volkswagen Credit Inc 1.875% EMTN Reg-S Sen 12/13.10.16	500.230,00	500.077,50	1,86
USD	500.000	Wells Fargo & Co FRN Sen 07/15.06.17	500.250,00	499.857,50	1,86
Summe Anleihen			16.679.773,94	16.687.063,75	62,02
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
USD	1.000.000	Bank of Montreal FRN MTN Ser B 13/09.04.18	999.013,00	1.001.780,00	3,72
USD	750.000	Barclays Bank Plc FRN Sen 14/17.02.17	752.740,00	750.581,25	2,79
USD	1.000.000	Bayer US Finance LLC FRN Reg S Sen 14/06.10.17	998.080,00	997.855,00	3,71
USD	500.000	Caisse Centrale Desjardins FRN Reg S Tr 6 Sen 15/29.01.18	499.630,00	500.022,50	1,86
USD	500.000	Crédit Agricole SA FRN Reg S 13/03.10.16	502.750,00	500.040,00	1,86
USD	1.000.000	Johnson & Johnson FRN Sen 13/28.11.16	1.000.540,00	1.000.375,00	3,72
USD	1.500.000	Natl Australia Bank Ltd FRN Ser MTN Reg S 13/02.12.16	1.505.075,00	1.501.237,50	5,58
USD	1.000.000	Rabobk NL New York Branch FRN MTN Sen 14/28.04.17	999.600,00	1.000.390,00	3,72
Summe Anleihen			7.257.428,00	7.252.281,25	26,96
Summe des Wertpapierbestandes			23.937.201,94	23.939.345,00	88,98

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Bankguthaben</u>					
Terminguthaben bei Banken					
USD	500.000,00	Banque de Luxembourg SA 1.0000% 13.02.2017	500.000,00	500.000,00	1,86
USD	500.000,00	Banque de Luxembourg SA 0.7000% 03.11.2016	500.000,00	500.000,00	1,86
USD	1.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 0.7500% 17.10.2016	1.000.000,00	1.000.000,00	3,71
Summe Terminguthaben bei Banken			<u>2.000.000,00</u>	<u>2.000.000,00</u>	<u>7,43</u>
Sichtguthaben bei Banken			914.659,89	914.659,89	3,40
Summe Bankguthaben			<u>2.914.659,89</u>	<u>2.914.659,89</u>	<u>10,83</u>
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				50.034,23	0,19
Gesamt				<u><u>26.904.039,12</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Short Term Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Sonstige Finanzdienstleistungen	35,37 %
Banken	34,43 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	4,65 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	3,72 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,72 %
Internationale Institutionen	1,88 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,86 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,86 %
Einzelhandel	1,49 %
Gesamt	<u>88,98 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	48,94 %
Niederlande	10,25 %
Kanada	9,30 %
Vereinigtes Königreich	6,52 %
Frankreich	6,51 %
Australien	5,58 %
Luxemburg	1,88 %
Gesamt	<u>88,98 %</u>

BL-Global Flexible EUR

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.239.274.540,88
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	6.476.981,29
Bankguthaben	134.135.227,98
Ausstehende Zeichnungsbeträge	44.999,78
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.202.868,97
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	678.098,30
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	1.408.228,24
Forderungen aus Terminkontrakten	146.925,48
Sonstige Forderungen	40.000,00
Rechnungsabgrenzungsposten	852,52
Gesamtaktiva	1.384.408.723,44

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.164.451,46
Sonstige Verbindlichkeiten	1.639.777,79
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	150.000,00
Sonstige Passiva	718.098,30
Gesamtpassiva	3.672.327,55

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.380.736.395,89

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 263.329,656
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 115,97

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR 174,859
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR 122,13

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 7.562.565,401
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 154,44

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B CHF HEDGED 500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED CHF 101,80

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI 1.087.615,679
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI 160,33

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR 51.472,691
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR 150,03

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR CHF HEDGED 500,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED CHF 101,33

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	21.997.944,70
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.715.716,03
Zinserträge aus Bankguthaben	16.458,82
Sonstige Erträge	1.718.366,06
Gesamterträge	28.448.485,61

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	12.626.789,40
Depotgebühren	1.342.333,05
Bankspesen und sonstige Gebühren	208.445,12
Transaktionskosten	4.465.392,23
Zentralverwaltungsaufwand	201.724,00
Honorare externer Dienstleister	26.258,38
Sonstiger Verwaltungsaufwand	121.748,71
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	606.254,87
Andere Steuern	178.237,81
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	181.498,95
Sonstige Aufwendungen	89.172,64
Gesamtaufwendungen	20.047.855,16

Summe der Nettoerträge 8.400.630,45

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	17.628.777,80
- aus Terminkontrakten	-15.259.430,60
- aus Devisentermingeschäften	102.588,76
- aus Devisengeschäften	-1.257.022,71
Realisiertes Ergebnis	9.615.543,70

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	117.248.486,70
- aus Terminkontrakten	-8.832.329,04
- aus Devisentermingeschäften	-568.281,52
Ergebnis	117.463.419,84

Ausschüttungen -405.405,35

Wiederanlage von Anteilen 799,08

Zeichnung von Anteilen 158.841.973,91

Rücknahme von Anteilen -232.084.035,88

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 43.816.751,60

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.336.919.644,29

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.380.736.395,89

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	1.380.736.395,89
- zum 30.09.2015	1.336.919.644,29
- zum 30.09.2014	1.042.443.304,23

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	197.065,771
- ausgegebene Anteile	126.394,343
- wiederangelegte Anteile	7,590
- zurückgenommene Anteile	-60.138,048
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	263.329,656

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	115,97
- zum 30.09.2015	108,22
- zum 30.09.2014	106,98

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	9,32
- zum 30.09.2015	2,44
- zum 30.09.2014	12,47

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,21
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	2,11763
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	191.292,521

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	174,859
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	174,859

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	122,13
- zum 30.09.2015	114,05
- zum 30.09.2014	113,34

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	8,84
- zum 30.09.2015	1,95
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	1,71
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,82177
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	174,859

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	8.282.408,924
- ausgegebene Anteile	710.989,903
- zurückgenommene Anteile	-1.430.833,426
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	7.562.565,401

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	154,44
- zum 30.09.2015	141,20
- zum 30.09.2014	137,81

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	9,38
- zum 30.09.2015	2,46
- zum 30.09.2014	12,47

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,21
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse B CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 101,80
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,22
------------------	--------

* annualisiert

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	951.378,856
- ausgegebene Anteile	245.746,507
- zurückgenommene Anteile	-109.509,684
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.087.615,679

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	160,33
- zum 30.09.2015	145,79
- zum 30.09.2014	141,53

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	9,97
- zum 30.09.2015	3,01
- zum 30.09.2014	13,08

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,67
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	53.942,135
- ausgegebene Anteile	3.324,000
- zurückgenommene Anteile	-5.793,444
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	51.472,691

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	150,03
- zum 30.09.2015	137,85
- zum 30.09.2014	135,22

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	8,84
- zum 30.09.2015	1,94
- zum 30.09.2014	11,92

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,71
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR CHF HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	500,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	500,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED

- zum 30.09.2016	CHF 101,33
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR CHF HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	* 1,72
------------------	--------

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CAD	850.000	Agnico Eagle Mines Ltd	21.152.225,01	40.834.399,64	2,96
CAD	180.000	Canadian National Railway Co	9.129.364,36	10.452.306,27	0,76
CAD	500.000	Canadian Natural Resources Ltd	13.852.125,49	14.198.853,55	1,03
CAD	780.000	Franco Nevada Corporation	27.554.334,21	48.409.355,97	3,51
CAD	500.000	Goldcorp Inc	7.601.266,77	7.329.641,85	0,53
CAD	1.800.000	New Gold Inc	7.697.300,71	6.934.890,70	0,50
CAD	500.000	Silver Wheaton Corp	7.221.765,58	11.998.268,23	0,87
CAD	1.000.000	Tahoe Resources Inc	8.251.087,39	11.388.875,38	0,82
			<u>102.459.469,52</u>	<u>151.546.591,59</u>	<u>10,98</u>
CHF	250.000	Cie Financière Richemont SA	16.455.696,11	13.590.607,20	0,98
CHF	600.000	Nestlé SA Reg	27.624.041,46	42.176.796,54	3,05
CHF	330.000	Novartis AG Reg	14.798.671,30	23.151.783,03	1,68
CHF	315.000	Roche Holding Ltd Pref	57.979.286,32	69.711.550,39	5,05
CHF	6.700	SGS SA Reg	11.898.909,72	13.381.697,53	0,97
CHF	85.000	Swatch Group AG	31.082.331,31	21.441.478,57	1,55
			<u>159.838.936,22</u>	<u>183.453.913,26</u>	<u>13,28</u>
DKK	340.000	Novo Nordisk AS B	14.611.713,54	12.573.169,59	0,91
EUR	360.000	Bureau Veritas SA	7.149.470,40	6.874.200,00	0,50
EUR	200.000	Danone	10.324.348,00	13.210.000,00	0,96
EUR	240.000	Gemalto	16.487.204,37	13.699.200,00	0,99
EUR	18.000	Hermes Intl SA	5.460.676,23	6.520.500,00	0,47
EUR	160.000	Kone Oyj B	6.200.000,00	7.227.200,00	0,52
EUR	180.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	22.871.959,39	27.324.000,00	1,98
EUR	275.000	RTL Group SA	17.230.811,67	20.377.500,00	1,48
EUR	120.000	SAFRAN SA	6.137.473,06	7.680.000,00	0,56
EUR	330.000	SAP SE	19.498.601,54	26.703.600,00	1,93
EUR	690.000	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	14.636.902,32	15.066.150,00	1,09
			<u>125.997.446,98</u>	<u>144.682.350,00</u>	<u>10,48</u>
GBP	620.662	Berkeley Gr Hgs (The) Plc	20.098.523,55	18.508.356,19	1,34
GBP	500.000	Burberry Group Plc	6.658.564,92	7.969.429,94	0,58
GBP	750.000	GlaxoSmithKline Plc	12.202.246,12	14.242.683,16	1,03
GBP	135.000	Shire Plc	6.753.379,84	7.798.714,23	0,56
			<u>45.712.714,43</u>	<u>48.519.183,52</u>	<u>3,51</u>
HKD	3.000.000	Cheung Kong Property Hgs Ltd	14.526.607,99	19.477.767,36	1,41
HKD	1.500.000	Hengan Intl Group Co Ltd	11.118.157,80	11.063.784,82	0,80
HKD	3.300.000	Sands China Ltd	13.094.211,03	12.737.978,07	0,92
			<u>38.738.976,82</u>	<u>43.279.530,25</u>	<u>3,13</u>
JPY	120.000	ABC-Mart Inc	5.877.973,55	7.235.211,73	0,52
JPY	600.000	Asics Corp	9.555.568,23	10.668.245,86	0,77
JPY	69.000	Fanuc Corp	8.500.031,87	10.315.713,86	0,75
JPY	30.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	7.454.960,48	8.514.030,13	0,62
JPY	150.000	Kao Corp	6.767.808,80	7.502.840,73	0,54
JPY	12.000	Keyence Corp	4.698.233,36	7.747.793,78	0,56
JPY	200.000	Kobayashi Pharma Co Ltd	3.992.194,25	9.246.164,65	0,67
JPY	100.000	Kose Corp	7.464.587,37	9.035.225,53	0,65
JPY	130.000	Murata Manufacturing Co Ltd	14.555.090,51	14.887.907,13	1,08
JPY	350.000	Pigeon Corp	7.240.624,77	9.351.634,21	0,68
JPY	200.000	Secom Co Ltd	13.078.839,11	13.197.757,45	0,96
JPY	85.000	Shimano Inc	9.437.171,59	11.146.374,53	0,81
JPY	350.000	Unicharm Corp	5.604.043,43	8.024.255,86	0,58
			<u>104.227.127,32</u>	<u>126.873.155,45</u>	<u>9,19</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SGD	6.000.000	SATS Ltd	9.287.369,54	19.499.471,79	1,41
SGD	16.000.000	Thai Beverage PLC	7.184.679,33	10.128.239,70	0,73
			16.472.048,87	29.627.711,49	2,14
TWD	3.300.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	6.201.162,73	17.122.347,39	1,24
USD	270.000	Accenture Plc A	18.626.595,11	29.346.886,12	2,13
USD	18.000	Alphabet Inc A	11.650.685,46	12.876.405,69	0,93
USD	300.000	Analog Devices Inc	14.355.982,56	17.201.957,30	1,25
USD	330.000	Apple Inc	27.014.337,51	33.190.836,30	2,40
USD	72.000	Broadcom Ltd	10.988.748,44	11.051.103,20	0,80
USD	360.000	Coca-Cola Co	14.176.888,02	13.554.448,40	0,98
USD	400.000	Gilead Sciences Inc	33.636.782,03	28.156.583,63	2,04
USD	330.000	Harley Davidson Inc	15.244.542,84	15.440.124,56	1,12
USD	402.300	Jardine Matheson Holdings Ltd	17.371.175,77	21.693.419,04	1,57
USD	1.000.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	28.509.593,37	29.092.526,69	2,11
USD	150.000	Michael Kors Holdings Ltd	5.659.128,37	6.244.217,08	0,45
USD	300.000	Microsoft Corp	8.286.819,50	15.373.665,48	1,11
USD	720.000	Oaktree Capital Group LLC A	31.561.112,10	27.160.142,35	1,97
USD	100.000	Royal Gold Inc	7.262.285,57	6.888.790,04	0,50
USD	200.000	Starbucks Corp	9.852.476,53	9.633.451,96	0,70
USD	500.000	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	20.121.846,48	20.467.081,85	1,48
			274.318.999,66	297.371.639,69	21,54
Summe Aktien			888.578.596,09	1.055.049.592,23	76,40
Geschlossene Investmentfonds					
SGD	4.500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	6.890.088,96	7.400.401,94	0,54
Summe geschlossene Investmentfonds			6.890.088,96	7.400.401,94	0,54
Anleihen					
USD	85.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	62.712.878,31	84.520.271,80	6,12
Summe Anleihen			62.712.878,31	84.520.271,80	6,12
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	100.000.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	83.508.675,59	92.304.274,91	6,69
Summe Anleihen			83.508.675,59	92.304.274,91	6,69
Summe des Wertpapierbestandes			1.041.690.238,95	1.239.274.540,88	89,75
Bankguthaben				134.135.227,98	9,71
Bankverbindlichkeiten				-1.164.451,46	-0,08
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				8.491.078,49	0,62
Gesamt				1.380.736.395,89	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2016**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	12,81 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	12,75 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	9,55 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	7,19 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	6,42 %
Rohstoffe	6,18 %
Software und Dienstleistungen	6,10 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	5,29 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,25 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	3,03 %
Medien	2,57 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,43 %
Transportwesen	2,17 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,97 %
Investitionsgüter	1,83 %
Immobilien	1,41 %
Automobile und Bestandteile	1,12 %
Energie	1,03 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,92 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,67 %
Immobilienfonds	0,54 %
Einzelhandel	0,52 %
Gesamt	<u>89,75 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	25,81 %
Schweiz	13,28 %
Kanada	10,98 %
Japan	9,19 %
Frankreich	4,47 %
Vereinigtes Königreich	2,95 %
Singapur	2,75 %
Luxemburg	2,57 %
Hongkong	2,37 %
Cayman-Inseln	2,33 %
Irland	2,13 %
Bermuda-Inseln	2,11 %
Deutschland	1,93 %
Israel	1,48 %
Taiwan	1,24 %
Niederlande	0,99 %
Dänemark	0,91 %
Thailand	0,73 %
Jersey	0,56 %
Finnland	0,52 %
Britische Jungferninseln	0,45 %
Gesamt	<u>89,75 %</u>

BL-Global Flexible USD

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	126.016.229,22
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.575.000,00
Bankguthaben	2.265.423,22
Forderungen aus Wertpapiererträgen	162.633,71
Sonstige Forderungen	832.500,00
Rechnungsabgrenzungsposten	102,26
Gesamtaktiva	130.851.888,41

Passiva

Bankverbindlichkeiten	127.599,49
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	832.500,00
Sonstige Verbindlichkeiten	176.707,75
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	223.125,00
Gesamtpassiva	1.359.932,24

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 129.491.956,17

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	2.508,521
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	111,74
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR	1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR	111,49
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	1.088.775,081
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	117,92
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	7.392,438
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	112,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	1.938.135,01
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	253.856,46
Zinserträge aus Bankguthaben	591,09
Sonstige Erträge	60.903,61
Gesamterträge	<u>2.253.486,17</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.460.183,13
Depotgebühren	146.370,73
Bankspesen und sonstige Gebühren	15.361,80
Transaktionskosten	258.528,28
Zentralverwaltungsaufwand	100.428,21
Honorare externer Dienstleister	2.877,77
Sonstiger Verwaltungsaufwand	36.901,99
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	70.936,66
Andere Steuern	22.778,35
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	16.530,83
Sonstige Aufwendungen	10.823,15
Gesamtaufwendungen	<u>2.141.720,90</u>

Summe der Nettoerträge 111.765,27

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	5.947.582,97
- aus Terminkontrakten	-6.089.637,16
- aus Devisentermingeschäften	890.479,25
- aus Devisengeschäften	-495.895,31
Realisiertes Ergebnis	<u>364.295,02</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	10.898.236,90
- aus Terminkontrakten	-1.770.820,62
- aus Devisentermingeschäften	57.001,59
Ergebnis	<u>9.548.712,89</u>

Ausschüttungen -2.650,87

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 20.437.931,17

Rücknahme von Anteilen -62.590.696,63

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -32.606.703,44

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 162.098.659,61

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 129.491.956,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	129.491.956,17
- zum 30.09.2015	162.098.659,61
- zum 30.09.2014	134.260.228,97

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.376,860
- ausgegebene Anteile	400,245
- zurückgenommene Anteile	-268,584
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	2.508,521

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	111,74
- zum 30.09.2015	105,51
- zum 30.09.2014	103,58

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	6,95
- zum 30.09.2015	2,18
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,28
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,03898
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.550,316

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	111,49
- zum 30.09.2015	104,90
- zum 30.09.2014	103,88

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	7,44
- zum 30.09.2015	1,71
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	0,62
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,13602
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.464.643,272
- ausgegebene Anteile	174.931,222
- zurückgenommene Anteile	-550.799,413
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.088.775,081

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	117,92
- zum 30.09.2015	110,25
- zum 30.09.2014	107,89

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	6,96
- zum 30.09.2015	2,19
- zum 30.09.2014	2,82

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,28
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	3.503,438
- ausgegebene Anteile	3.889,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	7.392,438

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	112,08
- zum 30.09.2015	105,32
- zum 30.09.2014	103,59

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	6,42
- zum 30.09.2015	1,67
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,78
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	35.000	Ambev SA	239.736,17	213.515,14	0,17
BRL	15.000	Natura Cosméticos SA	308.131,27	144.185,04	0,11
BRL	20.000	Totvs SA	366.603,19	187.014,27	0,14
			914.470,63	544.714,45	0,42
CHF	25.000	Nestlé SA Reg	1.859.175,02	1.975.279,97	1,53
CHF	18.000	Novartis AG Reg	1.084.633,97	1.419.414,77	1,10
CHF	5.300	Roche Holding Ltd Pref	1.164.463,32	1.318.367,14	1,02
CHF	207	Sika AG	413.992,04	1.009.307,94	0,78
			4.522.264,35	5.722.369,82	4,43
EUR	11.763	Air Liquide SA	1.331.644,51	1.262.002,87	0,97
EUR	5.000	Gemalto	374.115,80	320.789,60	0,25
EUR	15.000	Grifols SA A	305.177,73	323.374,80	0,25
EUR	7.900	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.235.482,24	1.347.923,28	1,04
EUR	17.700	Publicis Groupe SA	1.380.382,72	1.339.317,94	1,03
EUR	17.400	SAP SE	1.222.226,32	1.582.600,99	1,22
EUR	30.200	Unilever NV Certif of Shares	1.029.675,92	1.394.282,66	1,08
			6.878.705,24	7.570.292,14	5,84
GBP	30.027	Croda International Plc	1.169.824,63	1.359.093,66	1,05
GBP	6.100	DCC Plc	377.504,78	556.718,25	0,43
GBP	65.400	Diageo Plc	1.899.471,85	1.878.138,28	1,45
GBP	27.687	Intertek Group Plc	1.170.239,11	1.254.978,16	0,97
GBP	15.400	Reckitt Benckiser Group Plc	904.087,21	1.453.502,01	1,12
GBP	127.913	Sage Group Plc	608.175,39	1.226.394,92	0,95
			6.129.302,97	7.728.825,28	5,97
HKD	25.000	Hengan Intl Group Co Ltd	228.930,67	207.261,57	0,16
HKD	5.000	Qinqin Foodstuffs Group Co Ltd	7.814,55	1.837,31	0,00
HKD	50.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	323.291,27	194.690,49	0,15
HKD	460.000	Want Want China Holdings Ltd	451.791,37	284.686,50	0,22
			1.011.827,86	688.475,87	0,53
JPY	5.000	ABC-Mart Inc	216.920,04	338.849,08	0,26
JPY	4.000	AIN HOLDINGS INC	98.567,70	271.079,27	0,21
JPY	15.000	Asics Corp	214.950,07	299.777,71	0,23
JPY	8.000	Bridgestone Corp	305.633,52	292.892,06	0,23
JPY	10.000	Canon Inc	403.432,26	288.812,04	0,22
JPY	2.000	Fanuc Corp	338.533,40	336.082,97	0,26
JPY	1.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	281.707,55	318.992,33	0,25
JPY	8.000	Hoya Corp	172.151,36	319.130,63	0,25
JPY	15.000	JGC Corp	388.688,45	258.582,35	0,20
JPY	15.000	Komatsu Ltd	350.552,12	340.083,96	0,26
JPY	20.000	Kuraray Co Ltd	255.167,63	294.591,24	0,23
JPY	3.000	Lawson Inc	221.981,41	236.206,46	0,18
JPY	5.000	Makita Corp	237.687,42	353.667,56	0,27
JPY	8.000	Miraca Holdings Inc	322.449,58	395.949,60	0,31
JPY	2.500	Murata Manufacturing Co Ltd	134.624,53	321.807,84	0,25
JPY	2.500	Nitori Hgs Co Ltd	107.902,13	297.604,33	0,23
JPY	4.000	Nitto Denko Corp	182.463,30	257.090,63	0,20
JPY	5.000	Obic Co Ltd	94.126,01	264.262,77	0,20
JPY	12.000	Sato Holdings Corp	256.871,34	260.568,03	0,20
JPY	4.000	Secom Co Ltd	189.230,90	296.685,59	0,23
JPY	2.000	Shimano Inc	252.530,47	294.788,82	0,23
JPY	1.000	SMC Corp	183.533,88	285.403,79	0,22
JPY	12.000	Unicharm Corp	280.940,80	309.231,89	0,24
			5.490.645,87	6.932.140,95	5,36

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
KRW	3.000	KT&G Corp	150.882,29	340.302,75	0,26
KRW	500	LG Household & Health Care Ltd	232.656,10	433.318,84	0,33
			383.538,39	773.621,59	0,59
PHP	115.000	Universal Robina Corp	160.319,04	423.660,41	0,33
SEK	52.200	SKF AB B	1.239.309,52	902.511,12	0,70
SGD	100.000	SATS Ltd	202.956,40	365.290,10	0,28
SGD	650.000	Sheng Siong Group Ltd	245.227,05	505.391,33	0,39
			448.183,45	870.681,43	0,67
TRY	25.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	317.367,92	151.366,21	0,12
TWD	40.000	President Chain Store Corp	304.729,89	318.282,05	0,25
TWD	150.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	368.531,48	874.796,29	0,68
			673.261,37	1.193.078,34	0,93
USD	5.000	3M Co	485.665,46	881.150,00	0,68
USD	35.000	Abbott Laboratories	1.172.989,16	1.480.150,00	1,14
USD	2.000	Alphabet Inc A	1.436.460,00	1.608.120,00	1,24
USD	20.000	Apple Inc	2.191.002,05	2.261.000,00	1,75
USD	20.000	AptarGroup Inc	1.261.392,90	1.548.200,00	1,20
USD	8.000	Ball Corp	322.620,63	655.600,00	0,51
USD	22.500	Becton Dickinson & Co	3.175.950,52	4.043.925,00	3,12
USD	4.000	Celgene Corp	443.685,00	418.120,00	0,32
USD	13.375	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	329.640,30	270.041,25	0,21
USD	40.000	Cisco Systems Inc	776.751,20	1.268.800,00	0,98
USD	70.000	Coca-Cola Co	2.871.386,46	2.962.400,00	2,29
USD	30.000	Constellation Brands Inc	3.359.087,55	4.994.700,00	3,86
USD	15.000	Ecolab Inc	1.178.185,33	1.825.800,00	1,41
USD	10.000	Estée Lauder Companies Inc A	681.496,03	885.600,00	0,68
USD	7.000	Fedex Corp	754.776,66	1.222.760,00	0,94
USD	20.000	Gilead Sciences Inc	2.101.645,95	1.582.400,00	1,22
USD	20.000	Honeywell Intl Inc	2.037.836,91	2.331.800,00	1,80
USD	20.000	Johnson & Johnson	1.780.707,06	2.362.600,00	1,82
USD	20.000	Lowe's Companies Inc	1.010.074,46	1.444.200,00	1,12
USD	25.000	Mastercard Inc A	1.877.549,71	2.544.250,00	1,97
USD	49.100	Medtronic Plc	3.143.520,75	4.242.240,00	3,28
USD	75.000	Microsoft Corp	2.358.313,01	4.320.000,00	3,34
USD	12.500	Middleby Corp	637.337,88	1.545.250,00	1,19
USD	17.500	Molson Coors Brewing Co B	1.750.859,85	1.921.500,00	1,48
USD	100.000	Mondelez Intl Inc	3.344.974,27	4.390.000,00	3,39
USD	40.000	Oracle Corp	1.331.091,64	1.571.200,00	1,21
USD	4.000	Palo Alto Networks Inc	613.849,75	637.320,00	0,49
USD	30.000	PayPal Holdings Inc	767.048,07	1.229.100,00	0,95
USD	20.000	Pepsico Inc	1.627.375,26	2.175.400,00	1,68
USD	15.000	Philip Morris Intl Inc	1.219.200,63	1.458.300,00	1,13
USD	5.500	PPG Industries Inc	484.844,50	568.480,00	0,44
USD	750	Priceline Group Inc (The)	918.105,00	1.103.617,50	0,85
USD	4.000	Rockwell Automation	449.147,54	489.360,00	0,38
USD	12.500	Roper Technologies Inc	1.731.698,81	2.280.875,00	1,76
USD	2.500	Sherwin Williams Co	678.150,00	691.650,00	0,53
USD	30.000	Starbucks Corp	1.053.384,34	1.624.200,00	1,25
USD	15.000	Stericycle Inc	1.790.204,91	1.202.100,00	0,93
USD	5.000	Thermo Fisher Scientific Inc	430.172,13	795.300,00	0,61
USD	30.000	TJX Cos Inc	2.197.348,38	2.243.400,00	1,73
USD	20.000	Tractor Supply Co	1.734.375,18	1.347.000,00	1,04
USD	50.000	Twenty-First Century Fox Inc A	1.746.022,83	1.211.000,00	0,94
USD	3.000	Ulta Salon Cosmetics & Fra Inc	762.075,40	713.940,00	0,55
USD	15.000	Union Pacific Corp	1.449.287,51	1.462.950,00	1,13
USD	10.000	United Health Group Inc	1.168.216,67	1.400.000,00	1,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	10.000	United Parcel Service Inc B	1.046.231,54	1.093.600,00	0,84
USD	12.500	United Technologies Corp	1.129.078,66	1.270.000,00	0,98
USD	40.000	Visa Inc A	1.775.137,03	3.308.000,00	2,55
			66.585.954,88	82.887.398,75	63,99
ZAR	16.800	Tiger Brands Ltd	493.071,67	464.280,26	0,36
Summe Aktien			95.248.223,16	116.853.416,62	90,24
Anleihen					
USD	2.000.000	US 2.375% T-Notes 14/15.08.24	2.007.062,37	2.132.500,10	1,65
USD	6.000.000	US 3.125% T-Notes Sen 14/15.08.44	6.012.250,57	7.030.312,50	5,43
Summe Anleihen			8.019.312,94	9.162.812,60	7,08
Summe des Wertpapierbestandes			103.267.536,10	126.016.229,22	97,32
Bankguthaben				2.265.423,22	1,75
Bankverbindlichkeiten				-127.599,49	-0,10
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.337.903,22	1,03
Gesamt				129.491.956,17	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2016**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	17,10 %
Software und Dienstleistungen	8,30 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	8,04 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	7,48 %
Staaten und Regierungen	7,08 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	6,67 %
Einzelhandel	6,05 %
Investitionsgüter	5,91 %
Rohstoffe	5,89 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	5,45 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	4,07 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	3,44 %
Transportwesen	3,19 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,19 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,33 %
Medien	1,97 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,93 %
Automobile und Bestandteile	0,23 %
Gesamt	<u>97,32 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	66,10 %
Vereinigtes Königreich	5,54 %
Japan	5,36 %
Schweiz	4,43 %
Irland	3,71 %
Frankreich	3,04 %
Kanada	1,48 %
Niederlande	1,33 %
Deutschland	1,22 %
Taiwan	0,93 %
Schweden	0,70 %
Singapur	0,67 %
Südkorea	0,59 %
Brasilien	0,42 %
Südafrika	0,36 %
Philippinen	0,33 %
Spanien	0,25 %
Cayman-Inseln	0,22 %
Chile	0,21 %
Hongkong	0,16 %
China	0,15 %
Türkei	0,12 %
Gesamt	<u>97,32 %</u>

BL-Optinvest (Euro)

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	82.808.433,25
Bankguthaben	1.982.059,75
Forderungen aus Wertpapiererträgen	463.604,66
Rechnungsabgrenzungsposten	71,49
Gesamtaktiva	85.254.169,15

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	84.493,73
Gesamtpassiva	84.493,73

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 85.169.675,42

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 674.339,798
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 126,30

BL-Optinvest (Euro)

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.300.837,57
Sonstige Erträge	30.918,06
Gesamterträge	1.331.755,63

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	541.495,62
Depotgebühren	110.142,35
Bankspesen und sonstige Gebühren	11.587,19
Transaktionskosten	5.170,00
Zentralverwaltungsaufwand	59.031,28
Honorare externer Dienstleister	2.160,08
Sonstiger Verwaltungsaufwand	17.392,05
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	51.604,44
Andere Steuern	10,40
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	6.709,31
Sonstige Aufwendungen	5.684,37
Gesamtaufwendungen	810.987,09

Summe der Nettoerträge 520.768,54

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.494.270,33
- aus Terminkontrakten	-1.670.200,00
- aus Devisengeschäften	-0,34
Realisiertes Ergebnis	2.344.838,53

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-2.356.080,58
- aus Terminkontrakten	458.350,00
Ergebnis	447.107,95

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 1.475.327,76

Rücknahme von Anteilen -35.377.526,48

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -33.455.090,77

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 118.624.766,19

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 85.169.675,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Optinvest (Euro)

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	85.169.675,42
- zum 30.09.2015	118.624.766,19
- zum 30.09.2014	139.204.579,48

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	943.397,453
- ausgegebene Anteile	11.732,077
- zurückgenommene Anteile	-280.789,732
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	674.339,798

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	126,30
- zum 30.09.2015	125,74
- zum 30.09.2014	126,20

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,45
- zum 30.09.2015	-0,36
- zum 30.09.2014	3,35

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,73
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Optinvest (Euro)

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	5.400.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	5.498.226,00	5.555.493,00	6,52
EUR	4.700.000	Deutschland 0.25 % Reg S Ser 172 15/16.10.20	4.841.705,00	4.877.613,00	5,73
EUR	5.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	5.160.200,00	5.328.150,00	6,26
EUR	7.000.000	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	7.761.600,00	7.800.520,00	9,16
EUR	9.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	8.789.786,47	10.210.005,00	11,99
EUR	7.250.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	8.174.665,00	8.231.686,25	9,67
EUR	5.100.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	5.823.588,00	5.830.651,50	6,85
EUR	6.500.000	Deutschland 3.25% Ser 09 09/04.01.20	7.407.205,00	7.350.102,50	8,63
EUR	4.500.000	European Fin Stability Facilit 0.875% EMTN Reg S 13/16.04.18	4.542.273,62	4.592.362,50	5,39
EUR	4.250.000	European Fin Stability Facilit 2.125% EMTN Ser86 14/19.02.24	4.914.275,00	5.003.631,25	5,87
EUR	7.250.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	8.456.327,50	8.399.886,25	9,86
EUR	9.000.000	Oesterreich 1.95% Sen 12/18.06.19	9.299.730,00	9.627.885,00	11,30
Summe Anleihen			80.669.581,59	82.807.986,25	97,23
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	44.700	Capital Gestion Microfinance B Cap 31.12.15	0,00	447,00	0,00
Summe geschlossene Investmentfonds			0,00	447,00	0,00
Summe des Wertpapierbestandes			80.669.581,59	82.808.433,25	97,23
Bankguthaben				1.982.059,75	2,33
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				379.182,42	0,44
Gesamt				85.169.675,42	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Optinvest (Euro)

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	85,97 %
Internationale Institutionen	11,26 %
Gesamt	<u>97,23 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	64,81 %
Österreich	11,30 %
Luxemburg	11,26 %
Niederlande	9,86 %
Gesamt	<u>97,23 %</u>

BL-Emerging Markets

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	380.791.797,33
Bankguthaben	41.526.058,77
Ausstehende Zeichnungsbeträge	477.304,79
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.086.075,45
Rechnungsabgrenzungsposten	219,66
Gesamtaktiva	423.881.456,00

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,31
Sonstige Verbindlichkeiten	519.453,75
Gesamtpassiva	519.454,06

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 423.362.001,94

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 259.002,760
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 134,42

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AR 1,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR 114,03

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 1.968.224,080
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 164,93

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BC 117.673,271
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BC USD 99,03

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BI 390.631,715
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI 122,68

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR 41.800,452
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR 134,57

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	8.052.219,34
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.254.185,41
Zinserträge aus Bankguthaben	4.086,01
Gesamterträge	<u>10.310.490,76</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.561.554,38
Depotgebühren	375.593,37
Bankspesen und sonstige Gebühren	243.133,97
Transaktionskosten	452.844,68
Zentralverwaltungsaufwand	154.794,73
Honorare externer Dienstleister	7.356,08
Sonstiger Verwaltungsaufwand	54.350,36
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	176.508,21
Andere Steuern	49.258,24
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	21.986,98
Sonstige Aufwendungen	22.838,95
Gesamtaufwendungen	<u>5.120.219,95</u>

Summe der Nettoerträge 5.190.270,81

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-5.718.596,10
- aus Devisentermingeschäften	-1.649,26
- aus Devisengeschäften	82.443,26
Realisiertes Ergebnis	<u>-447.531,29</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>50.797.507,75</u>
Ergebnis	<u>50.349.976,46</u>

Ausschüttungen -427.420,96

Wiederanlage von Anteilen 1.268,77

Zeichnung von Anteilen 117.309.990,33

Rücknahme von Anteilen -83.898.537,80

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 83.335.276,80

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 340.026.725,14

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 423.362.001,94

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	423.362.001,94
- zum 30.09.2015	340.026.725,14
- zum 30.09.2014	315.981.232,62

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	191.347,885
- ausgegebene Anteile	126.925,637
- wiederangelegte Anteile	10,552
- zurückgenommene Anteile	-59.281,314
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	259.002,760

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	134,42
- zum 30.09.2015	119,89
- zum 30.09.2014	126,46

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	14,45
- zum 30.09.2015	-4,04
- zum 30.09.2014	6,66

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,29
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	2,50241
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	170.802,956

Anzahl der Anteile der Klasse AR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AR

- zum 30.09.2016	114,03
- zum 30.09.2015	101,00
- zum 30.09.2014	106,27

Performance der Anteile der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	15,03
- zum 30.09.2015	-3,90
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse AR (in %)

- zum 30.09.2016	0,65
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,92295
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	1,000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.889.033,357
- ausgegebene Anteile	500.858,894
- zurückgenommene Anteile	-421.668,171
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.968.224,080

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	164,93
- zum 30.09.2015	144,10
- zum 30.09.2014	150,15

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	14,46
- zum 30.09.2015	-4,03
- zum 30.09.2014	6,66

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,29
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BC

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	175.216,045
- ausgegebene Anteile	48.901,100
- zurückgenommene Anteile	-106.443,874
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	117.673,271

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BC

- zum 30.09.2016	USD 99,03
- zum 30.09.2015	USD 85,94
- zum 30.09.2014	USD 101,30

Performance der Anteile der Klasse BC (in %)

- zum 30.09.2016	15,23
- zum 30.09.2015	-15,16
- zum 30.09.2014	-0,44

TER pro Anteil der Klasse BC (in %)

- zum 30.09.2016	1,29
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	283.226,814
- ausgegebene Anteile	126.890,142
- zurückgenommene Anteile	-19.485,241
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	390.631,715

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BI

- zum 30.09.2016	122,68
- zum 30.09.2015	106,61
- zum 30.09.2014	110,49

Performance der Anteile der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	15,07
- zum 30.09.2015	-3,51
- zum 30.09.2014	7,24

TER pro Anteil der Klasse BI (in %)

- zum 30.09.2016	0,75
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	10.162,754
- ausgegebene Anteile	31.793,625
- zurückgenommene Anteile	-155,927
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	41.800,452

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- zum 30.09.2016	134,57
- zum 30.09.2015	118,17
- zum 30.09.2014	123,75

Performance der Anteile der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	13,88
- zum 30.09.2015	-4,51
- zum 30.09.2014	6,13

TER pro Anteil der Klasse BR (in %)

- zum 30.09.2016	1,77
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	2.000.000	Ambev SA	10.488.953,33	10.854.862,00	2,56
BRL	190.000	M Dias Branco SA	4.095.567,23	6.914.634,72	1,63
BRL	750.000	Mahle-Metal Leve SA	5.455.471,82	4.764.747,70	1,13
BRL	850.000	Natura Cosmetics SA	10.284.214,02	7.269.115,52	1,72
BRL	2.350.000	Odontoprev SA	7.316.260,94	8.320.646,05	1,97
BRL	500.000	Totvs SA	6.385.925,30	4.159.569,98	0,98
BRL	750.000	Weg SA	2.454.517,39	3.626.958,81	0,86
			<u>46.480.910,03</u>	<u>45.910.534,78</u>	<u>10,85</u>
HKD	1.200.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	2.596.135,96	3.551.423,31	0,84
HKD	2.500.000	Haitian Intl Holdings Ltd	3.018.700,74	4.376.188,60	1,03
HKD	900.000	Hengan Intl Group Co Ltd	6.661.689,05	6.638.270,89	1,57
HKD	3.300.000	Occitane International SA (L') Reg	6.049.044,27	5.852.277,59	1,38
HKD	2.200.000	Sands China Ltd	8.178.104,42	8.491.985,38	2,01
HKD	1.550.000	Television Broadcasts Ltd	7.260.384,48	5.262.897,33	1,24
HKD	300.000	Tencent Holdings Ltd	4.998.534,56	7.329.972,52	1,73
HKD	1.250.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	6.394.047,48	4.330.304,58	1,02
HKD	12.900.000	Want Want China Holdings Ltd	10.932.924,39	7.102.846,61	1,68
			<u>56.089.565,35</u>	<u>52.936.166,81</u>	<u>12,50</u>
IDR	42.000.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	4.331.116,40	4.910.215,89	1,16
INR	210.000	Container Corp of India Ltd	3.956.390,01	3.869.759,60	0,91
KRW	105.000	Binggrae Co Ltd	6.030.916,01	5.043.989,16	1,19
KRW	55.000	Coway Co Ltd	2.025.703,38	4.236.224,27	1,00
KRW	30.000	KT&G Corp	1.618.273,43	3.027.604,54	0,72
KRW	7.000	LG Household & Health Care Ltd	2.891.074,91	5.397.209,69	1,27
KRW	51.000	S-1 CORP	2.309.148,94	4.179.305,30	0,99
			<u>14.875.116,67</u>	<u>21.884.332,96</u>	<u>5,17</u>
MXN	1.400.000	Grupo Lala SAB de CV I Ser B	2.784.187,63	2.376.604,05	0,56
MXN	1.900.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	3.473.012,26	3.830.643,34	0,90
MXN	2.500.000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	4.570.631,90	4.893.224,65	1,16
			<u>10.827.831,79</u>	<u>11.100.472,04</u>	<u>2,62</u>
MYR	9.000.000	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	2.748.290,28	3.485.143,60	0,82
MYR	300.000	British American Tobacco Bhd	3.450.710,01	3.171.480,67	0,75
MYR	1.200.000	Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	3.435.893,67	3.794.934,14	0,90
MYR	1.021.100	Heineken Malaysia Bhd	3.171.278,78	3.896.974,41	0,92
MYR	5.200.000	Karex Bhd	2.618.189,09	2.751.972,65	0,65
MYR	6.000.000	Oldtown Bhd	2.718.371,97	2.568.679,91	0,61
			<u>18.142.733,80</u>	<u>19.669.185,38</u>	<u>4,65</u>
PEN	1.300.000	Alicorp SAA	2.860.226,33	2.483.742,42	0,59
PHP	15.000.000	D&L Industries Inc	2.492.958,04	3.148.689,48	0,74
PHP	15.000.000	Emperador Inc	2.120.385,55	2.002.456,03	0,47
PHP	850.000	Jollibee Foods Corporation	3.245.910,89	3.865.890,98	0,91
PHP	40.500.000	RFM Corp	3.491.616,75	3.132.117,43	0,74
PHP	1.250.000	Universal Robina Corp	2.016.052,54	4.096.979,01	0,97
			<u>13.366.923,77</u>	<u>16.246.132,93</u>	<u>3,83</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SGD	3.400.000	Sarine Technologies Ltd	5.060.804,03	3.816.362,48	0,90
SGD	2.950.000	SATS Ltd	4.603.500,52	9.587.240,30	2,26
SGD	10.200.000	Sheng Siong Group Ltd	3.345.445,45	7.055.832,97	1,67
SGD	1.500.000	SIA Engineering Co Ltd	3.649.393,87	3.631.678,73	0,86
SGD	5.800.000	Super Group Ltd	3.698.388,24	3.009.105,24	0,71
SGD	16.000.000	Thai Beverage PLC	3.754.730,16	10.128.239,70	2,39
			24.112.262,27	37.228.459,42	8,79
THB	5.000.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	3.370.609,57	3.946.574,01	0,93
TRY	710.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	6.348.651,50	3.824.555,52	0,90
TRY	300.000	Bim Birlesik Magazalar AS	4.410.625,34	4.451.363,19	1,05
TRY	105.000	Do & Co AG	3.600.423,52	7.529.963,32	1,78
TRY	630.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	3.557.804,40	3.993.152,93	0,94
			17.917.504,76	19.799.034,96	4,67
TWD	450.000	King Slide Works Co Ltd	4.975.164,09	5.187.879,35	1,23
TWD	1.800.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	3.791.428,82	5.112.396,03	1,21
TWD	990.000	President Chain Store Corp	6.196.172,67	7.008.434,79	1,66
TWD	465.000	St.Shine Optical Co Ltd	5.243.020,80	9.637.557,37	2,28
TWD	2.350.000	Taiwan Secom	4.192.337,35	6.086.571,59	1,44
TWD	1.850.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	4.223.195,55	9.598.891,72	2,27
TWD	2.400.000	Yungtay Engineering Co Ltd	4.259.857,60	3.179.681,75	0,75
			32.881.176,88	45.811.412,60	10,84
USD	510.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	8.570.815,69	9.160.943,06	2,16
USD	80.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	5.953.001,54	5.338.078,29	1,26
USD	800.000	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	5.494.327,19	5.053.380,78	1,19
USD	100.000	Embotelladora Andina SA ADR repr 6 Shares B	1.976.503,73	2.010.676,16	0,47
USD	80.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	5.945.273,46	6.550.889,68	1,55
			27.939.921,61	28.113.967,97	6,63
ZAR	350.000	Shoprite Holdings Ltd	3.878.282,12	4.331.458,00	1,02
ZAR	395.000	Tiger Brands Ltd	8.444.521,12	9.711.844,44	2,29
			12.322.803,24	14.043.302,44	3,31
Summe Aktien			289.475.092,48	327.953.294,21	77,45
Anleihen					
EUR	5.500.000	Mexico 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	5.810.687,75	5.680.262,50	1,34
EUR	3.500.000	Mexico 5.5% Ser MTN A 04/17.02.20	4.269.600,00	4.112.500,00	0,97
EUR	5.000.000	Poland 1.625% Sen 13/15.01.19	5.195.000,00	5.195.625,00	1,23
EUR	3.000.000	Romania 6.5% Reg-S Sen 08/18.06.18	3.384.000,00	3.340.350,00	0,79
			18.659.287,75	18.328.737,50	4,33
INR	150.000.000	EIB 5.75% EMTN Reg S Sen 14/09.10.17	1.994.663,66	1.976.349,53	0,47
INR	149.570.000	Intl Finance Corp 7.75% EMTN Ser 1279 Tr 4 13/03.12.16	2.036.434,22	2.001.344,96	0,47
			4.031.097,88	3.977.694,49	0,94
USD	2.000.000	Chile 3.25% Sen 11/14.09.21	1.877.646,05	1.915.035,58	0,45
USD	1.000.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	1.208.327,69	1.167.771,36	0,28
USD	2.500.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	2.151.917,23	2.415.313,61	0,57
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	967.241,80	1.014.599,64	0,24
USD	1.000.000	Mexico 3.5% Sen Tr 28 14/21.01.21	905.256,93	946.663,70	0,22
USD	2.000.000	Mexico 5.125% MTN Sen Tr 23 10/15.01.20	2.044.662,18	1.980.649,47	0,47
USD	2.000.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	1.651.048,82	1.975.000,00	0,47
USD	2.000.000	Philippines 8.375% Sen 09/17.06.19	2.062.871,05	2.104.555,16	0,50
USD	2.000.000	Poland 5% Sen 11/23.03.22	2.061.372,62	2.031.316,72	0,48
USD	3.300.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	2.868.695,56	3.170.172,60	0,75
USD	500.000	South Africa 6.875% 09/27.05.19	465.522,77	498.787,81	0,12
			18.264.562,70	19.219.865,65	4,55
Summe Anleihen			40.954.948,33	41.526.297,64	9,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Aktien					
KRW	170.000	HY-LOK Corp	3.948.735,42	2.978.355,50	0,70
KRW	295.000	Samchuly Bicycle Co Ltd	4.239.693,04	3.334.401,80	0,79
Summe Aktien			8.188.428,46	6.312.757,30	1,49
Anleihen					
USD	3.000.000	Peru 7.125% Sen 09/30.03.19	2.923.350,36	3.064.323,84	0,72
USD	2.000.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	1.996.964,40	1.934.884,34	0,46
Summe Anleihen			4.920.314,76	4.999.208,18	1,18
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	24.000	Capital Gestion Microfinance B Cap 31.12.15	0,00	240,00	0,00
Summe geschlossene Investmentfonds			0,00	240,00	0,00
Summe des Wertpapierbestandes			343.538.784,03	380.791.797,33	89,94
Bankguthaben				41.526.058,77	9,81
Bankverbindlichkeiten				-0,31	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.044.146,15	0,25
Gesamt				423.362.001,94	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	26,08 %
Staaten und Regierungen	10,06 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	6,84 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	5,98 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	5,54 %
Einzelhandel	4,49 %
Transportwesen	4,03 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	3,44 %
Investitionsgüter	3,34 %
Software und Dienstleistungen	2,71 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,43 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,27 %
Medien	2,17 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,13 %
Versicherungen	1,97 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,86 %
Automobile und Bestandteile	1,13 %
Versorgungsbetriebe	1,00 %
Internationale Institutionen	0,94 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,79 %
Rohstoffe	0,74 %
Gesamt	<u>89,94 %</u>

BL-Emerging Markets

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Brasilien	10,85 %
Taiwan	10,84 %
Mexiko	8,43 %
Südkorea	6,90 %
Cayman-Inseln	6,45 %
Singapur	5,50 %
Philippinen	4,79 %
Malaysia	4,65 %
Südafrika	3,43 %
Thailand	3,32 %
Chile	3,08 %
Türkei	2,89 %
Hongkong	2,81 %
Bermuda-Inseln	2,03 %
Luxemburg	1,85 %
Österreich	1,78 %
Polen	1,71 %
Peru	1,31 %
Indonesien	1,16 %
China	1,02 %
Indien	0,91 %
Israel	0,90 %
Kolumbien	0,85 %
Rumänien	0,79 %
Namibia	0,75 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,47 %
Panama	0,47 %
Gesamt	<u>89,94 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Euro

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	143.661.334,26
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	206.743,50
Bankguthaben	13.169.306,81
Gründungskosten, netto	8.048,65
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.247.798,66
Forderungen aus Terminkontrakten	3.000,00
Sonstige Forderungen	141.000,00
Rechnungsabgrenzungsposten	86,86
Gesamtaktiva	159.437.318,74

Passiva

Bankverbindlichkeiten	4,18
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	141.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	141.075,93
Gesamtpassiva	282.080,11

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 159.155.238,63

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 62.888,376
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 109,13

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 1.325.921,316
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 113,70

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BC 18.624,537
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BC USD 92,78

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.096.054,47
Zinserträge aus Bankguthaben	221,15
Gesamterträge	5.096.275,62

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	720.209,40
Depotgebühren	144.648,37
Bankspesen und sonstige Gebühren	10.258,39
Transaktionskosten	3.249,03
Zentralverwaltungsaufwand	76.370,02
Honorare externer Dienstleister	2.815,05
Sonstiger Verwaltungsaufwand	31.537,04
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	73.394,98
Andere Steuern	23.742,45
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	5.727,62
Sonstige Aufwendungen	10.779,06
Gesamtaufwendungen	1.102.731,41

Summe der Nettoerträge 3.993.544,21

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.010.906,27
- aus Terminkontrakten	-120.180,00
- aus Devisentermingeschäften	739.426,27
- aus Devisengeschäften	-544.631,98

Realisiertes Ergebnis 3.057.252,23

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.006.292,36
- aus Terminkontrakten	-141.000,00

Ergebnis 8.922.544,59

Ausschüttungen -60.117,65

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 80.766.549,86

Rücknahme von Anteilen -66.525.009,48

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 23.103.967,32

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 136.051.271,31

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 159.155.238,63

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	159.155.238,63
- zum 30.09.2015	136.051.271,31
- zum 30.09.2014	67.072.214,79

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	18.084,121
- ausgegebene Anteile	46.481,758
- zurückgenommene Anteile	-1.677,503
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	62.888,376

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	109,13
- zum 30.09.2015	105,71
- zum 30.09.2014	106,70

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	6,30
- zum 30.09.2015	0,37
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	0,75
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	3,11175
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	19.319,563

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.182.838,549
- ausgegebene Anteile	684.980,730
- zurückgenommene Anteile	-541.897,963
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.325.921,316

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	113,70
- zum 30.09.2015	106,96
- zum 30.09.2014	106,55

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	6,30
- zum 30.09.2015	0,38
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	0,76
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse BC

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	98.232,048
- ausgegebene Anteile	895,486
- zurückgenommene Anteile	-80.502,997
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	18.624,537

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BC

- zum 30.09.2016	USD 92,78
- zum 30.09.2015	USD 86,69
- zum 30.09.2014	USD 97,70

Performance der Anteile der Klasse BC (in %)

- zum 30.09.2016	7,03
- zum 30.09.2015	-11,27
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse BC (in %)

- zum 30.09.2016	0,74
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	2.000.000	America Movil SAB de CV 1.5% Sen 16/10.03.24	2.019.740,00	2.095.210,00	1,32
EUR	1.000.000	America Movil SAB de CV 4.125% EMTN Sen 11/25.10.19	1.135.000,00	1.120.680,00	0,70
EUR	2.000.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	2.157.500,00	2.181.870,00	1,37
EUR	6.000.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	6.059.550,00	6.131.400,00	3,85
EUR	3.000.000	Bulgaria 2.625% EMTN Reg S 15/26.03.27	3.026.400,00	3.225.780,00	2,03
EUR	5.000.000	Bulgaria 2.95% 14/03.09.24	5.206.200,00	5.578.925,00	3,50
EUR	5.000.000	CNOOC Curtis Fding No1 Pty Ltd 2.75% Reg S Sen 13/03.10.20	5.295.740,00	5.410.525,00	3,40
EUR	1.500.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	1.560.000,00	1.604.887,50	1,01
EUR	2.500.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	2.800.000,00	2.945.262,50	1,85
EUR	3.000.000	Hungary 3.875% EMTN Reg S Sen 05/24.02.20	3.342.900,00	3.373.875,00	2,12
EUR	3.000.000	Hungary 6% Reg S 11/11.01.19	3.457.500,00	3.402.225,00	2,14
EUR	2.000.000	Hutchison Whampoa Fin 14 Ltd 1.375% Sen 14/31.10.21	2.053.720,00	2.094.030,00	1,32
EUR	3.000.000	Hutchison Whampoa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	3.475.065,00	3.511.365,00	2,21
EUR	7.500.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	7.727.925,00	8.031.000,00	5,05
EUR	2.500.000	Indonesia 3.375% Reg S Ser 15 15/30.07.25	2.560.365,00	2.716.425,00	1,71
EUR	500.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	572.515,00	607.975,00	0,38
EUR	1.500.000	Macedonia 3.975% Reg S 14/24.07.21	1.471.335,00	1.542.307,50	0,97
EUR	3.500.000	Mexico 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	3.854.350,00	3.614.712,50	2,27
EUR	5.500.000	Mexico 5.5% Ser MTN A 04/17.02.20	6.497.800,00	6.462.500,00	4,06
EUR	5.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	5.089.750,00	5.443.375,00	3,42
EUR	7.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	7.639.650,00	7.891.835,00	4,96
EUR	8.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	8.801.980,00	8.905.000,00	5,59
EUR	1.500.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	1.596.000,00	1.767.975,00	1,11
EUR	5.000.000	Poland 4% EMTN Ser 27 10/23.03.21	5.958.650,00	5.884.625,00	3,70
EUR	6.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	6.915.537,50	7.059.150,00	4,43
EUR	5.000.000	Romania 6.5% Reg-S Sen 08/18.06.18	5.828.300,00	5.567.250,00	3,50
EUR	5.000.000	Russia 3.625% Reg S Sen 13/16.09.20	5.143.750,00	5.541.750,00	3,48
EUR	2.000.000	Turkey 5.5% 05/16.02.17	2.176.050,00	2.036.050,00	1,28
EUR	3.000.000	Turkey 5.875% Sen 07/02.04.19	3.424.330,00	3.288.600,00	2,07
			116.847.602,50	119.036.565,00	74,80
INR	70.000.000	EIB 5.75% EMTN Reg S Sen 14/09.10.17	903.905,64	922.296,44	0,58
RUB	300.000.000	Intl Finance Corp 11% GI MTN Ser 1383 15/21.01.20	4.503.236,31	4.605.481,28	2,89
USD	2.000.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	1.532.339,13	1.932.250,89	1,21
USD	2.000.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	1.816.066,18	1.876.886,12	1,18
USD	2.000.000	Indonesia 4.875% Reg-S Ser 4 11/05.05.21	1.556.183,01	1.959.386,12	1,23
USD	2.000.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	1.832.395,67	1.975.000,00	1,24
USD	1.200.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	1.104.423,15	1.130.076,51	0,71
USD	2.000.000	Philippines 4.2% Sen 14/21.01.24	1.955.357,25	2.028.532,03	1,27
USD	2.000.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	1.719.382,00	1.921.316,73	1,21
USD	500.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	464.323,86	461.376,77	0,29
USD	1.000.000	Senegal 8.75% Reg S 11/13.05.21	1.035.539,74	1.013.469,75	0,64
USD	2.000.000	Vietnam 4.8% Reg S Sen 14/19.11.24	1.836.030,13	1.896.370,10	1,19
			14.852.040,12	16.194.665,02	10,17
Summe Anleihen			137.106.784,57	140.759.007,74	88,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	3.000.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	<u>2.690.036,26</u>	<u>2.902.326,52</u>	<u>1,82</u>
Summe Anleihen			<u>2.690.036,26</u>	<u>2.902.326,52</u>	<u>1,82</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>139.796.820,83</u>	<u>143.661.334,26</u>	<u>90,26</u>
Bankguthaben				13.169.306,81	8,27
Bankverbindlichkeiten				-4,18	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.324.601,74	1,47
Gesamt				<u>159.155.238,63</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	73,61 %
Telekommunikationsdienstleistungen	6,25 %
Internationale Institutionen	3,47 %
Energie	3,40 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,21 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,32 %
Gesamt	<u>90,26 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Indonesien	9,17 %
Marokko	8,38 %
Mexiko	8,35 %
Rumänien	7,93 %
Peru	6,70 %
Bulgarien	5,53 %
Ungarn	4,26 %
Brasilien	3,85 %
Polen	3,70 %
Russland	3,48 %
Australien	3,40 %
Türkei	3,35 %
Philippinen	3,09 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,89 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,86 %
Hongkong	2,21 %
Niederlande	1,37 %
Cayman-Inseln	1,32 %
Panama	1,24 %
Kolumbien	1,21 %
Namibia	1,21 %
Vietnam	1,19 %
Mazedonien	0,97 %
Senegal	0,93 %
Paraguay	0,71 %
Luxemburg	0,58 %
Südkorea	0,38 %
Gesamt	<u>90,26 %</u>

BL-European Smaller Companies

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	182.143.312,88
Bankguthaben	5.316.944,30
Ausstehende Zeichnungsbeträge	962,01
Forderungen aus Wertpapiererträgen	218.967,40
Rechnungsabgrenzungsposten	136,92
Gesamtaktiva	187.680.323,51

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,84
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	7.067,77
Sonstige Verbindlichkeiten	249.556,62
Gesamtpassiva	256.625,23

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 187.423.698,28

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 14.916,907
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 137,24

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 1.313.287,923
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 139,96

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B USD HEDGED 19.638,015
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED USD 90,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Smaller Companies

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	2.916.842,90
Zinserträge aus Bankguthaben	1.892,05
Sonstige Erträge	25.429,96
Gesamterträge	2.944.164,91

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.009.823,64
Depotgebühren	201.819,95
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.022,08
Transaktionskosten	344.909,58
Zentralverwaltungsaufwand	113.226,95
Honorare externer Dienstleister	3.976,52
Sonstiger Verwaltungsaufwand	40.227,12
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	99.463,06
Andere Steuern	23.542,46
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.584,77
Sonstige Aufwendungen	15.327,97
Gesamtaufwendungen	2.867.924,10

Summe der Nettoerträge 76.240,81

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.300.283,60
- aus Devisentermingeschäften	88.913,35
- aus Devisengeschäften	-373.932,10
Realisiertes Ergebnis	3.091.505,66

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.675.135,15
- aus Devisentermingeschäften	-7.596,15
Ergebnis	6.759.044,66

Ausschüttungen -16.216,06

Wiederanlage von Anteilen 578,37

Zeichnung von Anteilen 61.911.241,16

Rücknahme von Anteilen -78.317.022,59

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -9.662.374,46

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 197.086.072,74

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 187.423.698,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Smaller Companies

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016	187.423.698,28
- zum 30.09.2015	197.086.072,74
- zum 30.09.2014	77.151.960,99

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	11.113,830
- ausgegebene Anteile	30.593,270
- wiederangelegte Anteile	4,480
- zurückgenommene Anteile	-26.794,673
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	14.916,907

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016	137,24
- zum 30.09.2015	133,17
- zum 30.09.2014	119,09

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	4,03
- zum 30.09.2015	12,42
- zum 30.09.2014	11,95

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016	1,25
------------------	------

Ausschüttungen

Ex-Dividenden Datum	29.01.2016
Ausschüttung pro Anteil	1,21992
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	13.292,721

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.408.105,900
- ausgegebene Anteile	380.256,298
- wiederangelegte Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	-475.074,275
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.313.287,923

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016	139,96
- zum 30.09.2015	134,55
- zum 30.09.2014	119,65

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	4,02
- zum 30.09.2015	12,45
- zum 30.09.2014	12,07

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016	1,25
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Smaller Companies

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Anzahl der Anteile der Klasse B USD HEDGED

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	14.632,920
- ausgegebene Anteile	83.482,034
- zurückgenommene Anteile	-78.476,939
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	19.638,015

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B USD HEDGED

- zum 30.09.2016	USD 90,13
- zum 30.09.2015	USD 86,33
- zum 30.09.2014	-

Performance der Anteile der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	4,4
- zum 30.09.2015	-
- zum 30.09.2014	-

TER pro Anteil der Klasse B USD HEDGED (in %)

- zum 30.09.2016	1,24
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BC

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	60.439,607
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	-60.439,607
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	0,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BC

- zum 30.09.2016	-
- zum 30.09.2015	USD 92,60
- zum 30.09.2014	USD 93,16

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Smaller Companies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	7.430	Burckhardt Compression Hg Ltd Reg	2.402.565,69	1.877.990,05	1,00
CHF	8.420	Comet Holding AG	3.255.318,89	6.865.974,76	3,66
CHF	9.450	Emmi AG Reg	2.560.037,90	5.766.389,03	3,08
CHF	4.030	Interroll-Holding SA Reg	1.945.062,27	4.007.842,52	2,14
CHF	3.970	LEM Holding SA	2.316.123,00	4.010.147,41	2,14
CHF	56.560	Temenos Group AG Reg	1.587.184,74	3.178.615,29	1,70
CHF	18.070	U-blox Hg AG Reg	2.300.021,53	3.482.953,98	1,86
			16.366.314,02	29.189.913,04	15,58
EUR	563.110	Amplifon SpA Post Frazionamento	4.076.344,99	5.146.825,40	2,75
EUR	553.200	Applus Services SA	5.846.307,94	5.005.906,80	2,67
EUR	65.600	Bertrandt AG	7.925.936,75	6.363.856,00	3,39
EUR	214.600	Biocartis Group NV Reg S Ser 144A	3.047.727,99	1.735.255,60	0,93
EUR	198.641	Carl Zeiss Meditec AG	4.646.418,38	6.759.753,23	3,61
EUR	51.500	Draegerwerk AG&Co KGaA Pref	5.023.953,68	3.283.640,00	1,75
EUR	96.720	Elior Group SCA	1.902.167,79	1.971.153,60	1,05
EUR	272.400	Fagron SA	9.252.874,41	2.634.652,80	1,41
EUR	102.700	Gerresheimer AG	5.311.060,36	7.767.201,00	4,14
EUR	215.910	Greenyard Foods NV	3.141.652,43	3.394.105,20	1,81
EUR	311.590	Interpump Group SpA	3.653.874,01	4.726.820,30	2,52
EUR	13.390	KWS Saat SE	3.666.780,68	4.014.991,50	2,14
EUR	35.458	Naturex SA	2.097.404,53	2.829.548,40	1,51
EUR	198.390	Norma Group SE Reg	9.339.948,47	9.086.262,00	4,85
EUR	308.070	Ontex Group NV	7.583.391,75	8.699.896,80	4,64
EUR	26.800	Stabilus SA	1.000.871,47	1.342.680,00	0,72
EUR	40.000	Stratec Biomedical AG Reg	1.965.790,70	2.052.000,00	1,09
EUR	100.110	VIB Vermoegen AG	1.491.875,84	1.990.186,80	1,06
EUR	28.300	Virbac SA	5.163.953,51	4.209.625,00	2,25
EUR	86.110	Viscofan SA	4.272.356,94	4.147.057,60	2,21
			90.410.692,62	87.161.418,03	46,50
GBP	1.098.610	Britvic Plc	10.824.435,39	7.656.915,36	4,08
GBP	233.856	Dignity Plc	5.184.287,09	7.576.429,76	4,04
GBP	409.933	Essentra Plc	4.345.729,13	2.302.251,51	1,23
GBP	1.538.400	Jimmy Choo Plc	3.689.835,65	2.453.812,33	1,31
GBP	1.863.480	PZ Cussons Plc	8.528.505,87	7.831.439,49	4,18
GBP	1.847.090	Rotork Plc	5.720.067,69	4.508.945,20	2,41
GBP	783.420	Senior Plc	3.040.801,96	2.074.496,61	1,11
GBP	218.020	Spectris Plc	5.785.957,14	4.959.231,89	2,65
GBP	87.617	Spirax-Sarco Engineering Plc	3.431.630,18	4.552.092,32	2,43
GBP	805.400	Telit Communications Plc	3.536.836,62	2.513.439,15	1,34
GBP	219.780	Victrex Plc	5.811.497,83	3.983.155,06	2,12
			59.899.584,55	50.412.208,68	26,90
SEK	324.270	Loomis AB	8.548.680,12	8.925.104,98	4,76
Summe Aktien			175.225.271,31	175.688.644,73	93,74

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Smaller Companies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	47.641	Retail Estates SICAFI SA Dist	3.131.957,59	3.791.747,19	2,02
EUR	30.144	Warehouses De Pauw SICAFI	1.696.885,69	2.662.920,96	1,42
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>4.828.843,28</u>	<u>6.454.668,15</u>	<u>3,44</u>
Summe des Wertpapierbestandes			180.054.114,59	182.143.312,88	97,18
Bankguthaben				5.316.944,30	2,84
Bankverbindlichkeiten				-0,84	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-36.558,06	-0,02
Gesamt				<u>187.423.698,28</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Smaller Companies

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	14,27 %
Investitionsgüter	13,66 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	13,02 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	8,82 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	8,54 %
Rohstoffe	7,49 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	7,43 %
Automobile und Bestandteile	4,50 %
Immobilien	4,50 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	4,04 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	3,18 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,86 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,81 %
Software und Dienstleistungen	1,70 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,31 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,05 %
Gesamt	<u>97,18 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigtes Königreich	26,90 %
Deutschland	22,03 %
Schweiz	15,58 %
Belgien	12,23 %
Italien	5,27 %
Spanien	4,88 %
Frankreich	4,81 %
Schweden	4,76 %
Luxemburg	0,72 %
Gesamt	<u>97,18 %</u>

BL-American Smaller Companies

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	68.548.600,00
Bankguthaben	4.613.829,27
Gründungskosten, netto	14.192,43
Forderungen aus Wertpapiererträgen	13.751,50
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	357,70
Rechnungsabgrenzungsposten	27,02
Gesamtaktiva	<u>73.190.757,92</u>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,67
Sonstige Verbindlichkeiten	100.117,95
Gesamtpassiva	<u>100.118,62</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>73.090.639,30</u>

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	675.450,280
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	108,07
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B EUR HEDGED	804,560
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED	EUR 106,88

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Smaller Companies

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 13. November 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettodividendenerträge	292.552,04
Zinserträge aus Bankguthaben	3.746,95
Gesamterträge	296.298,99

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	501.014,70
Depotgebühren	50.311,78
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.519,51
Transaktionskosten	195.683,02
Zentralverwaltungsaufwand	61.770,47
Honorare externer Dienstleister	983,34
Sonstiger Verwaltungsaufwand	27.733,69
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	29.985,41
Andere Steuern	7.694,94
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	3,35
Sonstige Aufwendungen	5.289,09
Gesamtaufwendungen	882.989,30

Summe des Nettoverlustes -586.690,31

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	414.818,69
- aus Devisentermingeschäften	1.627,93
- aus Devisengeschäften	2,20
Realisiertes Ergebnis	-170.241,49

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	5.432.838,04
- aus Devisentermingeschäften	357,70
Ergebnis	5.262.954,25

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 74.633.683,31

Rücknahme von Anteilen -6.805.998,26

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 73.090.639,30

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres -

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 73.090.639,30

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Smaller Companies

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2016

Nettovermögen	
- zum 30.09.2016	73.090.639,30
Anzahl der Anteile der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	740.576,781
- zurückgenommene Anteile	-65.126,501
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	675.450,280
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	
- zum 30.09.2016	108,07
TER pro Anteil der Klasse B (in %)	
- zum 30.09.2016	* 1,36
* annualisiert	
Anzahl der Anteile der Klasse B EUR HEDGED	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	804,560
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	804,560
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED	
- zum 30.09.2016	EUR 106,88
TER pro Anteil der Klasse B EUR HEDGED (in %)	
- zum 30.09.2016	* 1,43
* annualisiert	

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Smaller Companies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
USD	9.000	Advance Auto Parts	1.435.916,00	1.342.080,00	1,84
USD	17.000	Align Technology Inc	1.087.922,10	1.593.750,00	2,18
USD	75.000	Amplify Snack Brands Inc	1.136.196,03	1.215.000,00	1,66
USD	12.000	AptarGroup Inc	883.349,72	928.920,00	1,27
USD	26.000	Aspen Technology Inc	1.040.631,97	1.216.540,00	1,66
USD	10.000	Ball Corp	670.323,75	819.500,00	1,12
USD	3.700	Boston Beer Inc A	764.977,85	574.462,00	0,79
USD	5.500	Buffalo Wild Wings Inc	824.994,02	774.070,00	1,06
USD	9.000	Check Point Software Tec Ltd	732.906,14	698.490,00	0,96
USD	14.000	Cheesecake Factory (The) Inc	650.455,15	700.840,00	0,96
USD	8.500	Chemed Corp	1.157.348,99	1.199.095,00	1,64
USD	3.000	Chipotle Mexican Shares A	1.451.679,50	1.270.500,00	1,74
USD	26.000	Church & Dwight Co Inc	1.111.991,95	1.245.920,00	1,70
USD	8.000	Clorox Co	994.464,88	1.001.440,00	1,37
USD	20.000	Cognex Corp	696.182,58	1.057.200,00	1,45
USD	6.000	Cooper Companies Inc (The)	877.821,50	1.075.560,00	1,47
USD	9.000	Domino's Pizza Inc	1.004.630,00	1.366.650,00	1,87
USD	19.000	Flowserve Corp	865.634,00	916.560,00	1,25
USD	8.500	Genuine Parts Co	746.330,00	853.825,00	1,17
USD	53.000	Globus Medical Inc	1.325.135,61	1.196.210,00	1,64
USD	13.000	Graco Inc	950.618,82	962.000,00	1,32
USD	22.000	Hain Celestial Group Inc	918.623,52	782.760,00	1,07
USD	20.000	Harley Davidson Inc	948.734,70	1.051.800,00	1,44
USD	33.000	Healthcare Serv Group Inc	1.206.688,54	1.306.140,00	1,79
USD	11.500	Henry Jack & Associates Inc	918.344,85	983.825,00	1,35
USD	15.000	IDEXX Laboratories Inc	1.023.055,25	1.690.950,00	2,31
USD	16.000	Intl Flavors & Fragrances Inc	1.812.150,20	2.287.520,00	3,13
USD	12.000	IPG Photonics Corp	1.016.557,45	988.200,00	1,35
USD	18.000	Laboratory Corp of America Hgs	2.136.697,68	2.474.640,00	3,39
USD	5.500	Lancaster Colony Corp	601.443,65	726.495,00	0,99
USD	5.000	Lennox Intl Inc	650.983,90	785.150,00	1,07
USD	37.000	LKQ Corp	1.067.789,59	1.312.020,00	1,80
USD	11.000	McCormick & Co	967.193,54	1.099.120,00	1,50
USD	22.000	Mead Johnson Nutrition Co	1.769.765,00	1.738.220,00	2,38
USD	2.000	Mettler Toledo Intl Inc	653.870,00	839.660,00	1,15
USD	14.000	Middleby Corp	1.418.186,92	1.730.680,00	2,37
USD	10.000	Nordson Corp	701.176,86	996.300,00	1,36
USD	11.500	Pool Corp	939.499,27	1.086.980,00	1,49
USD	21.000	Quintiles IMS Holdings Inc	1.407.078,91	1.702.260,00	2,33
USD	18.000	Resmed Inc	1.166.334,78	1.166.220,00	1,60
USD	40.000	Rollins Inc	1.051.915,72	1.171.200,00	1,60
USD	62.000	Sally Beauty Holdings Inc	1.647.023,83	1.592.160,00	2,18
USD	30.000	Stericycle Inc	3.320.926,03	2.404.200,00	3,29
USD	21.000	Steris PLC	1.479.003,45	1.535.730,00	2,10
USD	230.000	SunOpta Inc	1.264.525,20	1.623.800,00	2,22
USD	15.000	Tempur Sealy Intl Inc	999.673,25	851.100,00	1,16
USD	34.000	Tractor Supply Co	2.956.071,07	2.289.900,00	3,13
USD	6.600	Ulta Salon Cosmetics & Fra Inc	1.118.625,70	1.570.668,00	2,15
USD	10.000	Valspar Corp	806.937,80	1.060.700,00	1,45
USD	7.000	Wabco Holdings Inc	722.389,60	794.710,00	1,09
USD	7.000	Waters Corp	904.360,08	1.109.430,00	1,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Smaller Companies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	9.000	Watsco Inc	1.171.112,41	1.268.100,00	1,74
USD	32.000	Whitewave Foods Company (The)	1.256.251,41	1.741.760,00	2,38
USD	23.000	Whole Foods Market Inc	710.624,95	652.050,00	0,89
USD	4.500	WW Grainger Inc	898.561,62	1.011.780,00	1,38
USD	16.000	Zebra Technologies Corp A	1.074.074,67	1.113.760,00	1,52
Summe des Wertpapierbestandes			63.115.761,96	68.548.600,00	93,79
Bankguthaben				4.613.829,27	6,31
Bankverbindlichkeiten				-0,67	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-71.789,30	-0,10
Gesamt				73.090.639,30	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Smaller Companies

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	18,73 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	8,13 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	8,07 %
Einzelhandel	7,88 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	6,68 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	6,62 %
Investitionsgüter	6,09 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	5,70 %
Rohstoffe	5,70 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	5,64 %
Software und Dienstleistungen	3,97 %
Automobile und Bestandteile	3,24 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	2,38 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	2,31 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,38 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,27 %
Gesamt	<u>93,79 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	88,51 %
Kanada	2,22 %
Vereinigtes Königreich	2,10 %
Israel	0,96 %
Gesamt	<u>93,79 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2016

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	19.848.996,71
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	13.500,00
Bankguthaben	922.456,78
Gründungskosten, netto	14.192,43
Forderungen aus Wertpapiererträgen	178.830,77
Forderungen aus Terminkontrakten	4.218,75
Sonstige Forderungen	8.437,50
Rechnungsabgrenzungsposten	11,05
Gesamtaktiva	20.990.643,99

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.578,01
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	8.437,50
Sonstige Verbindlichkeiten	24.152,04
Gesamtpassiva	34.167,55

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 20.956.476,44

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	2.613,710
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	99,94
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	195.408,487
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	105,91

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 13. November 2015 bis zum 30. September 2016

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	523.320,06
Erträge aus Sukuk	26.069,22
Zinserträge aus Bankguthaben	2.488,18
Gesamterträge	551.877,46

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	81.420,40
Depotgebühren	16.352,43
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.879,92
Transaktionskosten	1.829,88
Zentralverwaltungsaufwand	37.416,22
Honorare externer Dienstleister	341,95
Sonstiger Verwaltungsaufwand	20.045,27
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	9.658,58
Andere Steuern	1.865,22
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	2,92
Sonstige Aufwendungen	3.799,43
Gesamtaufwendungen	174.612,22

Summe der Nettoerträge 377.265,24

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	7.417,96
- aus Terminkontrakten	-14.375,00
- aus Devisengeschäften	33,29
Realisiertes Ergebnis	370.341,49

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	700.980,87
- aus Terminkontrakten	-8.437,50
Ergebnis	1.062.884,86

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 29.531.558,72

Rücknahme von Anteilen -9.637.967,14

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 20.956.476,44

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres -

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 20.956.476,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2016

Nettovermögen

- zum 30.09.2016 20.956.476,44

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres 0,000

- ausgegebene Anteile 2.613,710

- zurückgenommene Anteile 0,000

- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres 2.613,710

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 30.09.2016 99,94

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 30.09.2016 * -

* TER nicht repräsentativ

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres 0,000

- ausgegebene Anteile 288.107,045

- zurückgenommene Anteile -92.698,558

- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres 195.408,487

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 30.09.2016 105,91

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 30.09.2016 * 1,06

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2016

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	500.000	Brazil 5.875% Sen 09/15.01.19	531.500,00	543.025,00	2,59
USD	1.000.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	1.062.975,00	1.085.925,00	5,18
USD	500.000	Hungary 4% Sen 14/25.03.19	524.225,00	524.975,00	2,50
USD	1.000.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	964.800,00	1.054.810,00	5,03
USD	350.000	Indonesia 4.125% Reg S Ser 13 Tr 1 15/15.01.25	361.130,00	374.384,50	1,79
USD	500.000	Indonesia 4.875% Reg-S Ser 4 11/05.05.21	521.750,00	550.587,50	2,63
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	1.086.610,00	1.140.410,00	5,44
USD	1.500.000	Mexico 3.5% Sen Tr 28 14/21.01.21	1.526.250,00	1.596.075,00	7,62
USD	500.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	542.740,00	554.975,00	2,65
USD	500.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	519.880,00	529.252,50	2,53
USD	500.000	Philippines 4.2% Sen 14/21.01.24	545.625,00	570.017,50	2,72
USD	1.000.000	Poland 3% Sen 12/17.03.23	998.750,00	1.040.025,00	4,96
USD	500.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	506.100,00	539.890,00	2,58
USD	1.500.000	Romania 6.75% EMTN Reg S Tr 1 12/07.02.22	1.777.500,00	1.811.212,50	8,64
USD	1.400.000	Russia 4.75% Reg S Sen 16/27.05.26	1.455.200,00	1.509.830,00	7,20
USD	900.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2025 15/15.11.25	922.464,84	951.117,21	4,54
USD	1.000.000	Vietnam 4.8% Reg S Sen 14/19.11.24	967.500,00	1.065.760,00	5,09
Summe Anleihen			14.814.999,84	15.442.271,71	73,69
Sukuk					
USD	1.000.000	Wakala Global Sukuk Bhd 4.646% Reg S 11/06.07.21	1.100.926,00	1.120.160,00	5,35
Summe Sukuk			1.100.926,00	1.120.160,00	5,35
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
USD	1.500.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	1.538.700,00	1.594.762,50	7,61
USD	1.000.000	Peru 7.125% Sen 09/30.03.19	1.149.640,00	1.148.100,00	5,48
USD	500.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	543.750,00	543.702,50	2,59
Summe Anleihen			3.232.090,00	3.286.565,00	15,68
Summe des Wertpapierbestandes			19.148.015,84	19.848.996,71	94,72
Bankguthaben				922.456,78	4,40
Bankverbindlichkeiten				-1.578,01	-0,01
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				186.600,96	0,89
Gesamt				20.956.476,44	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2016

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	89,37 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	5,35 %
Gesamt	<u>94,72 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Indonesien	9,45 %
Rumänien	8,64 %
Mexiko	7,62 %
Marokko	7,61 %
Russland	7,20 %
Peru	5,48 %
Südkorea	5,44 %
Malaysia	5,35 %
Philippinen	5,31 %
Kolumbien	5,18 %
Vietnam	5,09 %
Polen	4,96 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,54 %
Panama	2,65 %
Brasilien	2,59 %
Namibia	2,58 %
Paraguay	2,53 %
Ungarn	2,50 %
Gesamt	<u>94,72 %</u>

Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

b) Bewertung der Aktiva

- a) Der Wert aller übertragbaren Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Finanzderivate, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Bei Anlagen der SICAV, die an einer Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die außerhalb der Börse, an der sie notiert sind, oder außerhalb des Marktes, an dem sie gehandelt werden von Market Makern gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, für den dann der zuletzt verfügbare Preis auf diesem Markt ermittelt wird.
- c) Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Verkaufsprospekt beschrieben sind.
- d) Liquide Vermögenswerte und Geldmarktinstrumente können zum Nennwert zzgl. aufgelaufener Zinsen oder zum fortgeführten Anschaffungswert bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte können, sofern dies praktikabel ist, in gleicher Weise bewertet werden.
- e) Der Wert der Wertpapiere, die jeden offenen Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.
- f) Im Falle von
 - übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß betriebenen, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder
 - übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, für die jedoch der gemäß Unterabsatz eins ermittelte Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder
 - Derivaten, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis gemäß Unterabsätzen drei und fünf nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist,schätzt der Verwaltungsrat den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben (siehe Erläuterung 12).

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

g) Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, vorausgezahlter Aufwendungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die SICAV nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.

h) Vermögenswerte, die auf eine andere Währung lauten als die Währung der jeweiligen Teilfonds, werden zum letztbekannten Devisenmittelkurs umgerechnet.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Gewinne/ Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus Wertpapierverkäufen realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Die realisierten Gewinne und Verluste auf Wertpapierverkäufen werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividenderträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Erträge auf Sukuk

Die Sukuk sind Investmentzertifikate oder Wertpapiere, welche die Rechte und Pflichten ihrer Inhaber auf der zugrunde liegenden Aktiva darstellen. Ihre Vergütung bezieht sich auf die Performance der Aktiva, ist jedoch begrenzt. Die Vergütung der Sukuk ist verschieden gemäss den ausgewiesenen Gewinnen auf ihrer Aktiva oder auf den Resultaten vom Emittenten oder Anleihenehmer.

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit festgelegt. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte sind außerhalb der Vermögensaufstellung festgehalten und werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Die Terminkontrakte "over-the counter" ("OTC"), die nicht an einer Börse oder auf einem geregelten Markt bewertet sind, werden auf Grundlage ihres möglichen Liquidationswertes bewertet, entsprechend den Praktiken des Marktes. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen /

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

(Wertverminderungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

i) Gründungskosten

Die Gründungskosten, im Zusammenhang mit der Auflegung eines neuen Teilfonds, werden dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

j) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie der Bewertungswert der Wertpapiere im Portfolio, die in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt sind, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Einnahmen und Kosten, die in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt sind, werden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet. Die Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

k) Konsolidierung

Der Abschluss der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Rubriken in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds, die in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet wurden.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Umrechnungskurse für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

1	EUR	=	113,7769054	JPY	Japanischer Yen
			1,1240000	USD	Amerikanischer Dollar

l) Transaktionskosten

Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.

m) Aufteilung der Kosten

Kosten, die keinem bestimmten Teilfonds zuzuordnen sind, werden anteilig im Verhältnis zum Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds aufgeteilt.

Erläuterung 2 - Verwaltungsgebühr

Die Vergütung des Fondsmanagers wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds für das betreffende Quartal berechnet. Diese Gebühr ist seit dem 1. Juli 2016 monatlich zahlbar. Bis zum 30. Juni 2016 wurde sie vierteljährlich gezahlt.

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. erhält direkt von der SICAV, für die folgenden Teilfonds, eine jährliche Gebühr von:

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Teilfonds	Klassen A, B, BC, B CHF HEDGED, B EUR HEDGED und B USD HEDGED	Klassen AR, BR und BR CHF HEDGED	Klassen AI, BI, AI USD HEDGED und BI USD HEDGED
BL-Global Bond	0,50%	n.a.	0,25%
BL-Global 30	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Global 50	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Global 75	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Global Equities	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Equities Horizon	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Equities America	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Equities Europe	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Equities Dividend	1,00%	1,20%	0,50%
BL-Equities Japan	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Equities Asia	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Bond Euro	0,50%	n.a.	0,25%
BL-Bond Dollar	0,50%	n.a.	0,25%
BL-Short Term Euro	(*) 0,15%	n.a.	n.a.
BL-Short Term Dollar	(*) 0,15%	n.a.	n.a.
BL-Global Flexible EUR	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Global Flexible USD	1,00%	1,50%	n.a.
BL-Optinvest (Euro)	0,50%	n.a.	n.a.
BL-Emerging Markets	1,00%	1,50%	0,50%
BL-Bond Emerging Markets Euro	0,50%	n.a.	n.a.
BL-European Smaller Companies	1,00%	n.a.	n.a.
BL-American Smaller Companies	1,00%	n.a.	n.a.
BL-Bond Emerging Markets Dollar	0,50%	n.a.	n.a.

(*) Ab dem 1. März 2013, hat die Verwaltungsgesellschaft BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. beschlossen, für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar, auf ein Viertel der Verwaltungsgebühr, das heisst 0,05% pro Jahr von der Gebühr von 0,20% pro Jahr zu verzichten.

Ausserdem hat die Verwaltungsgesellschaft noch das Recht auf die folgende vierteljährlich zahlbare Gebühr für den Teilfonds BL-Equities Horizon:

Durchschnittliches Nettovermögen für das betrachtete Quartal:	Gebühr von
von 0 bis 30 Millionen Euro	7.500 Euro pro Quartal oder 30.000 Euro pro Jahr.
von 30 bis 50 Millionen Euro	0,02% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 8 bp pro Jahr entspricht.
von 50 bis 100 Millionen Euro	0,0175% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 7 bp pro Jahr entspricht.
von 100 bis 150 Millionen Euro	0,0125% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 5 bp pro Jahr entspricht.
von 150 bis 200 Millionen Euro	0,005% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 2 bp pro Jahr entspricht.
über 200 Millionen Euro	0,0025% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 1 bp pro Jahr entspricht.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

Wenn die SICAV einen beträchtlichen Anteil seines Vermögens in andere Zielfonds investiert, übersteigt die maximale Höhe der Verwaltungsgebühren, die sowohl den betreffenden Teilfonds sowie auch den anderen Zielfonds angerechnet werden können, in die die betreffenden Teilfonds investieren wollen, nicht mehr als 4% des verwalteten Vermögens.

Erläuterung 4 - Zentralverwaltungs Aufwand

Die Rubrik "Zentralverwaltungs Aufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus Verwaltungsstellenkosten.

Erläuterung 5 - Gebühren bei Ausgabe, Umtausch und Rücknahme von Anteilen

Die Anteile der SICAV werden zum Nettoinventarwert, der am Tag nach dem Empfang der Anfrage gültig ist, ausgegeben, zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von max. 5% des Nettoinventarwertes zugunsten der Vertriebsstellen, außer für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar für die die Zeichnungsgebühr sich auf maximal 2% beläuft.

Bei der Rücknahme von Anteilen wird kein Abschlag erhoben.

Der Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen Teilfonds kann an jedem "Bewertungstag" durch Umwandlung von Anteilen eines Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds erfolgen außer im Falle einer Aussetzung eines oder beider betroffenen Teilfonds. Bei der Umschichtung von Anteilen werden keine spezifischen Gebühren erhoben, außer für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar, für die sich die Umtauschgebühr auf maximal 3% beläuft. Diese Gebühr ist nur anwendbar, wenn die Umtauschgebühr sich nicht auf Teilfonds des Typs "kurzfristige Anlage" bezieht.

Erläuterung 6 - Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist, und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAWs angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar unterliegen einer reduzierten Abonnementsteuer in Höhe von 0,01%.

Ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01% ist für die Anteile der Klassen AI, BI und AI USD HEDGED, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, anwendbar.

Erläuterung 7 - Jährliche Belgische Steuer

Die belgische Gesetzgebung (der "Code des droits de succession, Livre II bis") schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,0925%, berechnet auf die

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres, ab der Einschreibung der SICAV bei der "Financial Services and Markets authority" ("FSMA").

Die SICAV ist zur Zahlung dieser Steuer bis spätestens am 31. März jedes Jahres verpflichtet.

Diese Steuer wird unter der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 8 - Total Expense Ratio ("TER")

Die unter "Entwicklung des Teilfonds" dieses Berichtes ausgewiesene TER wird gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", die von der Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 20. April 2015 geändert, ermittelt.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate, die dem Datum dieses Berichtes vorausgehen, berechnet.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Erläuterung 9 - Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Eine Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes während der Berichtsperiode ist kostenlos bei der Depotstelle sowie bei der Hauptzahlstelle der SICAV erhältlich.

Erläuterung 10 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2016 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften je Teilfonds der SICAV mit BANQUE DE LUXEMBOURG, Luxemburg:

BL-Global 30

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	26.830.031,75	USD	30.000.000,00	10.11.2016	186.455,01
EUR	8.837.435,38	USD	10.000.000,00	13.12.2016	-30.407,38
					<u>156.047,63</u>

BL-Global 50

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	44.716.719,58	USD	50.000.000,00	10.11.2016	310.758,35
EUR	30.931.023,82	USD	35.000.000,00	13.12.2016	-106.425,84
					<u>204.332,51</u>

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

BL-Global 75

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	35.773.375,67	USD	40.000.000,00	10.11.2016	248.606,69
EUR	26.512.306,13	USD	30.000.000,00	13.12.2016	-91.222,15
					<u>157.384,54</u>

An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED und Anteile der Klasse BR CHF HEDGED gebundene

Devisentermingeschäfte					
CHF	98.837,31	EUR	90.936,89	30.12.2016	-66,02
					<u>-66,02</u>

BL-Equities America

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Anteile der Klasse B EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	4.147.791,97	USD	4.664.440,94	30.12.2016	17.355,40
					<u>17.355,40</u>

BL-Equities Europe

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED und Anteile der Klasse BR CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
CHF	220.193,10	EUR	202.592,29	30.12.2016	-147,10
					<u>-147,10</u>
An die Anteile der Klasse B USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	26.694,67	USD	30.000,00	30.12.2016	116,95
USD	4.553.487,62	EUR	4.052.082,88	30.12.2016	-18.040,60
USD	30.000,00	EUR	26.675,44	30.12.2016	-97,64
USD	31.380,30	EUR	27.924,88	30.12.2016	-124,33
					<u>-18.145,62</u>

BL-Equities Japan

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
Devisentermingeschäfte					
EUR	14.459,30	JPY	1.647.993,00	04.10.2016	-13.798
					<u>-13.798</u>
An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED und Anteile der Klasse BR CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
CHF	98.606,48	JPY	10.259.446,00	30.12.2016	46.203
					<u>46.203</u>
An die Anteile der Klasse B EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	23.173.139,01	JPY	2.610.801.707,00	30.12.2016	8.341.969
EUR	120.000,00	JPY	13.678.151,00	30.12.2016	-115.153
JPY	3.382.080,00	EUR	30.000,00	30.12.2016	-8.670
					<u>8.218.146</u>
An die Anteile der Klasse B USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	7.640.647,81	JPY	765.783.927,00	30.12.2016	1.505.137
USD	60.000,00	JPY	6.072.585,00	30.12.2016	-47.461
					<u>1.457.676</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

BL-Equities Dividend

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED und Anteile der Klasse BR CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
CHF	1.039.916,74	EUR	956.792,52	30.12.2016	-694,71
					<u>-694,71</u>
An die Anteile der Klasse B USD HEDGED und Anteile der Klasse BI USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	133.509,21	USD	150.000,00	30.12.2016	620,77
USD	120.000,00	EUR	106.739,72	30.12.2016	-428,68
USD	390.000,00	EUR	346.796,45	30.12.2016	-1.285,14
USD	55.996.235,65	EUR	49.830.241,56	30.12.2016	-221.853,19
					<u>-222.946,24</u>

BL-Global Flexible EUR

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	214.134.672,86	USD	240.000.000,00	21.12.2016	1.408.297,45
					<u>1.408.297,45</u>
An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED und Anteile der Klasse BR CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
CHF	103.600,00	EUR	95.318,89	30.12.2016	-69,21
					<u>-69,21</u>

BL-European Smaller Companies

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Anteile der Klasse B USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	1.783.920,83	EUR	1.587.485,39	30.12.2016	-7.067,77
					<u>-7.067,77</u>

BL-American Smaller Companies

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Anteile der Klasse B EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	85.487,30	USD	96.135,60	30.12.2016	357,70
					<u>357,70</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Erläuterung 11 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2016 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten je Teilfonds der SICAV mit BANQUE DE LUXEMBOURG, Luxemburg:

BL-Global 30

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	20	SWISS MARKET INDEX FUT 12/16 EUX	CHF	-1.490.375,37	17.447,40
Verkauf	250	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/16 EUX	EUR	-7.485.000,00	11.637,93
Verkauf	20	FTSE 100 Index FUT 12/16 ICE	GBP	-1.585.217,28	-45.250,64
Verkauf	100	S&P 500 Index FUT 12/16 CME	USD	-9.610.765,12	-39.199,29
					<u>-55.364,60</u>

BL-Global 50

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	500	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/16 EUX	EUR	-14.970.000,00	23.275,86
Verkauf	100	FTSE 100 Index FUT 12/16 ICE	GBP	-7.926.086,41	-226.253,21
Verkauf	450	S&P 500 Index FUT 12/16 CME	USD	-43.248.443,06	-176.396,80
					<u>-379.374,15</u>

BL-Global 75

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	700	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/16 EUX	EUR	-20.958.000,00	32.586,20
Verkauf	300	S&P 500 Index FUT 12/16 CME	USD	-28.832.295,37	-117.597,86
					<u>-85.011,66</u>

BL-Global Equities

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	300	S&P 500 Index FUT 12/16 CME	USD	-28.832.295,37	-117.597,86
					<u>-117.597,86</u>

BL-Equities Horizon

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	100	S&P 500 Index FUT 12/16 CME	USD	-9.610.765,12	-39.199,29
					<u>-39.199,29</u>

BL**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2016

BL-Global Flexible EUR

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	1.000	SWISS MARKET INDEX FUT 12/16 EUX	CHF	-74.518.768,55	718.098,30
Verkauf	1.000	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/16 EUX	EUR	-29.940.000,00	-40.000,00
					<u>678.098,30</u>

BL-Global Flexible USD

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	75	S&P 500 Index FUT 12/16 CME	USD	-40.507.500,00	-832.500,00
					<u>-832.500,00</u>

BL-Bond Emerging Markets Euro

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	75	Euro Bund 10 Years FUT 12/16 EUX	EUR	-12.427.500,00	-141.000,00
					<u>-141.000,00</u>

BL-Bond Emerging Markets Dollar

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	10	US Treasury Note 10 Years FUT 12/16 CBOT	USD	-1.311.250,00	-8.437,50
					<u>-8.437,50</u>

Erläuterung 12 - Bewertung bestimmter Aktiva

Angesichts der, seit Ende des Geschäftsjahres 2007, fehlenden Liquidität in bestimmten Segmenten des Zinsmarktes und des Fehlens größerer Transaktionen bei bestimmten Emissionen ist der Verwaltungsrat der SICAV der Auffassung, dass der von den üblichen Kurslieferanten wie Bloomberg, Reuters oder Telekurs angegebene Kurs der Wertpapiere in den Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar in einigen Fällen nicht dem inneren wirtschaftlichen Wert der jeweiligen Papiere entspricht. Vor diesem Hintergrund und angesichts des mit der BANQUE DE LUXEMBOURG in 2008 geschlossenen Garantievertrags sowie ihres Angebots, die Liquidität dieser Wertpapiere sicherzustellen, hat der Verwaltungsrat für die betroffenen Wertpapiere ein alternatives Bewertungsmodell eingerichtet. Gemäß diesem Modell erfolgt die Bewertung dieser Wertpapiere auf der Basis eines "discounted cash flow" mit Kreditdifferenzialen, die auf den Stand von Januar 2008 festgesetzt wurden.

Zum 30. September 2016 betrug der Anteil der nach diesem Modell bewerteten Aktiva 10,4% (zum 30. September 2015: 34,4%) der Nettoaktiva des Teilfonds BL-Short Term Euro, für die übrigen Wertpapiere in den Teilfonds waren keine besonderen Bestimmungen erforderlich.

Seit dem 23. März 2016, war für keinen Anteil des Wertpapierbestandes des Teilfonds BL-Short Term Dollar eine Bewertung auf der Basis eines "discounted cash flow" mit Kreditdifferenzialen notwendig, wie weiter oben beschrieben.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2016

Ein aus Mitgliedern des Verwaltungsrats bestehender Bewertungsausschuss überprüft die Portfolios der betroffenen Teilfonds regelmäßig um festzustellen, ob die Anwendung dieses alternativen Bewertungsmodells weiterhin gerechtfertigt ist.

Erläuterung 13 - Von der SICAV erhaltene Garantie

Angesichts der Instabilität der Finanzmärkte hat der Verwaltungsrat der SICAV im Jahr 2008 beschlossen, ein Garantieabkommen mit der BANQUE DE LUXEMBOURG ("die Bank" oder "der Garant") zu unterzeichnen, um die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar vor Ausfallrisiken der Emittenten gewisser Wertpapiere, die zum 30. September 2008 von diesen beiden Teilfonds gehalten wurden, zu schützen. Diese Garantie hat eine Fälligkeit an den näheren der beiden folgenden Daten: am 31. Dezember 2024 und dem Datum, wo kein einziges garantiertes Wertpapier sich mehr im Wertpapierbestand der betreffenden Teilfonds befindet. Die Garantie umfasst eine bestimmte Aufstellung fest oder variabel verzinslicher Anleihen, ausser mit der BANQUE DE LUXEMBOURG verbundene Emittenten, staatliche bzw. staatlich garantierte Emittenten, bereits zahlungsunfähige Emittenten zum 30. September 2008 sowie bestimmte strukturierte Produkte, die im Portfolio enthalten sind. Für den Fall der Zahlungsunfähigkeit eines Emittenten sieht der Garantievertrag vor, dass die Bank dem Teilfonds, gegen Eigentumstransfer des betroffenen Wertpapiers, eine Summe zahlt, die dem Referenzwert entspricht, welcher von den Parteien zum 30. September 2008 festgesetzt wurde. Im Gegenzug erhält der Garantiegeber, seit dem 4. April 2009, eine jährliche Provision von 0,20% des Wertes des so abgesicherten Portfolios.

Da die Exposition gegenüber solchen Vermögenswerten für den Teilfonds BL-Short Term Dollar am 23. März 2016 aufgehört hat, trägt dieser Teilfonds seit diesem Zeitpunkt nicht mehr diese Gebühr.

Erläuterung 14 - Ereignis nach dem Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen den Teilfonds BL - European Family Businesses aufzulegen (Erstzeichnungsperiode vom 20. September 2016 bis zum 1. Dezember 2016).

Erläuterung 1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos für jeden Teilfonds gewählt.

Erläuterung 2 - Vergütung

Gemäß den Anforderungen der Richtlinie 2014/91/EU zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen ("OGAW-V") hat die Verwaltungsgesellschaft BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. eine Vergütungspolitik genehmigt und verabschiedet.

Nach den Richtlinien der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority (ESMA) Guidelines) gelten die OGAW-V-Anforderungen in Bezug auf die Vergütung ab dem 1. Januar 2018, nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres nach deren Inkrafttreten.

Beträge für Vergütungen finden daher in diesem Bericht keine Erwähnung.