



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss  
zum 30. September 2017**

**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

---

<b>Management und Verwaltung</b> .....	<b>5</b>
<b>Allgemeine Informationen</b> .....	<b>9</b>
<b>Aktivitätsbericht</b> .....	<b>17</b>
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b> .....	<b>49</b>
<b>Konsolidierte Vermögensaufstellung</b> .....	<b>52</b>
<b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens</b> .....	<b>53</b>
<b>BL-Global Bond Opportunities</b> .....	<b>54</b>
Vermögensaufstellung .....	54
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	55
Entwicklung des Teilfonds .....	56
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	57
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	59
<b>BL-Equities America</b> .....	<b>61</b>
Vermögensaufstellung .....	61
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	62
Entwicklung des Teilfonds .....	63
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	65
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	66
<b>BL-American Smaller Companies</b> .....	<b>67</b>
Vermögensaufstellung .....	67
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	68
Entwicklung des Teilfonds .....	69
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	70
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	72
<b>BL-Equities Europe</b> .....	<b>73</b>
Vermögensaufstellung .....	73
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	74
Entwicklung des Teilfonds .....	75
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	77
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	78
<b>BL-European Smaller Companies</b> .....	<b>79</b>
Vermögensaufstellung .....	79
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	80
Entwicklung des Teilfonds .....	81
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	82
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	84
<b>BL-European Family Businesses</b> .....	<b>85</b>
Vermögensaufstellung .....	85
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	86
Entwicklung des Teilfonds .....	87
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	88
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	90
<b>BL-Equities Japan</b> .....	<b>91</b>
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 .....	97

<b>BL-Equities Asia</b> .....	<b>98</b>
Vermögensaufstellung .....	98
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	99
Entwicklung des Teilfonds .....	100
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	102
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	104
<b>BL-Equities Dividend</b> .....	<b>106</b>
Vermögensaufstellung .....	106
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	107
Entwicklung des Teilfonds .....	108
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	110
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	112
<b>BL-Equities Horizon</b> .....	<b>114</b>
Vermögensaufstellung .....	114
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	115
Entwicklung des Teilfonds .....	116
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	117
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	118
<b>BL-Emerging Markets</b> .....	<b>119</b>
Vermögensaufstellung .....	119
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	120
Entwicklung des Teilfonds .....	121
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	123
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	126
<b>BL-Global Flexible EUR</b> .....	<b>128</b>
Vermögensaufstellung .....	128
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	129
Entwicklung des Teilfonds .....	130
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	132
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	134
<b>BL-Global Flexible USD</b> .....	<b>136</b>
Vermögensaufstellung .....	136
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	137
Entwicklung des Teilfonds .....	138
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	139
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	142
<b>BL-Global Equities</b> .....	<b>144</b>
Vermögensaufstellung .....	144
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	145
Entwicklung des Teilfonds .....	146
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	147
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	150
<b>BL-Global 75</b> .....	<b>152</b>
Vermögensaufstellung .....	152
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	153
Entwicklung des Teilfonds .....	154
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	156
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	159

<b>BL-Global 50</b> .....	<b>161</b>
Vermögensaufstellung .....	161
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	162
Entwicklung des Teilfonds .....	163
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	164
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	167
<b>BL-Global 30</b> .....	<b>169</b>
Vermögensaufstellung .....	169
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	170
Entwicklung des Teilfonds .....	171
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	172
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	175
<b>BL-Bond Euro</b> .....	<b>177</b>
Vermögensaufstellung .....	177
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	178
Entwicklung des Teilfonds .....	179
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	180
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	181
<b>BL-Optinvest (Euro)</b> .....	<b>182</b>
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
<b>BL-Bond Dollar</b> .....	<b>187</b>
Vermögensaufstellung .....	187
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	188
Entwicklung des Teilfonds .....	189
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	190
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	191
<b>BL-Bond Emerging Markets Euro</b> .....	<b>192</b>
Vermögensaufstellung .....	192
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	193
Entwicklung des Teilfonds .....	194
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	195
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	197
<b>BL-Bond Emerging Markets Dollar</b> .....	<b>199</b>
Vermögensaufstellung .....	199
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	200
Entwicklung des Teilfonds .....	201
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	202
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	204
<b>BL-Short Term Euro</b> .....	<b>206</b>
Vermögensaufstellung .....	206
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	207
Entwicklung des Teilfonds .....	208
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	209
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	210

<b>BL-Short Term Dollar .....</b>	<b>211</b>
Vermögensaufstellung .....	211
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	212
Entwicklung des Teilfonds .....	213
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	214
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	215
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss.....</b>	<b>216</b>
<b>Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....</b>	<b>228</b>

**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  
Etupe ELVINGER HOSS PRUSSEN  
Aktiengesellschaft  
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

**Verwaltungsgesellschaft**

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
7, Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBURG

**Verwaltungsrat der  
Verwaltungsgesellschaft**

**Vorsitzender**

Nicolas BUCK  
CEO  
SEVOIA  
13-15, Parc d'Activités  
L-8308 CAPELLEN  
(seit dem 1. Februar 2017)

Pierre AHLBORN  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Aktiengesellschaft  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG  
(bis zum 1. Februar 2017)

**Stellvertretender Vorsitzender**

Mario KELLER  
Gesellschaftsverwalter  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG  
(bis zum 1. Februar 2017)

**Mitglieder**

Michèle BIEL  
Geschäftsführer  
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT  
Société Anonyme  
9, Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBURG  
(seit dem 1. Februar 2017)

Ruth BÜLTMANN  
Managing Director  
BÜLTMANN ADVISORY Sàrl  
40, Rue d'Ernster  
L-6977 OBERANVEN  
(seit dem 1. Februar 2017)

Antoine CALVISI  
Gesellschaftsverwalter  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Aktiengesellschaft  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG  
(bis zum 1. Februar 2017)

Gary JANAWAY  
COO  
KNEIP  
33, Rue du Puits Romain  
L-8070 BERTRANGE  
(seit dem 1. Februar 2017)

**Management und Verwaltung (Fortsetzung)**

---

Pit RECKINGER  
Rechtsanwalt  
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN  
2, Place Winston Churchill  
L-1340 LUXEMBURG  
(bis zum 1. Februar 2017)

Fernand REINERS  
Vorstandsmitglied  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Aktiengesellschaft  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG  
(bis zum 1. Februar 2017)

Luc RODESCH  
Vorstandsmitglied  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Aktiengesellschaft  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG  
(bis zum 1. Februar 2017)

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

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

**BL**

**Management und Verwaltung (Fortsetzung)**

---

**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)  
Am Belvedere 1  
A-1100 WIEN

**Cabinet de Révision agréé**

DELOITTE Audit  
Société à responsabilité limitée  
560, Rue de Neudorf  
L-2220 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.

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 Berichtsdatum gibt es folgende Teilfonds:

- BL-Global Bond Opportunities	notiert in EUR
- BL-Equities America	notiert in USD
- BL-American Smaller Companies	notiert in USD
- BL-Equities Europe	notiert in EUR
- BL-European Smaller Companies	notiert in EUR
- BL-European Family Businesses (aufgelegt am 6. Dezember 2016)	notiert in EUR
- BL-Equities Japan	notiert in JPY
- BL-Equities Asia	notiert in USD
- BL-Equities Dividend	notiert in EUR
- BL-Equities Horizon	notiert in EUR
- BL-Emerging Markets	notiert in EUR
- BL-Global Flexible EUR	notiert in EUR
- BL-Global Flexible USD	notiert in USD
- BL-Global Equities	notiert in EUR
- BL-Global 75	notiert in EUR
- BL-Global 50	notiert in EUR
- BL-Global 30	notiert in EUR
- BL-Bond Euro	notiert in EUR
- BL-Optinvest (Euro)	notiert in EUR
- BL-Bond Dollar	notiert in USD
- BL-Bond Emerging Markets Euro	notiert in EUR
- BL-Bond Emerging Markets Dollar	notiert in USD
- BL-Short Term Euro	notiert in EUR
- BL Short Term Dollar	notiert in USD

Der Verwaltungsrat der SICAV hat mit Wirkung am 29. September 2017 beschlossen den Teilfonds BL-Global Bond in BL Global Bond Opportunities umzubenennen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen den Teilfonds BL-European Family Businesses aufzulegen (die Erstzeichnungsfrist für den Teilfonds erstreckt sich vom 20. September 2016 bis zum 1. Dezember 2016).

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

Jeder Teilfonds der SICAV kann mehrere Anteilklassen anbieten.

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

- Anteile der Klasse A (Ausschüttung): ausschüttende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber das Recht verleihen, eine Bardividende zu erhalten,
- Anteile der Klasse B (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;
- Anteile der Klasse BC (Thesaurierung): Thesaurierende Anteile, die sich von 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 AR (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 BR (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, wie im Kennblatt der einzelnen Teilfonds angegeben, aufweisen;
- Anteile der Klasse AI (Ausschüttung): ausschüttende Anteile, die sich von den Anteilen der Klassen A und AR dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich Anlegern vorbehalten sind, die die Zulassungskriterien der institutionellen Anteilklassen mit dem Kürzel „I“ erfüllen, und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren, wie im Kennblatt der einzelnen Fonds angegeben, aufweisen,
- Anteile der Klasse BI (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klassen B und BR dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich Anlegern vorbehalten sind, die die Zulassungskriterien der institutionellen Anteilklassen mit dem Kürzel „I“ erfüllen, und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren, wie im Kennblatt der einzelnen Fonds angegeben, aufweisen.
- Anteile der Klasse BCI (Thesaurierung): Thesaurierende Anteile, die sich von der Klasse BI 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 AM (Ausschüttung): ausschüttende Anteile, die sich von den Anteilen der Klassen A, AR und AI dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich Anlegern vorbehalten sind, die die Zulassungskriterien der Anteile mit dem Kürzel „M“ erfüllen, und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren, wie im Kennblatt der einzelnen Fonds angegeben, aufweisen.
- Anteile der Klasse BM (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klassen B, BR und BI dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich Anlegern vorbehalten sind, die die Zulassungskriterien der Anteile mit dem Kürzel „M“ erfüllen, und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren, wie im Kennblatt der einzelnen Fonds angegeben, aufweisen.

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

- Anteile der Klasse BCM (Thesaurierung): Thesaurierende Anteile, die sich von der Klasse BM 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 CHF HEDGED (Thesaurierung): Thesaurierende Anteile, die sich von den Klassen B dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse BR CHF HEDGED (Thesaurierung): Thesaurierende Anteile, die sich von den Klassen BR dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse BM CHF HEDGED (Thesaurierung): Thesaurierende Anteile, die sich von den Klassen BM dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse B EUR HEDGED (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse BM EUR HEDGED (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Klassen BM dadurch unterscheiden, dass sie gemäß den Angaben in der Kurzbeschreibung der jeweiligen Fonds auf eine andere Währung (auf EUR) 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse B USD HEDGED (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Klassen B dadurch unterscheiden, dass sie gemäß den Angaben in der Kurzbeschreibung der jeweiligen Fonds auf eine andere Währung (auf USD) 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

- Anteile der Klasse BM USD HEDGED (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Klassen BM dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in USD) 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse BI USD HEDGED (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von Anteilen der Klassen BM dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in USD) 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse BI EUR HEDGED (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von Anteilen der Klassen BM dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in EUR) 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse BI CHF HEDGED (Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von Anteilen der Klassen BM dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in 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 ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.

Die institutionellen Anteilsklassen mit dem Kürzel „I“ in ihrer Bezeichnung profitieren von einer verminderten Abonnementsteuer in Höhe von 0,01%.

Zum Berichtsdatum werden nicht alle Anteilklassen jedes Teilfonds ausgegeben.

Die Anteile jedes Teilfonds und jeder Anteilklasse 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 oder der betroffenen Anteilklasse 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 außer im Falle einer Aussetzung. 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 inklusive Jahresabschluss 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.

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

---

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](http://www.blfunds.com) und [www.bli.lu](http://www.bli.lu) veröffentlicht werden),
- der Jahresabschluss der SICAV.

Im Übrigen erhalten die Anteilhaber der SICAV, auf Anfrage, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (E-Mail: [info@bli.lu](mailto: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](http://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 Opportunities
- BL-Equities America
- BL-American Smaller Companies
- BL-Equities Europe
- BL-European Smaller Companies
- BL-European Family Businesses
- BL-Equities Japan
- BL-Equities Asia
- BL-Equities Dividend
- BL-Equities Horizon
- BL-Emerging Markets
- BL-Global Flexible EUR
- BL-Global Flexible USD
- BL-Global Equities
- BL-Global 75
- BL-Global 50
- BL-Global 30
- BL-Bond Euro
- BL-Optinvest (Euro)
- BL-Bond Dollar
- BL-Bond Emerging Markets Euro
- BL-Bond Emerging Markets Dollar
- BL-Short Term Euro
- BL Short Term Dollar

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), am Belvedere 1, A-1100 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](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Etwaige Mitteilungen an die Anleger in Österreich werden im "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" veröffentlicht.

**BL**

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

---

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 Opportunities

In den vergangenen zwölf Monaten entwickelte sich der Rentenmarkt der Eurozone negativ. Speziell die Rendite der als Referenz geltenden zehnjährigen Bundesanleihe stieg im Berichtsjahr von -0,12 % auf +0,46 %, was einem Zuwachs von knapp 58 Basispunkten entspricht. Dies drückte sich in einem Rückgang des Index JPMorgan GBI EMU um 3,2 % aus. Die verbesserten Wirtschaftszahlen aus der Region erklären im Wesentlichen diese Performance: Über das ganze Jahr gesehen stieg die Inflation von 0,4 % auf 1,5 %. Die Arbeitslosigkeit ging in der Eurozone insgesamt von 9,9 % auf 9,1 % zurück. Der Einzug von Donald Trump ins Weiße Haus brachte mit sich, dass die Inflationserwartungen – gerade wegen der geplanten Steuerreform – nach oben korrigiert wurden. Die Federal Reserve hob ihren wichtigsten Leitzinssatz in mehreren Schritten von 0,5 % auf 1,25 % an. In Kürze dürfte sie mit der Kürzung des Bilanzumfangs beginnen, deren Wertpapiervolumen fast 4.200 Milliarden US-Dollar beträgt. Die Märkte erwarten, dass die Europäische Zentralbank ähnlich vorgeht. Trotz allem bleibt die Inflation in den Industrieländern niedrig.

Nach einer relativ starken Korrektur infolge des Wahlsiegs von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen verbuchten Schwellenländer-Anleihen letztlich kräftige Zuwächse. Der Index JP Morgan Euro EMBI Global Diversified legte in den vergangenen zwölf Monaten um 2,43 % zu. Erklären lässt sich dieser Anstieg mit der guten Verfassung der globalen Konjunktur sowie mit einer Abschwächung verschiedener Risiken, die in der zweiten Jahreshälfte 2016 auf die Anlagekategorie in den Schwellenmärkten gedrückt hatten. Länder wie Argentinien und Brasilien finden zunehmend aus der Rezession heraus. Im Allgemeinen beobachten wir einen konjunkturellen Aufschwung, und das Wachstum nimmt sowohl in den Industriestaaten als auch in den Schwellenländern an Fahrt auf. Dennoch erleben wir je nach Fall eine Verschlechterung der öffentlichen Finanzen, z. B. des Leistungsbilanz- oder des Haushaltssaldos. Die Dynamik der lateinamerikanischen Volkswirtschaft hebt sich von sämtlichen anderen Regionen ab. Der Spread des Index (in USD) verengte sich im Berichtsjahr von 341 Basispunkten auf 286 Basispunkte. Er bleibt 50 Zähler über dem Tiefststand vom Januar 2013, berücksichtigt aber auch den Stand Venezuelas, das sich gegenwärtig in der Krise befindet.

### BL-Equities America

In den vergangenen zwölf Monaten blieb das Wirtschaftswachstum in den USA stabil. Wegen struktureller deflationärer Kräfte wie der Globalisierung, der digitalen Revolution und der Entwicklung des Online-Handels bleibt die Inflation niedrig, obwohl die Arbeitslosenquote rückläufig ist und in den USA erneut historische Tiefststände erreicht. Wegen der Stabilisierung der Ölpreise stieg die Inflationsrate in den vergangenen zwölf Monaten leicht an, blieb jedoch unter der Zielmarke der Federal Reserve von zwei Prozent. Insgesamt bleibt die Geldpolitik sehr expansiv, und die ersten von der Federal Reserve im Jahresverlauf angekündigten Zinserhöhungen rühren eher von der Absicht her, aus der Nullzinspolitik auszusteigen.

In den ersten drei Quartalen des Steuerjahres 2017 entwickelten sich die US-Aktienmärkte weiterhin positiv. In den ersten Monaten des Steuerjahres wurden die Aktienkurse gestützt von den Hoffnungen auf einen konjunkturellen Aufschwung nach der Wahl von Donald Trump zum neuen US-Präsidenten im November 2016. In dieser Phase gaben die Anleger Substanzaktien („Value“-Aktien) den Vorzug, die empfindlicher auf die Konjunkturzyklen und die von der neuen US-Administration angestrebten wirtschafts- und finanzpolitischen Maßnahmen reagieren. Obwohl die Regierung Trump Schwierigkeiten hatte, ihre Reformpläne zügig voranzubringen, wurde der Anstieg des heimischen Marktes genährt von der insgesamt positiven Entwicklung der Unternehmensergebnisse in den USA. Gestützt durch die Dollar-Schwäche entwickelten sich die Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung und starker internationaler Ausrichtung im Steuerjahr besser als die Unternehmen mit kleinerer Marktkapitalisierung.

In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI USA Net Total Return um 17,75 % (in USD). Aufgeschlüsselt nach Sektoren verzeichneten Finanz-, Technologie- und zyklische Titel die stärksten Zuwächse, während Gesundheits- und Konsumwerte zurückblieben.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

In einem Umfeld mit weiterhin gemäßigttem und stabilem Wachstum in den USA, einer weit weniger expansiven Geldpolitik der Federal Reserve sowie den niedrigen Rohstoffpreisen bevorzugte der Fondsmanager für den BL-Equities America nach wie vor 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 Steuerjahr 2017 führte der Fondsmanager vier neue Positionen in das Portfolio ein. Diese Käufe wurden durch den Verkauf von 7 Titeln ausgeglichen. Nach diesen Transaktionen veränderte sich die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Positionen von 45 auf 42 Unternehmen. Die Kasseposition machte Ende September 6,8 % innerhalb des Fonds aus.

In der Konsumbranche erwarb der Fondsmanager zwei Erstpositionen: Nike Inc. (Marktführer in den Bereichen Sportschuhe und -bekleidung) und Molson Coors Brewing Co. (eine der weltweit größten Brauereien).

Nike hat sich in den vergangenen Jahrzehnten als Marktführer in den Bereichen Sportschuhe und -bekleidung sowie Zubehör etabliert. Der Erfolg des Unternehmens gründet auf innovativen Produkten, höchst erfolgreichen Vermarktungsstrategien und zahlreichen Partnerschaften mit großen Sportverbänden, insbesondere im US-Basketball. Obwohl in einem hoch umkämpften Markt tätig, hat Nike es geschafft, ein äußerst starkes und international anerkanntes Markenimage aufzubauen. Das Unternehmen hat seine Präsenz in Asien ausgebaut mit dem Ergebnis, dass China mittlerweile sein größter Wachstumsmarkt ist und eine wichtige Rolle für die weitere Unternehmensentwicklung spielt. Nike überzeugt durch seine Kompetenzen und seine Produktionstechnologien, was sich auch in den Finanzdaten der Gruppe niederschlägt: hohe und stabile Bruttomargen in allen Konjunkturzyklen, eine beeindruckende Rentabilität auf das investierte Kapital, die fast die von Luxusunternehmen erreicht, sowie eine außerordentlich solide Bilanz.

Vor allem in Nordamerika, wo das Unternehmen fast die Hälfte seiner Einkünfte generiert, schwächte sich das Unternehmenswachstum in den vergangenen Quartalen ab. Nachdem Nike in der Vergangenheit mit zweistelligen Wachstumsraten punkten konnte, wird sein Wachstum nun durch mehrere Faktoren belastet, beispielsweise die verschärfte Konkurrenz insbesondere durch die Hauptmitbewerber Adidas und Under Armour, die steigende Nachfrage nach lässigen „Lifestyle“-Produkten und durch rückläufige Verkaufszahlen im Basketball-Segment.

Das Innovationstempo des Konzerns im Sportschuhbereich hat sich – verglichen mit den Vorjahren - verringert; dadurch sind die Unsicherheiten in Bezug auf das Potenzial der Gruppe für weitere Umsatzsteigerungen gestiegen. Zum Zeitpunkt des Kaufs spiegelte der Nike-Aktienkurs diese Unsicherheiten zu einem großen Teil wider, und das Bewertungsniveau der Nike-Aktien ist wieder attraktiv.

Molson Coors Brewing Company gehört zu den größten Brauereien und hat einen weltweiten Marktanteil von etwa 4 %. Entstanden ist die Gruppe aus der Fusion der Unternehmen Molson und Coors im Jahr 2005. Bis Oktober 2016 wurden die Biere von Molson Coors schwerpunktmäßig in den USA, in Kanada, Osteuropa, in Großbritannien und Irland vertrieben. Über das gemeinsam mit SAB Miller gegründete Joint Venture MCI (Molson Coors International) erhielt die Gruppe darüber hinaus Zugang zu anderen internationalen Märkten. Als SAB Miller von Anheuser-Busch Inbev übernommen wurde, war dies für Molson Coors der Anlass, um die gesamten Aktiva von MCI zu einem Preis von 12 Milliarden USD zu übernehmen.

Durch diese Übernahme dürfte sich Molson Coors in den kommenden Jahren neu auf dem Biermarkt positionieren, seine operative Effizienz weiter steigern und die Vermarktungsstrategien neu ausrichten.

Gleichzeitig dürfte die Geschäftsführung die Kostensenkungspolitik fortführen, die sie in den vergangenen zehn Jahren erfolgreich betrieben hat, als Molson Coors Einsparungen im Umfang von 1,4 Milliarden USD gelangen. Das Sparpotenzial ist in der Tat die Stellschraube, mit der ein Anstieg des Cashflows in den kommenden drei Jahren erreicht werden kann. Berücksichtigt man allein operative Synergien, Steuervorteile und andere nicht-liquide Faktoren, steigt der angepasste Gewinn auf dreijährige Sicht um 2,50 USD je Aktie. Nicht berücksichtigt ist das Umsatzwachstum, das das Unternehmen durch gezieltere Vertriebspolitik und eine bessere Positionierung der Kernprodukte erzielen kann. Unsere Entscheidung, in Molson Coors zu investieren, gründet vor allem auf dem Restrukturierungspotenzial der Gruppe für die kommenden Jahre.

Auf Verkaufsseite schloss der Fondsmanager aus Bewertungsgründen die Beteiligung an Procter & Gamble Co. Die Positionen am Spielwarenkonzern Mattel sowie am Motorradhersteller Harley Davidson wurden abgestoßen, nachdem sich die Fundamentaldaten und Wachstumsaussichten der beiden Konzerne verschlechtert hatten. Schließlich wurde der Casinobetreiber Las Vegas Sands Corp. verkauft, da sein Wettbewerbsvorteil in Asien mehr denn je von seiner Geschäftsbeziehung zu den asiatischen Regierungen abhängt und daher schnell schwinden könnte.

In der Gesundheitsbranche wurden zwei Erstpositionen (Celgene Corp. und Zoetis Inc.) aufgebaut.

Celgene zählt zu den wichtigsten Biotechnologieunternehmen weltweit. Durch die geringe Performance der Biotechnologiebranche im Jahr 2016 ist die Kursbewertung von Celgene wieder interessant geworden, während sein Wachstumsprofil und die operative Rentabilität nach wie vor sehr attraktiv sind.

Wie bei vielen großen Biotechfirmen ist der Erfolg von Celgene auf ein verhältnismäßig konzentriertes Produktportfolio (vor allem in der Therapie von Blutkrebs und chronischen Autoimmunerkrankungen) zurückzuführen. Das Medikament Revlimid, das zur Behandlung von multiplen Myelom (eine Krebserkrankung der Plasmazellen im Knochenmark) eingesetzt wird, erwirtschaftet etwa 64 % des Konzernumsatzes. Dabei sollte man wissen, dass Revlimid, dessen Patent bis 2026 läuft, am häufigsten zur Therapie von multiplen Myelom verwendet wird. Diese Krankheit kann zwar behandelt, aber nicht geheilt werden. Laut Analystenmeinung werden die Therapien für multiples Myelom in den kommenden fünf Jahren zweistellig zunehmen.

Darüber hinaus besitzt Celgene sehr viele Produkte in der Entwicklungsphase, so dass bis 2025 mehr als 50 Medikamente zugelassen werden könnten. Der Umsatz mit den Therapien im Bereich chronischer Autoimmunerkrankungen könnte ebenso hoch werden wie im Bereich Blutkrebs. Damit hätte Celgene in den kommenden Jahren ein relativ breites Produktportfolio, das ein stabiles Umsatzwachstum gewährleisten dürfte.

Zoetis ist der größte Hersteller von Tierarzneimitteln und -impfstoffen. Das 1952 als Teil von Pfizer gegründete und seit Januar 2013 börsennotierte Unternehmen entwickelt, produziert und vertreibt Impfstoffe, Medikamente und diagnostische Tests für Nutz- und Haustiere. Zoetis hält mit über 300 Produktlinien in fünf Kategorien ein überaus breites Produktportfolio. Mit seinen über 3.500 Außendienstmitarbeitern setzt Zoetis auf ein starkes, gut ausgebautes Vertriebsmodell in 45 Ländern, durch das es hohe Marktbarrieren für neue Wettbewerber schafft.

In der Tiergesundheitsbranche werden mehr als 110 Milliarden US-Dollar Umsatz pro Jahr erwirtschaftet. Impfstoffe und Medikamente bilden hier das größte Marktsegment mit einem Jahresumsatz von etwa 30 Milliarden USD. Die industrielle Dynamik war schon immer kaum zyklisch geartet, und sie bleibt mit einer Wachstumsdynamik von 5 % – 7 % p. a. sehr robust. Zum einen wird die Entwicklung im Bereich Nutztierprodukte in den nächsten Jahren gestützt durch die Entwicklung der Weltbevölkerung, der Anstieg des Lebensstandards (speziell in Asien) sowie die Suche der Branche nach Produktivitätsgewinnen. Zum anderen profitiert das Segment Haustiere von einer wachsenden Anzahl von Haustierbesitzern sowie deren Wunsch, ihre meist vierbeinigen Gefährten mit der besten Pflege und den besten Produkten zu versorgen.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Die Tierarzneimittelindustrie ist ein äußerst rentables Marktsegment, da die Ausgaben für Forschung und Entwicklung geringer sind als in der Humanmedizin. Gleichzeitig ist die Haltbarkeit dieser Medikamente länger, und das Risiko neuer Generika ist geringer. Außerdem unterliegt dieser Markt nicht dem Prinzip „Versicherer/Kostenträger“, weil die Produkte und Leistungen bar und normalerweise ohne Versicherungsvertrag bezahlt werden.

Im Industrie- und Rohstoffsektor stieß der Fondsmanager seine Beteiligung an W. W. Grainger Inc. ab. Das Wettbewerbsumfeld für Händler von Industrierwerkzeugen ist in starkem Wandel begriffen, und zwar durch den Online-Handel im Allgemeinen sowie durch Amazon im Besonderen. Dies droht das Wachstum und die Gewinnmargen von W. W. Grainger deutlich zu gefährden.

In der Technologiebranche verkaufte der Fondsmanager seine Position an Cisco Systems Inc. Cisco befindet sich in der Umstrukturierung hin zu einem stärker ertragsorientierten Geschäftsmodell, vor allem durch neue Softwareverträge. Gegenwärtig erwirtschaftet Cisco nur 22 % der Erträge durch solche Verträge, speziell im Bereich Sicherheit (47 %) und Anwendungen (58 %). Doch in den wichtigsten Geschäftsbereichen (Router, Datenzentren, Switches) sind die Umsätze nach wie vor stark diskretionär geartet und abhängig von der guten Verfassung der globalen Konjunktur.

**Ausblick**

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

**BL-American Smaller Companies**

Der politische Sturm, der im Juni 2016 mit dem Ausgang des „Brexit-Referendums“ über Großbritannien hinweggefegt war, erreichte dann im November die USA, als Donald Trump überraschend die Präsidentschaftswahlen gewann. Die Aufmerksamkeit der Anleger richtete sich also rasch auf die Projekte der Trump-Regierung. So wurden die Wertentwicklungen der Aktienmärkte im vierten Quartal 2016 von den Aussichten auf Deregulierung, Steuererleichterungen und höheren Infrastrukturausgaben gepusht.

Im ersten Vierteljahr 2017 hielt die nach den Wahlen in Gang gebrachte Dynamik an, und der Markt erreichte neue Höchststände, bevor er eine Pause einlegte und sich quasi die Frage nach der Handlungskompetenz von Donald Trump stellte – insbesondere nach dem Scheitern seiner geplanten Gesundheitsreform.

In den letzten zwei Berichtsquartalen nahmen die amerikanischen Aktien einen bemerkenswert homogenen Kurs auf und entwickelten sich entsprechend den von den Unternehmen veröffentlichten positiven Ergebnissen. Denjenigen, die getreu der alten Börsenweisheit „Sell in May and go away“ verkauft hatten, dürften im Sommer hohe Renditen entgangen sein.

In den vergangenen zwölf Monaten schnitt der Fonds BL-American Smaller Companies um 4,60 % schwächer ab als sein Vergleichsindex (MSCI US Small + Mid Cap NR USD). Diese relativ schwache Performance ist der Tatsache geschuldet, dass der Fonds stärker in Unternehmen mit größerer Marktkapitalisierung investiert ist als der Referenzindex. Die kleinen Unternehmen haben sich im Berichtsjahr äußerst gut behauptet. Auch büßten wir durch die Underperformance der grundlegenden Verbrauchsgüter ein, in die das Portfolio stark engagiert ist. Die absolute Performance des Fonds lag bei 13,17 %.

Im Berichtsjahr tätigte der Fondsmanager folgende Kauf- und Verkaufsgeschäfte:

Im vierten Quartal 2016 erwarb der Fondsmanager eine Erstposition an Campbell Soup, einem weltweit führenden Hersteller und Vertreiber von Marken-Fertiggerichten, vor allem Suppen. Er eröffnete ebenfalls eine erste Position am integrierten Konzern Dr Pepper Snapple Group. Der Markeninhaber ist

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

auf die Abfüllung und den Vertrieb alkoholfreier Getränke spezialisiert. Als weitere Erstpositionen kamen hinzu: Manitowoc Foodservice (weltweit größter Hersteller von professioneller Gastrotechnik), Edwards Lifescience (Medizintechnikunternehmen, aktiv in Entwicklung, Herstellung und Vertrieb von medizinischen Geräten zur Therapie von Herz-Kreislauf-Erkrankungen in fortgeschrittenem Stadium) sowie C.R. Bard (führender internationaler Entwickler, Hersteller und Anbieter von medizintechnischen Produkten, Chirurgie- und Diagnoseinstrumenten, größtenteils Einwegprodukte).

Im Berichtszeitraum schloss der Fondsmanager die Position an WhiteWave Foods, nachdem der französische Nahrungsmittelkonzern Danone die – komplett in bar erfolgte – Übernahme seines US-Konkurrenten besiegelt hatte. Er verkaufte ferner die Beteiligung an Boston Beer, da das Unternehmen erneut schwache Quartalszahlen vorgelegt hatte und einem zunehmenden Wettbewerb ausgesetzt ist. Weiter schloss er die Position an Whole Foods, da er immer noch negative Vergleichsdaten sowie unter Druck geratene Margen erwartete. Im attraktiven Segment der Bio-Nahrungsmittel bleibt die Konkurrenz stark, und andere Einzelhandelsketten versuchen, Marktanteile zu gewinnen.

Im ersten Jahresviertel 2017 erwarb der Fondsmanager eine Erstposition am Unternehmen Blue Buffalo Pet Products, das sich auf die Herstellung von hochwertiger Haustiernahrung sowie von Snacks für Hunde und für Katzen spezialisiert hat. Das Unternehmen rangiert auf Platz eins im Segment Bio-Tiernahrung und profitiert von bestimmten Trends, beispielsweise der „Vermenschlichung“ von Haustieren, dem Wechsel in die gehobene Preisklasse beim Kauf von Tiernahrung sowie die zunehmende Bedeutung von Gesundheit und Wohlbefinden in den Augen der Verbraucher. Blue Buffalo besitzt eine starke Marke im Bereich Bio-Tiernahrung, einem stark wachsenden Segment der Heimtierbranche.

Der Fondsmanager erwarb ebenfalls eine Beteiligung an Manhattan Associates, dem Marktführer im Management von Lieferketten für Vertriebsgesellschaften, in der Produktverpackung sowie für firmenexterne Logistikdienstleister. Das ursprünglich auf Logistiklösungen spezialisierte Unternehmen erweiterte in der Folge sein Angebotsspektrum um Lösungen für Unternehmen im Omni-Channel- und Multi-Channel-Management.

Dagegen stieß der Fondsmanager die Beteiligung an Valspar ab, als sich der Aktienkurs dem von Sherwin-Williams in seinem Übernahmeangebot genannten Preis näherte (der Fondsmanager vermutete den Vollzug der Transaktion). Er verkaufte ebenfalls seine Position an Mead Johnson Nutrition, nachdem das Unternehmen dem Übernahmeangebot von Reckitt Benckiser Group zugestimmt hatte; weiterhin veräußerte er die Investments an Cheesecake Factory, Buffalo Wild Wings, Tempur Sealy, Flowserve, Genuine Parts, Steris und Wabco.

Im zweiten Jahresviertel gab Becton Dickinson die Übernahme von C.R. Bard für 24 Milliarden US-Dollar bekannt, um ein neues Schwergewicht im Bereich Medizintechnik entstehen zu lassen. Der Fondsmanager hatte im Dezember 2016 eine Erstposition an C.R. Bard erworben, obwohl der gesamte Gesundheitssektor nach den US-Wahlen unter Druck stand. Zum Zeitpunkt der Ankündigung zählte das Unternehmen zu den zehn größten Positionen im Portfolio.

Immer noch im zweiten Quartal baute der Fondsmanager eine Position an Littelfuse auf. Das Unternehmen zählt zu den führenden Herstellern im Bereich Stromkreisschutz für den Elektronik-, Automobil- und Industriesektor. Zudem bietet das Unternehmen Sensoren und Vorrichtungen zur Energiesteuerung; in diesen Bereichen verzeichnet es ein robustes Wachstum. Es profitiert von Megatrends wie der Elektrifizierung (z. B. von Autos), vernetzter und intelligenter Objekte sowie Sicherheit und Energieeffizienz. Littelfuse besitzt eine große Preissetzungsmacht, da seine Bestandteile häufig eine entscheidende Rolle bei Sicherheit, Zuverlässigkeit und Leistungsfähigkeit der Endprodukte seiner Kunden spielen, selbst wenn sie nur einen kleinen Prozentsatz der gesamten Herstellungskosten ausmachen.

Der Fondsmanager schloss die Position an W.W. Grainger aufgrund der Entwicklung des wettbewerblichen Umfelds, da beispielsweise Unternehmen wie Amazon die Produkte versandkostenfrei und zu niedrigen Preisen anbieten. Dank der Transparenz des Internets lassen sich

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Produkte leicht zum günstigsten Preis kaufen. Unlängst reagierte Grainger auf diese Situation mit verstärkten Preissenkungen, um Marktanteile zu gewinnen, was das Unternehmen jedoch zu einer „Nivellierung nach unten“ zu führen droht.

Im letzten Berichtsquartal schließlich baute der Fondsmanager eine Position an Lamb Weston auf, das im November 2016 vom Mutterkonzern Conagra Brands abgespalten und in eine unabhängige börsennotierte Gesellschaft umgewandelt wurde. Lamb Weston ist spezialisiert auf die Herstellung von Tiefkühl-Kartoffelprodukten. Diese werden unter eigenen Marken sowie unter Handelsmarken im nationalen und internationalen Food Service sowie im Lebensmittel-Einzelhandel vertrieben. Lamb Weston ist Marktführer auf dem 6 Milliarden US-Dollar schweren nordamerikanischen Markt für tiefgekühlte Kartoffelprodukte und verfügt über einen Marktanteil von 42 %. Zusammen mit seinen Joint Venture-Partnern hält das Unternehmen hier einen Anteil von 23 % am 13 Milliarden USD schweren Weltmarkt. Die Nachfrage kommt überwiegend aus den Schwellenländern, da Schnellrestaurants hier im Wachsen begriffen sind (die Fast-Food-Branche dürfte in den kommenden Jahren 60.000 neue Restaurants außerhalb der USA eröffnen). Da Pommes frites zu den rentabelsten Produkten eines Restaurants gehören, verfügt Lamb Weston über eine hohe Preissetzungsmacht.

Der Fondsmanager erwarb außerdem eine Position an Sensient Technologies. Das Unternehmen produziert und vertreibt synthetische und natürliche Farbstoffe, Aromen und Düfte, die überwiegend in Konsumgütern verarbeitet werden. Dazu gehören Nahrungsmittel und Getränke, Kosmetika und Arzneimittel sowie Spezialtinten und Farben. Sensient entwickelt für seine Kunden maßgeschneiderte Lösungen mit unterschiedlichen Eigenschaften bei Geschmack, Konsistenz und Aroma, und schafft sich so eine enge Kundenbindung. Wollte ein Kunde den Lieferanten wechseln, könnte er die äußerst spezifischen Eigenschaften der Sensient-Produkte verlieren, was wiederum seinem eigenen Markenwert schaden dürfte. Dieser Aspekt wie auch die Tatsache, dass die Sensient-Produkte nur einen sehr geringen Anteil in den Herstellungskosten der Erzeugnisse seiner Kunden ausmachen, verschaffen dem Unternehmen eine hohe Preissetzungsmacht. Darüber hinaus profitiert das Unternehmen von der hohen Nachfrage nach natürlichen Farbstoffen seitens der Nahrungsmittel- und Getränkehersteller, die sich auf gesündere und umweltfreundlichere Konsumtrends umstellen müssen.

Im Berichtsjahr ging die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Positionen von 58 auf 53 zurück.

**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 gebildet, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens eine attraktive Differenz zur Bewertung des inneren Werts der Gesellschaft aufweist. Dieses Vorgehen kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise wurden Investments dann getätigt, wenn die Rentabilität auf das investierte Kapital des Unternehmens hoch war und/oder stieg.

Im Geschäftsjahr nahm der Fondsmanager zwei Erstpositionen in das Portfolio auf. Entsprechend unserer Verkaufsstrategie wurden im Gegenzug vier 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 37 auf 35 Positionen zurück. Die ersten zehn Positionen im Portfolio blieben mit etwa 38 % stabil gewichtet.

Im Geschäftsjahr 2016/2017 wurde die Branchengewichtung des Portfolios leicht verändert. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Anlageentscheidungen kamen in einer schwächeren Branchengewichtung von zyklischem Konsum und Chemie zum Ausdruck. Die Branchen Basiskonsumgüter und Industrie wurden hingegen aufgestockt. Entsprechend der Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindex: Konsum, Chemie, 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 die Schweiz, Großbritannien und Dänemark gesenkt und die Gewichtung französischer und deutscher Titel erhöht. Die Aufteilung nach Börsenkapitalisierung blieb stabil: 60 % der Unternehmen besitzen eine Marktkapitalisierung über 10 Milliarden Euro, der verbleibende Teil liegt darunter. Der Anteil der Kasseposition blieb aufgrund der hohen Bewertungen unseres Anlageuniversums leicht über dem Wert der Vorjahre.

Im gesamten Steuerjahr erzielte der BL-Equities Europe eine Performance von +13,08 % (Marktindex MSCI Europe NR: 16,25 %).

In den einzelnen Quartalen entwickelte sich das Portfolio wie folgt:

Die europäischen Märkte schlossen das erste Geschäftsquartal des Fonds im Dezember mit 5,75 % im Plus. Der Fonds BL-Equities Europe blieb gegenüber dem Stoxx 600 zurück, da das Portfolio nicht in Branchen investiert, die den Anstieg der Märkte im Dezember begünstigten; außerdem legten die Branchen zu, die am stärksten von der konjunkturellen Entwicklung und dem steilen Anstieg der Zinskurve abhängig sind.

Insgesamt verzeichneten die Unternehmen im Portfolio eine gute Geschäftsentwicklung, wie die Ergebnisse von SAP, Sage, Wirecard, LVMH, Croda, Assa Abloy Legrand, Dufry, Sika, Rotork und Henkel zeigten. Der Agrochemiekonzern Syngenta profitierte davon, dass seine Übernahme durch ChemChina dank der Zustimmung der CFIUS (Ausschuss zur Kontrolle von Auslandsinvestitionen in den USA) weiter vorankommen konnte. Dufry sah eine Rückkehr zu einem organischen Wachstum und eine Verbesserung der Margen; Sika profitierte vom Urteil des Kantonsgerichts Zug, das dem Unternehmen im Übernahmekampf durch Saint Gobain einen Sieg gegen den geplanten Aktienverkauf der Familienholding Schenker-Winkler bescherte.

Das Fondsportfolio büßte hingegen aufgrund der Kursschwäche der Pharmatitel ein. Speziell Novo Nordisk gab nach, nachdem die Ergebnisse für das laufende Jahr und auf mittlere Sicht nach unten korrigiert worden waren. Der Preisdruck am US-Markt konnte kurzfristig nicht aufgefangen werden.

Innerhalb des Portfolios gab es kaum Veränderungen. Die Beteiligungen an Danone, Pernod Ricard, Norma, Novo Nordisk, Ontex sowie Smith & Nephew wurden aufgestockt. Finanziert wurden diese Transaktionen durch den Verkauf von SKF. Der schwedische Hersteller von Kugellagern leidet weiterhin unter der schwachen Konjunktur und dem schwierigen strukturellen Umfeld. Daher müssen wir sein Potenzial in puncto organischem Wachstum und Eigenkapitalrendite neu überdenken. Die Positionen an Johnson Matthey und Spectris wurden ebenfalls abgestoßen.

Im zweiten Geschäftsquartal des Fonds stieg der Nettoinventarwert des BL-Equities Europe um 8 %. Der Index Stoxx 600 TR verbuchte einen Zuwachs von 6,1 %.

Das Portfolio wurde im Wesentlichen gestützt von der hervorragenden Verfassung seiner größten Positionen: Unilever, Dufry, Grifols, DCC, Sika und Wirecard legten – vor dem Hintergrund einer guten operativen Performance – um über 15 % zu. Auch Unilever hatte Auftrieb durch das Übernahmeangebot von Kraft Foods erhalten. Doch der von den Investoren Warren Buffett und 3G Capital gestützte US-Konzern Kraft Foods, der freundliche Absichten geäußert hatte, zog letztlich sein Angebot zurück, nachdem Unilever seine Absicht bekräftigt hatte, unabhängig bleiben zu wollen. Da Unilever-Chef Paul Polman eine gründliche Untersuchung zur Beschleunigung der Wertschöpfung innerhalb des Unilever-Konzerns veranlasst hatte, konnte der Titel seinen hohen Aktienkurs halten.

Zu den Transaktionen: Die Positionen an Pandora und Gemalto wurden deutlich schwächer gewichtet; an Novartis und Wirecard (Online-Zahlungssysteme) wurden Gewinne mitgenommen. An Pandora wurden Teile verkauft, weil sein Börsenverhalten nicht den Fundamentaldaten entsprach. Die Portfolioposition hätten wir nur mit ungutem Gefühl behalten, weil wir die strukturellen Risiken kennen, die auf dem Unternehmen lasten. Zu Gemalto sind wir auf Distanz gegangen, weil die beiden wesentlichen Geschäftstätigkeiten – Zahlungslösungen und Telekommunikation – nach wie vor nicht ausreichend transparent sind. Mit dem Verkaufserlös wurde eine Erstposition an Essilor aufgebaut. Der französische Konzern Essilor ist der weltweit führende Brillenglaserhersteller. Auf diesen Platz hat sich

das Unternehmen dank einer konsequenten Strategie bei Forschung und Entwicklung, Aus- und Weiterbildung sowie bei Partnerschaften/Übernahmen hochgearbeitet. Essilor beherrscht über 40 % des Markts und kann knapp 2/3 der R&D-Ausgaben in seiner Branche vorweisen. Wir schätzen insbesondere das Durchdringungspotenzial seiner Produkte in einem unerschlossenen Markt. Die angekündigte Fusion mit Luxottica ist ebenfalls interessant, weil diese vertikale Integration Synergien bei Umsatz und Kosten schaffen dürfte.

Im dritten Geschäftsquartal des Fonds legte der BL-Equities Europe um 3,38 % zu und lag damit vor dem Markt, der einen Zuwachs von 0,68 % erzielte. Die wichtigsten Beiträge zur Performance kamen von LVMH (Luxusgüter), Novo Nordisk (Diabetesversorgung), Wirecard (Elektronische Zahlungsdienste), Sage (Unternehmenssoftware) et Legrand. Legrand, ein französisches Unternehmen, das zu den Weltmarktführern im Bereich der elektrischen und digitalen Gebäudeinfrastruktur gehört, machte in jüngerer Vergangenheit durch die Übernahme der amerikanischen Milestone AV Technologies von sich reden. Milestone besitzt mehrere führende Marken im Bereich des Audio-/Video-Gebäudemanagements und stellt eine ideale Ergänzung zum Angebot Legrands dar. Zugleich verstärkt Legrand mit der Übernahme seine Präsenz auf dem nordamerikanischen Markt. SAP (Unternehmenssoftware), DCC, Publicis (Werbeagentur), Essilor (Brillengläser) und Roche (Onkologie) hingegen belasteten die Performance im Quartal, nachdem es bei diesen Aktien zu Gewinnmitnahmen gekommen war. Essilor verkündete die Zustimmung seiner Aktionäre zur Fusion mit Luxottica und Ernennungen im neuen Verwaltungsrat. DCC ist ein irisches, auf den Vertrieb von Energieprodukten spezialisiertes Unternehmen. Mit der Übernahme des Autogas-Geschäfts von Shell in Macau und Hongkong expandiert DCC nun zum ersten Mal über Europa hinaus. Dieser Schritt spiegelt die Absicht der Geschäftsführung wider, DCC zum Global Player zu machen, und fällt zusammen mit der Ernennung des Direktors der Energiesparte zum CEO des Unternehmens. Erwähnenswert ist hier auch die jüngste Kapitalbeteiligung des chinesischen Touristikunternehmens HNA an Dufry, dem Betreiber von Duty-free-Geschäften in Flughäfen. Dies gilt als gutes Zeichen für die weitere Entwicklung des schweizerischen Unternehmens in dem ansonsten für ausländische Unternehmen verschlossenen chinesischen Markt.

Zu den Veränderungen im Portfolio: Die Beteiligung an Syngenta (Agrochemie) wurde verkauft, nachdem die Unternehmensübernahme durch ChemChina abgeschlossen war. Die Position an der Juwelierkette Pandora wurde vollständig abgestoßen. Mit dem schwedischen Unternehmen Essity wurde eine neue Position im Portfolio aufgebaut. Der Spin-off der schwedischen Svenska Cellulosa ist im Bereich der Hygiene- und Körperpflegeprodukte tätig. Das Unternehmen produziert und verkauft insbesondere Babywindeln, Taschentücher und Inkontinenzprodukte. Zu seinem Markenportfolio gehören unter anderem Tena (weltweite Nummer eins bei Inkontinenzprodukten), Tork (Weltmarktführer für Arbeitsplatzhygiene), Tempo, Demak'up, Libero und Leukoplast. Die Rentabilität dieser Sparte, die nicht zum Kerngeschäft von Svenska Cellulosa gehörte, blieb den Mitbewerbern zurück. Wie das Management mitteilte, will Essity mit der Ausgliederung eine Strategie zur Rentabilitätssteigerung umsetzen, indem die Marktpositionierung bestimmter Marken gestärkt wird. Produktionsanlagen sollen optimiert werden, auch der Verkauf von Vermögenswerten wird nicht ausgeschlossen, was sich positiv auf den inneren Wert des Unternehmens auswirken dürfte.

Im vierten Geschäftsquartal erzielte der BL-Equities Europe ein Plus von 2,3 % und blieb damit leicht hinter dem MSCI Europe (+2,7 %) zurück.

Zu den größten Performancetreibern zählten Wirecard, Sika und Intertek. Die Kurssteigerung von Wirecard – der Börsenkurs verzeichnete mit einem Anstieg von 75 % zugleich die beste Performance seit Jahresbeginn – ist mehreren Faktoren geschuldet: Wachstum um über 30 % dank einer globalen Präsenz, Fokus auf Online-Zahlungen sowie gute Integration der übernommenen Unternehmen auf seiner Bezahlpattform (speziell die jüngste Übernahme von Citibank in den USA). Sika (Spezialchemie für das Baugewerbe) entwickelte sich trotz des angekündigten Austritts seines CEO unerschütterlich weiter. Geschäftstätigkeit, Margen, geografische Expansion und Investitionen sind allesamt vorbildlich. Intertek legte seinerseits sehr erfreuliche Ergebnisse vor, sowohl absolut gesehen als auch im Vergleich zu den Trends, die unlängst in der Inspektions- und Zertifizierungsbranche zu beobachten waren. Die Rückkehr zu einem positiven organischen Wachstum und die Margenausweitungen spiegeln sowohl die

Ausrichtung auf zukunftssträchtige Absatzmärkte als auch die Anstrengungen in puncto Kostenkontrolle wider, die kurzfristig noch mehr Früchte tragen dürften.

Dufry, Essilor und Publicis drückten auf die Performance. Die Ergebnisse von Publicis bezeugten zwar keine weitere Verschlechterung seiner Geschäftstätigkeit. Das Unternehmen büßte jedoch aufgrund der schwachen Ergebnisse seiner Konkurrenten (WPP, Havas) ein, was nicht nur die strukturellen Probleme der Branche verdeutlicht, sondern auch die Tatsache, dass die Agenturen Zeit brauchen, um Antworten auf die offenen Fragen zu finden und ihre Strukturen anzupassen. Essilor blieb zurück, da sich die Untersuchung der Europäischen Kommission bezüglich der geplanten Fusion mit Luxottica nachteilig auf den Kursverlauf auswirkte. Dufry, der mit der chinesischen HNA Group einen neuen Großaktionär erhalten hat, musste Gewinnmitnahmen hinnehmen; genährt wurden diese durch Kontroversen um den Erwerb von Beteiligungen und Übernahmen ausländischer Unternehmen durch chinesische Konzerne.

### **BL-European Smaller Companies**

BL-European Smaller Companies investiert in eine begrenzte Anzahl europäischer Unternehmen, deren Marktkapitalisierung mehrheitlich zwischen 300 Mio. EUR und 5 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 Innovationen 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 Rentabilität auf das investierte Kapital 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 Portfolio gehaltenen Unternehmen wurde gegenüber dem Vorjahr erhöht. Ende September 2017 waren 44 Unternehmen im Portfolio vertreten, gegenüber 41 per Ende September 2016. Im Steuerjahr wurden fünf Erstpositionen gebildet und zwei Beteiligungen verkauft. Am stärksten vertreten waren zu Jahresende der Industrie-, Basiskonsum- und Gesundheitssektor mit fast 70 % der Aktiva (vergleichbar zum Vorjahr). Den verbleibenden Teil bildeten die Branchen Rohstoffe (Chemie), Technologie, zyklische Konsumgüter und Immobilien. Bei der geografischen Aufteilung machten Deutschland, Großbritannien, Belgien und die Schweiz fast 67 % aus (Vorjahr: 77,5 %); der verbleibende Teil war in Spanien, Frankreich, Italien, Norwegen und Schweden investiert. Im Geschäftsjahr 2016-2017 erzielte der Fonds BL-European Smaller Companies ein Plus von 14,17 %. Der Referenzindex MSCI Europe Small Cap (TR) legte um 19,91 % zu.

Im Folgenden werden die wichtigsten Transaktionen und die bedeutendsten Ereignisse aufgeführt.

Im ersten Geschäftsquartal des Fonds waren die europäischen Märkte geprägt von einem ungleichmäßigen Anstieg der einzelnen Branchen. Zyklische Branchen wurden von den Anlegern deutlich bevorzugt; defensive Titel blieben hingegen auf der Strecke. Somit erzielten Rohstoff-, Bau- oder Finanzwerte eine höhere Performance als Gesundheits- oder Konsumtitel. Da der BL-European Smaller Companies strukturell nicht in zyklische Werte investiert, erzielte der Fonds nur einen leichten Zuwachs und schnitt schwächer ab als sein Vergleichsindex.

Im Oktober wurde ein neuer Titel ins Portfolio aufgenommen. Das deutsche Unternehmen Krones ist der größte Hersteller von Abfüllanlagen und Getränkeproduktionsstätten weltweit. Das Hauptgeschäft (89 % des Umsatzes) machen Abfüllstraßen für Glas- und PET-Flaschen sowie Dosen aus. Weiterhin plant und fertigt Krones Anlagen für die Bereiche Abfüll- und Verpackungstechnik. Zu den Kunden gehören unter anderem Brauereien und Weinkellereien. Krones verfügt über ein hervorragendes Renommee, seine Produkte gelten in der Branche als Maßstab. So ist das Margenprofil des

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Unternehmens attraktiver als das der beiden größten Mitbewerber und sein Wachstum liegt über dem Marktdurchschnitt.

Im November verkaufte der Fondsmanager die Beteiligung an Senior. Nach enttäuschenden Ertragsergebnissen und durchwachsenen Gewinnaussichten zog es der Fondsmanager vor, mit etwas Abstand abzuwarten, bis sich die Marktbedingungen für das Unternehmen verbessern. Zudem gewichtete der Fondsmanager die Position am britischen Unternehmen Spectris schwächer. Nachdem die Ergebnisse ein geringes organisches Wachstum erkennen ließen, verkaufte der Fondsmanager ein Drittel der Position.

Im zweiten Geschäftsquartal des Fonds setzte sich der Aufwärtstrend fort, der seit Juli 2016 zu beobachten war. Aufgeschlüsselt nach Sektoren verzeichneten Industrie- und Technologietitel die stärksten Zuwächse. Hingegen verbuchten Energie-, Immobilien- und Telekomtitel ein eher gemischtes Vierteljahr.

Im Quartal baute der Fondsmanager zwei Erstpositionen auf: die skandinavischen Unternehmen Tomra Systems und Mycronic. Tomra Systems produziert Leergutrücknahmeautomaten und entwickelt Sammelsysteme und Sortierlösungen für die Geschäftsfelder Lebensmittel, Recycling und Bergbau. Das Unternehmen verkauft nicht nur seine Geräte, sondern bietet seinen Kunden auch vielfältige Kundendienstleistungen (Wartung, Aktualisierung). Dank der höheren Schnelligkeit und Präzision der Tomra-Anlagen sind die Kunden in der Lage, ihre Produktion zu steigern und gleichzeitig – über einen Sortierprozess – die Abfallmenge zu verringern. Diese Vorzüge waren für den Fondsmanager ausschlaggebend, eine Erstposition an diesem norwegischen Unternehmen zu bilden. Das schwedische Hightech-Unternehmen Mycronic besitzt ein einzigartiges Know-how in der Entwicklung und Herstellung von Anlagen zur Produktion von Mikrochips und Flachbildschirmen. In der Mikrochip-Sparte hat das Unternehmen eine Lösung für Kunden entwickelt, die Produktchargen in unterschiedlicher Größe und begrenzter Anzahl zu bewerkstelligen haben. Die Mycronic-Geräte sind sehr flexibel, so dass zur Änderung des Set-ups zwischen zwei Produktionslinien kaum Bedienpersonal erforderlich ist. Diese äußerst kurze Produktionsunterbrechung erlaubt es den Kunden, Zeitverluste zu minimieren und ihre Produktivität zu erhöhen. Die zweite Geschäftstätigkeit von Mycronic umfasst die Entwicklung von Maschinen für die Fertigung von Fotomasken, die bei der Herstellung von Displays eingesetzt werden. Da diese Geräte ausschließlich von Mycronic gefertigt werden, genießt das Unternehmen einen Marktanteil von 100 %. Auch die künftige Entwicklung des Unternehmens ist sichergestellt, da immer mehr Flachbildschirme und Displays Anwendung finden. Da diese Maschinen einen sehr komplexen Aufbau haben, bestehen für 80 % der installierten Basis Wartungsverträge, die Mycronic eine große Transparenz und Einkünfte mit höherer Marge garantieren als beim reinen Verkauf der Geräte. Der Kundendienst macht etwa 40 % des Gesamtumsatzes aus.

Im dritten Geschäftsquartal des Fonds stiegen die europäischen Märkte nur mäßig an. Die ersten beiden Monate waren von starken Kursanstiegen an den Märkten gekennzeichnet; im Juni hingegen sanken die Kurse. Der Kursrückgang wurde verstärkt durch die Äußerungen von EZB-Präsident Mario Draghi, die seit Anfang 2015 laufenden Stützungsmaßnahmen der Zentralbank seien in den kommenden Halbjahren nicht mehr in demselben Maße erforderlich wie in der Vergangenheit.

Im Berichtszeitraum nahm der Fondsmanager Royal Unibrew als neue Position ins Portfolio auf. Das vor allem in Dänemark, Finnland und im Baltikum tätige Brauerei-Unternehmen hat sich unter den großen Bierherstellern etabliert. Mit einer auf lokalen Marken basierten Strategie ist es Royal Unibrew gelungen, sich als regionaler Marktführer zu etablieren, um nicht mit den großen Konzernen wie Heineken oder Carlsberg konkurrieren zu müssen. So ist das Unternehmen regional stark verankert, hat eine treue Kundenbasis und bietet ein an die verschiedenen Geschmacksrichtungen angepasstes Produktportfolio. Aufgrund seiner lokalen Marken schafft es Royal Unibrew, als Klein- bzw. Regionalbrauerei zu gelten. Die Nachfrage nach Craft-Bieren ist in den vergangenen Jahren stark gestiegen. Da Royal Unibrew eine breite Palette an handwerklich gebrauten Bieren vertreibt, kann das Unternehmen von diesem Trend profitieren.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Darüber hinaus stockte der Fondsmanager unter anderem folgende Positionen auf: Viscofan, Elior, Stabilus und Krones. Im Quartal wurden keine Aktien verkauft.

Im letzten Geschäftsquartal des Fonds tendierten die europäischen Märkte wieder nach oben. Gerade die Energiebranche, Rohstofftitel und Technologiewerte trugen dazu bei, dass der Index für die europäischen Unternehmen mit kleiner Börsenkapitalisierung (MSCI Europe Small Cap) das Vierteljahr mit einem Plus von 5,00 % schließen konnte. Da der BL-European Smaller Companies nicht in diese Branchen investiert ist, stieg er lediglich um 1,81 %. Performancetreiber waren die veröffentlichten guten Ergebnisse (Comet, Mycronic, Norma, Tomra) sowie das von Michael Kors lancierte Übernahmeangebot für Jimmy Choo. Negative Beiträge zur Performance bildeten der angekündigte Rücktritt des – vom Markt hochgeschätzten – CEO von Elior wie auch Unternehmensergebnisse, die hinter den Erwartungen der Analysten zurückgeblieben waren (Virbac, Telit, Emmi).

Zu den Transaktionen im Portfolio: Die Beteiligung an Telit Communications wurde verkauft. Das Unternehmen musste aufgrund eines Auftragsrückstands seitens seiner Kunden eine Gewinnwarnung ausgeben, weshalb die Umsatz- und Gewinnzahlen beeinträchtigt werden dürften. Abgesehen von der rückläufigen Geschäftstätigkeit wurde gegen den Gründer und CEO des Unternehmens Anklage erhoben, weil er zu Beginn der 1990er Jahre in betrügerische Immobiliengeschäfte in den USA verwickelt gewesen sei. Obwohl dies 10 Jahre vor der Gründung von Telit Communications war, wird das Renommee des Unternehmens infrage gestellt. Diese schlechten Nachrichten veranlassten den Fondsmanager, die Position zu verkaufen. Als Gegengeschäft baute der Fondsmanager eine Erstposition an NIBE auf. Das schwedische Unternehmen entwickelt Lösungen im Bereich Heizungs- und Klimatechnik. Das Unternehmen besteht aus drei Geschäftsbereichen. NIBE Climate Solutions, der mit +/- 60 % des Umsatzes den größten Geschäftsbereich darstellt, entwickelt Erdwärme- oder Luft-Wasser-Wärmepumpen. Durch den Einsatz der NIBE-Anlagen, die als die effizientesten ihrer Art gelten, können die Nutzer ihre Heizkosten beträchtlich senken. NIBE Element entwickelt und vertreibt Komponenten für Einstellung und Steuerung von Heiz-/Kühlprozessen für Hersteller aus ganz unterschiedlichen Branchen (Elektrowaren, Bahn, Automobil, Energie). Der Bereich NIBE Stoves schließlich, der nur einen kleinen Teil des Umsatzes erwirtschaftet, ist auf den nordischen Märkten und in Großbritannien gut positioniert. Außerdem stockte der Fondsmanager die Beteiligungen an Elior, Krones und Viscofan auf.

**BL-European Family Businesses**

Der Fonds BL-European Family Businesses investiert in hochwertige Familienunternehmen. Es handelt sich um europäische Gesellschaften, deren Kapital zu einem hohen Teil von einer Familie gehalten wird, von familiären Interessen (bei generationsübergreifenden Unternehmen) oder von einem einzigen Unternehmer (wenn es die erste Generation ist). Dieser Besitz ist auf mindestens 25 % der Stimmrechte festgesetzt, da damit normalerweise die strategische und operative Richtung des Unternehmens vorgegeben werden kann. Wichtig ist dem Fondsmanager ebenfalls eine aktive Beteiligung der Familie am Leben des Unternehmens, sei es in operativen Funktionen oder durch ihre – direkte oder indirekte – Tätigkeit im Verwaltungsrat. Der Fondsmanager achtet ebenfalls auf familiäre und gesellschaftliche Werte in der Unternehmenskultur sowie auf die erklärte Absicht, den Fortbestand des Familienunternehmens zu erhalten. Sobald die Definition des Familienunternehmens bestätigt ist, geht der Fondsmanager entsprechend dem unternehmerischen Ansatz von BLI vor. Das heißt: Jede Anlage wird als langfristige Beteiligung am Unternehmenskapital verstanden. Der Fondsmanager wählt Unternehmen aus, 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 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 Rentabilität auf das investierte Kapital des Unternehmens hoch war und/oder stieg.

Das Steuerjahr 2016/2017 ist das erste Geschäftsjahr des Fonds, der am 6. Dezember 2016 aufgelegt worden war. Im Jahresverlauf nahm der Fondsmanager 83 Erstpositionen in das Portfolio auf. Es wurden keine Beteiligungen verkauft. Die Verkaufsstrategie des Fondsmanagers – die begründet ist mit dem Bewertungsniveau, einer deutlichen Abschwächung der Anlagethese oder dem Unterschreiten der im Verkaufsprospekt festgelegten Stimmrechtsverhältnisse – gab im Berichtsjahr keinerlei Anlass zum Verkauf einer Position. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen lag somit zu Ende des Geschäftsjahrs bei 83. Die ersten zehn Positionen im Portfolio blieben mit etwa 20 % stabil gewichtet.

Die Branchengewichtung des Portfolios war zu Jahresende auf drei Wirtschaftszweige konzentriert: Industrie (31 %), zyklische Konsumgüter (21,6 %) und Basiskonsumgüter (18,3 %). Darauf folgten das Gesundheitswesen (9,1 %), Technologie (6,8 %) und Chemie (2 %). Diese Struktur ist von der seines Vergleichsindex weit entfernt. In geografischer Hinsicht ist das Portfolio im Wesentlichen in Frankreich, Italien und Deutschland (62,1 % der Aktiva) investiert, daraufhin die Schweiz (9,2 %), Spanien (6,8 %) und Belgien (5,3 %). Die Aufteilung nach Börsenkapitalisierung zeigt einen Schwerpunkt auf kleinen und mittleren Unternehmen: 18,4 % der Unternehmen besitzen eine Marktkapitalisierung über 10 Milliarden Euro, bei 52,7 % der Unternehmen liegt die Börsenkapitalisierung zwischen 1 Milliarde Euro und 10 Milliarden Euro, und die verbleibenden 18,8 % befinden sich unter diesem Grenzwert.

Seit seiner Auflegung am 7. Dezember 2016 erzielte der BL-European Family Businesses eine Performance von 24,81 %; der Index MSCI Europe verbuchte hingegen 13,92 %, und der MSCI Europe Small & Mid caps 18,62 %.

In den einzelnen Quartalen entwickelte sich das Portfolio wie folgt:

Die ersten beiden Geschäftsquartale des Fonds waren schwerpunktmäßig vom Aufbau des Portfolios geprägt. Im ersten Geschäftsquartal (Beginn 6. Dezember 2016) erzielte der BL-European Family Businesses eine Performance von 3,96 %; der Index MSCI Europe verbuchte hingegen 4,95 %, und der MSCI Europe Small & Mid caps 3,78 %. Zu Ende des ersten Geschäftsquartals umfasste das Portfolio 77 Positionen. Diese Diversifizierung ist dem Fondsmanager wichtig, da sie eine große Vielfalt an Endmärkten und Wachstumsvektoren ermöglicht und gleichzeitig die Liquiditätsrisiken verringert. Im zweiten Vierteljahr erzielte das Portfolio eine Performance von 10,37 %; der Index MSCI Europe verbuchte hingegen 5,95 %, und der MSCI Europe Small & Mid caps 6,96 %. Zu Ende des zweiten Geschäftsquartals bestand das Portfolio aus 80 Positionen.

Im dritten Geschäftsquartal des Fonds stieg der Nettoinventarwert des BL-European Family Businesses um 5,2 %. Die Positionen im Fondsportfolio entwickelten sich insgesamt positiv und konnten die Marktindizes hinter sich lassen: Der MSCI Europe Total Return stieg im gleichen Zeitraum nur um 0,7 %, der MSCI SMID Total Return um 2,3 %. Die beste Performance erbrachten dabei Groupe SEB, Belimo, Compugroup, KWS, Fluidra, SFS Group, Cembre, Nemetschek und Basler. BIC, UCB, Salvatore Ferragamo, Van de Velde und Masi Agricola beendeten das Quartal hingegen im negativen Bereich.

Im Quartal wurden drei neue Positionen ins Portfolio aufgenommen, so dass nun 83 Aktien im Fonds vertreten sind. Diese Diversifizierung ist dem Fondsmanager wichtig, da sie eine große Vielfalt an Endmärkten und Wachstumsvektoren ermöglicht und gleichzeitig die Liquiditätsrisiken verringert. Die neu ins Portfolio aufgenommenen Aktien sind Bonduelle, Isra Vision und Bossard.

Die 1831 gegründete Bossard-Gruppe ist in der siebten Generation in den Händen der Gründerfamilie, die heute 56 % des Kapitals kontrolliert. Die Familie ist bis heute im Unternehmen tätig und auch im Aufsichtsrat und seinem Vorsitz vertreten. Seit seinen Anfängen als kleiner Eisenwarenladen im schweizerischen Zug ist Bossard zu einem internationalen Spezialkonzern für Verbindungstechnologie gewachsen. Bossard bietet ein Sortiment von über 1 Million Verbindungselementen (Schrauben, Muttern, Bolzen, Dübel), dazu Engineering-Dienstleistungen bei der Produktentwicklung zur Optimierung der Endprodukte sowie Logistiklösungen zur Lagerverwaltung von Verbindungselementen für den Kunden. Das Unternehmen hat heute über 25.000 Kunden in Europa, Asien und Amerika, in so unterschiedlichen Branchen wie Transport, Elektronik, Medizintechnik. Damit bietet Bossard seinen

Kunden echten Mehrwert. Trotz ihres geringen Preises machen Verbindungselemente ein beträchtliches Auftragsvolumen aus (bei einem Fahrzeug z. B. bis zu 50 % aller Teile) und haben Auswirkungen auf Fertigungskosten und -dauer. Das Dienstleistungsangebot von Bossard ermöglicht es dem Kunden, Prozesse zu vereinfachen, Kosten zu senken und die Produktivität zu erhöhen.

Bonduelle ist ein weltweit tätiger Gemüseproduzent. Das im Jahr 1853 gegründete Unternehmen betrieb zunächst eine Destillerie, die sie anschließend um eine Hefe- und Zuckerproduktion erweiterte. Anfang des 20. Jahrhunderts verlegte sich die Unternehmerfamilie auf Gemüseprodukte; heute vertreibt sie Konserven, Tiefkühlprodukte sowie frische Salatmischungen. Die Familie Bonduelle hält 52 % der Anteile am Unternehmen und prägt die Unternehmensleitung in der Geschäftsführung sowie im Aufsichtsrat stark mit.

Isra Vision ist ein deutsches IT-Unternehmen, das Software für Machine-Vision-Lösungen entwickelt. Seine Anwendungsgebiete sind Automatisierungstechnik, Oberflächen- und Qualitätskontrolle. Gegründet wurde das Unternehmen 1985 von Ingenieuren der TU Darmstadt, die wissenschaftliche Konzepte in wirtschaftlich verwertbare Lösungen umsetzen wollten. Enis Ersü, einer der Gründer, ist CEO des Unternehmens und hält 25 % des Kapitals.

Im vierten Geschäftsquartal stieg der BL-European Family Businesses um 2,3 %. Damit entwickelte er sich gleich wie seine Vergleichsindizes: Der MSCI Europe stieg im selben Zeitraum um 2,7 %, der MSCI Europe Small and Mid caps um 4,5 %.

Zu den größten Performancetreibern zählten Datalogic, Jungheinrich und Fluidra. Datalogic zeigte eine dynamische Geschäftstätigkeit. Das italienische Unternehmen ist einer der Weltmarktführer für automatische Datenerfassung und Prozessautomation und profitiert von einer stabilen Nachfrage aus der Industrie für Lösungen im Bereich Automation, Qualitätskontrolle und Prozesssteuerung. Die Stabsübergabe in der Geschäftsleitung von Firmengründer Romano Volta an seine Tochter Valentina Volta geht zudem sehr gut vonstatten. Jungheinrich, der deutsche Spezialist für hochwertige Gabelstapler und automatische Lagersysteme, lieferte weiterhin hervorragende Ergebnisse. Fluidra, der spanische Spezialist für Schwimmbadtechnik und Wasseraufbereitung, legte zusammen mit der weiteren Erholung seiner Fundamentaldaten zu. Aufgrund mehrerer Faktoren – attraktive Bewertung, Aufschwungpotenzial infolge des starken Rückgangs seiner Geschäftstätigkeit nach der Krise in Spanien, Strategieplan – erwarten wir noch Kurssteigerungspotenzial.

Sodexo und Groupe SEB entwickelten sich im vergangenen Quartal hingegen schwach. Sodexo (Catering, Gemeinschaftsverpflegung, Facility Management) büßte aufgrund der schwachen Entwicklung im Gesundheitswesen der USA ein: Einbußen im Einkaufsvolumen, Reduzierung des Umfangs bestimmter Kunden (Veräußerungen von Krankenhäusern) sowie der freiwillige Rücktritt aus bestimmten Verträgen. Die Geschäftsleitung betont ebenfalls, dass die gegenwärtigen organisatorischen Veränderungen (nicht nach Regionen, sondern nach Geschäftsbereich) gewisse punktuelle Störungen mit sich brächten. SEB (kleine Elektrohaushaltsgeräte) veröffentlichte sehr gute Ergebnisse, die Zuwächse in sämtlichen Regionen und allen Produktkategorien bescheinigen. Der Anstieg des operativen Ergebnisses um immerhin 27 % blieb hinter den Erwartungen des Marktes zurück, weil die Unternehmensgruppe aktuell ihre Marketingausgaben aufstockt und damit höhere betriebswirtschaftliche und Verwaltungskosten verbucht. Unserer Ansicht nach wirken sich diese Maßnahmen auf Sicht aber positiv auf den Geschäftserfolg von Groupe SEB aus.

**BL-Equities Japan**

Der Fonds BL-Equities Japan wurde am 28. Juni 2011 aus den Aktiva des Fonds BL Fund Selection Japan der SICAV BL Fund Selection neu aufgelegt. Mit Datum vom 30. September 2017 endet folglich das sechste ganze Steuerjahr des Fonds.

Nach einem weniger erfreulichen Jahr kam der japanische Markt wieder auf Wachstumskurs und schloss das Steuerjahr 2017 des Fonds deutlich im Plus. Die fehlenden alternativen Anlagemöglichkeiten zu Aktien waren der Hauptgrund für die weiterhin günstige Entwicklung aller großer Aktienmärkte weltweit. Zum Anstieg des japanischen Marktes trugen die positiven Wirtschaftsdaten und Unternehmensergebnisse bei, ebenso das von der japanischen Zentralbank fortgeführte Programm zum Rückkauf von ETFs (Exchange Traded Funds) sowie die Schwäche des Yen. Nach der Abwertung der japanischen Währung gegenüber dem Euro fiel die Performance für Kunden mit Euro als Referenzwährung deutlich ungünstiger aus.

Während des gesamten Berichtsjahres entwickelte sich der Fonds ebenfalls positiv, jedoch schwächer als sein Vergleichsindex. Speziell im Aufwärtstrend des letzten Quartals 2016 schnitt das Portfolio schwächer ab. Zu diesem Anstieg trug die höhere Risikobereitschaft an den Märkten bei, die nach dem Sieg Donald Trumps bei den US-Präsidentschaftswahlen entstanden war. Die erwarteten höheren Infrastrukturausgaben und Steuersenkungen bewirkten einen Anstieg der amerikanischen Anleiherenditen und eine Verteuerung des US-Dollars. In diesem Zusammenhang wandten sich die Anleger eher zyklischen Unternehmen und Exporttiteln zu. Auch bei den Finanz- und Immobilienwerten herrschte – mit Blick auf die erwartete Zinserhöhung und Deregulierung der US-Finanzbranche – Einigkeit. Defensive und auf den japanischen Markt ausgerichtete Titel, in die das Portfolio deutlich stärker investiert ist als die Indizes, gaben hingegen nach.

Wir erlebten also in diesen ersten drei Monaten des Steuerjahres eine veritable Rotation der Branchen und der Anlagestile. Die Anleger nahmen Gewinne auf Wachstumstitel und Werte mit hoher Rentabilität mit und kauften Substanzaktien („Value“-Aktien), die seit mehreren Jahren hinterherhinkten. Dieser Trend kehrte sich im restlichen Jahr um, und das Portfolio fand wieder zu einem deutlich erfreulicherem Performanceprofil zurück.

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

Im ersten Geschäftsquartal des Fonds erwarb der Fondsmanager eine Erstposition an Temp Holdings, einem auf Zeitarbeit spezialisierten Personaldienstleister. Im Bereich der Nahversorgungsläden stockte der Fondsmanager seine Position am Marktführer Seven & I Holdings auf; Lawson wurde im Gegenzug vollständig verkauft. Die Positionen an Rakuten und Sawai Pharmaceutical wurden veräußert, weil die Anlagethesen beider Unternehmen infrage gestellt worden waren. Air Water wurde aus Bewertungsgründen verkauft, nachdem der Titel seit seinem ursprünglichen Kaufkurs kräftige Zuwächse erzielt hatte.

Im zweiten Geschäftsquartal des Fonds stieß der Fondsmanager die Position an SMC (Hersteller von pneumatischen Antrieben für industrielle Anwendungen) ab. Das Unternehmen war nach einem Bericht von Wells Investment, der die Governance-Praktiken kritisierte und den Leerverkauf der Aktie empfahl, in Schwierigkeiten geraten. Auch wenn der Fondsmanager nicht nachprüfen kann, ob die Vorwürfe gerechtfertigt sind, so ist ihm doch bewusst, dass SMC kein Beispiel für Corporate Governance ist. Diese fehlende Transparenz veranlasste ihn zum Verkauf der Position, um das Risiko im Portfolio zu verringern. In der Chemiebranche wurde die Beteiligung an Kuraray aufgrund seiner hohen Bewertung aufgelöst; der Verkaufserlös wurde in eine Position am Konkurrenzunternehmen Toray Industries investiert. Toray ist der größte Hersteller von Kohlenstofffasern und besitzt einen Weltmarktanteil von 40 %. Der Fondsmanager erwarb außerdem eine Erstposition an SMS, einem Dienstleister im Bereich Personalvermittlung und Stellenanzeigen für Pflegefachkräfte und medizinische Fachberufe. Auf diesem Gebiet ist SMS mit einem Marktanteil von 25 % führend.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Im dritten Geschäftsquartal des Fonds konnte der Fondsmanager Zuflüsse in den Fonds nutzen, um seinen Bestand an Substanzwerten („Value“-Aktien) aufzustocken. Er kaufte Positionen an den Industrieunternehmen Fujitec und Toshiba Plant Systems & Services und dem Chemieunternehmen Daicel, darüber hinaus an dem Hausbauer Sumitomo Forestry und an Fujifilm Holdings, einem diversifizierten Anbieter von Lösungen im IT- und Medizinbereich. Ins Portfolio aufgenommen wurde auch Zojirushi, ein Hausgerätehersteller und weltweit einer der führenden Produzenten von Reiskochern. Alle genannten Unternehmen werden mit einem starken Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt und bieten gleichzeitig eine solide Bilanz wie auch ein attraktives Renditepotenzial. Aus dem Fondsportfolio verkauft wurde die Position an dem Chemieunternehmen JSR, der Grund hierfür war das Bewertungsniveau.

Im vierten Geschäftsquartal des Fonds baute der Fondsmanager Erstpositionen an Qol und Okamoto Industries auf. Qol ist eine japanische Apothekenkette, die ihre Präsenz auf dem stark fragmentierten Markt mithilfe von organischem Wachstum sowie zahlreichen Fusionen und Übernahmen weiter ausbaut. Das Unternehmen Okamoto Industries ist auf Gummi- und Kunststoffprodukte spezialisiert. Sein umfassendes Know-how in Materialchemie verschafft ihm eine Stellung als Technologieführer, und dank seiner Fähigkeit, solide und extrem dünne Produkte herzustellen, besitzt es einen klaren Wettbewerbsvorteil. Okamoto ist insbesondere einer der größten Kondomhersteller der Welt. Auf Verkaufsseite wurden Disco, Komatsu und Sogo Medical aus Bewertungsgründen abgestoßen.

Nach diesen Transaktionen stieg die Anzahl der Positionen im Portfolio von 58 auf 59. Die Struktur des Fonds 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 Fonds wurde auf niedrigem Niveau gehalten.

**Ausblick**

Im vergangenen Steuerjahr des Fonds trugen die Schwäche des Yen, eine günstige konjunkturelle Lage sowie der deutliche Anstieg der Unternehmensgewinne und -margen zum Wachstum des japanischen Marktes bei. Die Interventionen der Bank of Japan sowie die Höhergewichtung von Aktien durch inländische Pensionsfonds stützten den Markt ebenfalls und dürften dies auch künftig tun. Ausländische Anleger hielten sich eher fern und scheinen sich erst den Ausgang der „Abenomics“ – des ehrgeizigen Wirtschaftsprogramms von Premierminister Shinzo Abe – abwarten zu wollen.

Es lassen sich schon deutliche Verbesserungen in puncto Corporate Governance verzeichnen, die sich nicht zuletzt in Dividendenerhöhungen und Aktienrückkäufen niederschlagen. Zugleich häufen die japanischen Unternehmen weiterhin reichlich Barmittelbestände in ihren Bilanzen an, die sie für höhere Ausschüttungen, stärkere Investitionsausgaben oder höhere Löhne und Gehälter ihrer Mitarbeiter verwenden könnten. Die Gewinne der Unternehmen werden 2017 Rekordwerte erreichen. Wenn auch Geduld und Ausdauer die Schlüsselwörter auf dem – möglicherweise steinigem – Weg zu einem Konjunkturaufschwung bleiben, so häufen sich in letzter Zeit doch die ermutigenden Zeichen bezüglich der Aussichten für japanische Unternehmen. Die Qualitätsunternehmen im BL-Equities Japan sind gut positioniert, um von dieser konjunkturellen Belebung zu profitieren, und dürften in der Lage sein, als attraktive Anlagen langfristig Wert für Aktionäre zu schaffen.

**BL-Equities Asia**

Während des Steuerjahres des Fonds waren an den asiatischen Märkten zwei Marktphasen zu beobachten: zunächst eine Abwärtsphase, die ihre Talsohle am 23. Dezember 2016 erreichte, sowie anschließend eine zweite kräftige ununterbrochene Erholungsphase in den Folgemonaten (mit einem Anstieg von über 30 % gegenüber dem Tiefststand).

Das erste Geschäftsquartal war geprägt von der Wahl Donald Trumps und den potenziellen Gefahren für die Schwellenländer, beispielsweise Strafzölle, negative Auswirkungen auf den Welthandel sowie eine Politik, die auf „America first“ setzt und zu Lasten der Wirtschaftspartner geht. Als wäre dies nicht genug, kletterte der US-Dollar auf seinen höchsten Stand seit 14 Jahren, was die asiatischen Länder zusätzlich belastete. Danach zerstreuten sich eben diese Ängste wieder, und die Märkte fokussierten sich stärker auf das Gewinnwachstum der Unternehmen, das im Laufe des Jahres mehrfach nach oben korrigiert wurde.

Im Steuerjahr erzielte der Index MSCI AC Asia Pacific ex Japan eine Performance von 20,6 %. Der BL-Equities Asia legte um 9,44 % (in USD) zu.

Diese gegenläufige Wertentwicklung ist hauptsächlich der Tatsache geschuldet, dass im Fonds Technologiewerte untergewichtet und Basiskonsumtitel stark übergewichtet sind.

Die gute Entwicklung der Indizes ist vor allem den Schwergewichten der IT-Branche zu verdanken, d. h. den „BATTS“ Baidu, Alibaba, Tencent, TSMC und Samsung. Allein diese fünf Unternehmen machen nun über 22 % im Index MSCI AC Asia ex Japan aus und erzielten eine Performance von 26,2% bis 63,3 % (in USD).

Ebenfalls stark performten die zyklischeren Branchen, beispielsweise Immobilien, Rohstoffe, Finanzindustrie und Energie. Weniger zyklische Sektoren (Gesundheit, Basiskonsum) schnitten über das ganze Jahr gesehen hingegen deutlich schwächer ab.

Geografisch gesehen legten die Märkte Chinas und Koreas am meisten zu. In China erhielt der Aktienmarkt Auftrieb durch ein überraschend hohes Wirtschaftswachstum von 6,9 % p. a. Positiv auf den chinesischen Markt wirkte auch die Entscheidung von MSCI, chinesische A-Aktien in die weltweiten Indizes aufzunehmen. Obwohl diese Aktien zunächst schwach vertreten waren (0,7 % des Index MSCI Emerging Markets), stellt diese Entscheidung einen wichtigen Schritt in der allmählichen Anerkennung Chinas als bedeutender Finanzmarkt dar. Schließlich ist die gute Entwicklung des chinesischen Marktes vor allem der Tatsache geschuldet, dass die großen Technologiewerte (die im Geschäftsjahr kräftig zulegten) mit knapp 40 % sehr hoch gewichtet sind.

Gestützt wurde die gute Performance der koreanischen Aktien durch den Sieg von Moon Jae In bei den Präsidentschaftswahlen, ebenso durch die Entscheidung von Samsung Electronics, alle selbst gehaltenen Aktien, die über 13 % der Börsenkapitalisierung ausmachen, zu annullieren. Dies, wie auch die Entscheidung für weitere Aktienrückkäufe und Dividendenerhöhungen, kann als Signal verstanden werden, dass koreanische Unternehmen in Bezug auf die Kapitalrendite für die Anleger endlich aufholen. Auch der politische Wechsel in Korea geht in diese Richtung, zumal der neue Präsident die Reform der so genannten Jaebeols und die Stärkung der Minderheitsaktionäre zu einem zentralen Punkt seiner Agenda machen will.

Zu den Unternehmen im Portfolio: Im Geschäftsjahr baute der Fondsmanager zehn Erstpositionen auf. Dabei kaufte er folgende Beteiligungen (in chronologischer Reihenfolge): Alibaba (unbestrittener Marktführer im chinesischen Online-Handel), Dali Foods (chinesisches Handelsunternehmen für Lebensmittel und Getränke), AmorePacific (koreanischer Marktführer für Kosmetika und Hygieneprodukte), Hyundai Mobis (weltweit sechstgrößter Automobilzulieferer aus Südkorea), Sunny Friend Environmental (Marktführer im Bereich Abfallmanagement (medizinische Abfälle, giftige und nichttoxische Industrieabfälle) in Taiwan und der Metropolregion Peking, Nongshim (koreanischer Marktführer für Nahrungsmittel und Getränke), Vinamilk (größte Produzent von Milchprodukten in Vietnam), S-1 (Marktführer für Sicherheitslösungen in Südkorea), China Biologic (chinesisches

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Pharmaunternehmen), Hanssem (größter koreanischer Hersteller für Inneneinrichtung) sowie Hangzhou Hikvision (weltweit führende Hersteller von innovativen Videoüberwachungsprodukten und -lösungen).

Bei den Verkaufsgeschäften entfernte der Fondsmanager folgende Unternehmen aus dem Portfolio (aus Bewertungsgründen oder wegen veränderter Fundamentaldaten): BEC World (Thailand), Gudang Garam (Indonesien), Orion Holdings (Südkorea), Ginko (Taiwan) sowie Intouch (Thailand).

Selbst nach schönen Gewinnen im Jahr 2017 werden die asiatischen Märkte weiterhin mit einem deutlichen Abschlag zu den Industriestaaten gehandelt und bleiben somit interessant. Der Kursanstieg in den letzten Geschäftsquartalen erklärt sich im Wesentlichen durch den Anstieg der Unternehmensgewinne infolge gestiegener Gewinnmargen; das Bewertungsniveau hat sich dabei kaum verändert. Zudem weisen diese Unternehmen heute oft deutlich solidere Bilanzen auf, die Verschuldungsquote ist halb so hoch wie die von Unternehmen in Industrieländern.

Es empfiehlt sich hingegen, den Devisenmarkt im Allgemeinen sowie den US-Dollar und die geopolitischen Unwägbarkeiten im Besonderen aufmerksam zu beobachten. Letztere können jederzeit 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.

**BL-Equities Dividend**

Im Steuerjahr des Fonds stieg der Nettoinventarwert des BL-Equities Dividend um 4,03 % (Gesamtertrag in Euro).

Im Berichtszeitraum wurden fünf Beteiligungen verkauft

Die Positionen an CapitaLand Mall Trust und CapitaLand Commercial (beide Immobilienkapitalgesellschaften) wurden nach Überprüfung ihrer Anlagethese verkauft. Außerdem wurden Digital Telecommunications Infrastructure und Österreichische Post aus Bewertungsgründen abgestoßen. Telstra, der australische Marktführer in der Telekommunikationsbranche, kündigte zum ersten Mal seit fast 20 Jahren eine Verringerung der Dividende je Stammaktie an. Die daraus erwirtschafteten Erträge sind nach Einschätzung des Fondsmanagers nicht mehr hoch genug, um die branchenspezifischen Risiken (stärkerer Wettbewerb, Preisdruck) zu kompensieren. Daher zog der Fondsmanager den Verkauf dieser Beteiligung vor.

Als Gegengeschäft wurden drei Erstpositionen aufgebaut:

Colgate-Palmolive zählt zu den Weltmarktführern im Bereich Mundhygiene (Colgate), Seife, Duschgel, Shampoo, Deodorants (Palmolive, Sanex) sowie Haustiernahrung (Hill's). Domino's Pizza Group PLC hält die ausschließlichen Rechte für das Franchising der Marke Domino's in Großbritannien, Irland und der Schweiz sowie Beteiligungen u. a. für Deutschland, Schweden und Norwegen. Vietnam Dairy Products ist, wie sein Name vermuten lässt, der vietnamesische Marktführer bei Milchprodukten (Flüssigmilch, Milchpulver, Kondens- und Sojamilch, Baby- und Erwachsenenahrung, Joghurt, Käse, Speiseeis etc.).

Das Besondere in diesem Fall: Wenige Wochen nach dem Erwerb der Erstposition an Mead Johnson, dem Marktführer für Säuglingsanfangs- und Kleinkindnahrung, sah sich der Fondsmanager gezwungen, sich von der Beteiligung zu trennen. Grund hierfür war das Anfang Februar angekündigte Übernahmeangebot seitens Reckitt Benckiser, an dem der Fonds ebenfalls eine Position hält.

Zum Ende des Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Bruttodividende des BL-Equities Dividend bei 3,5 % p. a.

Im aktuellen Kontext (begrenzttes Wachstum, strukturell deflationäres Umfeld, weiterhin lockere Geldpolitik, niedrige Zinsen und weltweit relativ hohes Bewertungsniveau) ist der Fondsmanager der Auffassung, dass Dividenden heute mehr denn je ein Thema sind. Denn Aktien sind immer noch größtenteils ohne Alternative, auch wenn die Renditeaussichten unter dem historischen Durchschnitt liegen. Ein großer Teil der Aktienperformance dürfte daher aus Dividenden stammen.

### **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 Fonds, 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 Eiris, deren Bewertung der Firmen über finanzielle Aspekte hinausgeht. Vigeo Eiris 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. Die Anwendung unkonventioneller Maßnahmen in der Geldpolitik sorgte für große wirtschaftliche und finanzpolitische Verzerrungen: Aktienbewertungen stiegen sehr hoch an, während das Wachstumspotenzial der Wirtschaft gering ist. Daher beließ der Fondsmanager die Kasseposition auf hohem Niveau und verkaufte weiterhin Futures auf den S&P 500, um das Netto-Aktienengagement bei ungefähr 65 % 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 Campbell Soup und BIC auf.

Das US-Nahrungsmittelunternehmen Campbell Soup ist am meisten bekannt für Suppen; in diesem Segment hält es in den USA einen Marktanteil von 60 %. Weitere Produkte sind Gebäck und Getränke. In den vergangenen fünf Jahren gestaltete das Unternehmen sein Produktportfolio deutlich um und richtete es stärker auf die Attribute „frisch“ und „natürlich“ aus, was für höhere Wachstumsraten sorgt. Dank dieser Strategie dürfte der Konzern eine hohe Rentabilität halten und in den kommenden Jahren einen leichten Wachstumsanstieg verzeichnen können.

BIC stellt hauptsächlich Kugelschreiber, Einwegfeuerzeuge und Einwegrasierer her. Das französische Familienunternehmen verfügt über ein internationales Vertriebsnetz, ein einfaches und effizientes Geschäftsmodell, eine solide Finanzstruktur sowie ein kluges und vorausschauendes Management. Wegen schwacher Umsätze in den USA brach der BIC-Aktienkurs seit Anfang 2016 um ein Drittel ein. Diese Gelegenheit nutzte der Fondsmanager zum Aufbau einer Erstposition bei einem vernünftigen Bewertungsniveau.

Dagegen wurden folgende Beteiligungen verkauft: Cisco Systems (sein Umsatz bleibt – aufgrund des schleppenden Übergangs hin zu einem Geschäftsmodell, das regelmäßigeren Umsatz generiert – stark abhängig von der guten Verfassung der globalen Wirtschaft), IBM (dessen strategische Positionierung in einem sich schnell entwickelnden digitalen Umfeld immer weniger klar erkennbar ist), Colruyt (dessen

marginale Rentabilität des investierten Kapitals schwächer wird, weil sich für den Konzern nur schwer neue Investitionschancen auftun) sowie Schneider Electric (hier steigerte der Anstieg des Börsenkurses – trotz stagnierender Gewinne in den vergangenen Jahren – die Bewertung des Titels erheblich).

Per Ende September 2017 war der Fonds zu 86,5 % in Aktien investiert, die Kasseposition machte 13,5 % aus. Die auf den S&P 500 verkauften Futures lagen bei 22 % des Portfoliowertes, so dass das Netto-Aktien-Exposure 64,5 % ergab. Die Gewichtung nach Währungen stellt sich wie folgt dar: 39,5 % in EUR, 38,5 % in USD, 11 % in GBP, 7 % in CHF sowie 4 % in DKK.

#### Ausblick

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

#### **BL-Emerging Markets**

Im Steuerjahr 2017 des Fonds verbuchten die Schwellenländer-Aktien einen anhaltenden Aufwärtstrend. Von Ende September 2016 bis Ende September 2017 erzielte der MSCI Emerging Markets Net Zuwächse von 16,5 % (in Euro). Der Fonds blieb hinter dem Index MSCI Emerging Markets zurück und büßte im selben Zeitraum 1,4 % ein.

Diese gegenläufige Wertentwicklung ist größtenteils der Tatsache geschuldet, dass im Fonds Technologiewerte untergewichtet und Basiskonsumittel stark übergewichtet sind.

In der Tat verzeichnete der IT-Sektor im Berichtsjahr (wie bereits im Vorjahr) die beste Performance. Performancetreiber für diese Branche wie auch für den Index waren die drei führenden chinesischen Online-Dienste Alibaba, Tencent und Baidu, die Zuwächse zwischen 29 % und 56 % erzielten. Die beiden anderen Branchen-Schwergewichte – der südkoreanische Konzern Samsung Electronics sowie der taiwanische Halbleiterhersteller TSMC – verbuchten eine Performance von +49,8 % bzw. 20,1 %. Allein diese fünf Unternehmen machen nun knapp 20 % im Index MSCI Emerging Markets aus.

Ebenfalls stark performten die zyklischeren Branchen, beispielsweise Immobilien, Rohstoffe, Finanzindustrie und Energie. Hingegen drehten weniger zyklische Sektoren (Pharma, Basiskonsum) im Berichtsjahr ins Minus.

Was die Aktienallokation betrifft, so begann der Fondsmanager das Steuerjahr mit einem Exposure von 79 % und schloss das Steuerjahr bei 75 % (die Untergrenze ist auf 60 % festgesetzt). Seit der letzten Marktkorrektur Anfang 2016 stiegen die Bewertungen allmählich an. Auch wenn die Unternehmensergebnisse positiv ausgefallen sind und die Bewertungen insgesamt noch nicht übermäßig hoch erscheinen, behält der Fondsmanager derzeit Zuflüsse in den Fonds als Liquidität, um auf interessantere Gelegenheiten zum Kauf von Qualitätsaktien zu warten.

Staatsanleihen aus Schwellenländern sowie die Kasseposition bleiben überwiegend 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 Steuerjahres mehrere Aktien-Erstpositionen auf. Er kaufte folgende Beteiligungen (in chronologischer Reihenfolge): BGF Retail (Kette für Nachbarschaftsläden in Südkorea), Orion (Südkorea), Dali Foods (China; beide Hersteller von Gebäck, Snacks und Getränken), Clicks (größte Apothekenkette in Südafrika), Vinamilk (unangefochtener Marktführer für Molkereiprodukte in Vietnam) sowie schließlich Hanssem (größter südkoreanischer Möbelhersteller).

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Bei den Aktienverkäufen entfernte der Fondsmanager folgende Unternehmen aus dem Portfolio (aus Bewertungsgründen oder wegen veränderter Fundamentaldaten): Shoprite (Südafrika), Television Broadcasts (Hongkong), Super Group (Singapur) und BGF Retail (Südkorea).

**Ausblick**

In den Schwellenländern könnten jederzeit politische und geopolitische Unwägbarkeiten entstehen und an den lokalen Aktienmärkten für Turbulenzen sorgen. Im Steuerjahr des Fonds war dies insbesondere der Fall in Brasilien, Südafrika, der Türkei sowie in Nordkorea.

Daher trifft der Fondsmanager seine Anlageentscheidungen weiterhin auf Grundlage von Qualität und Bewertung der Unternehmen – 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. Auch die Kasseposition lautet auf harte Währungen (Euro oder US-Dollar).

Damit soll dieser – aus Anleihen und Kasseposition bestehende – Anteil das Portfolio im Falle von Korrekturen der Schwellenmärkte abfedern, und der Fondsmanager könnte den Aktienteil bei einem günstigeren Bewertungsniveau aufstocken.

**BL-Global Flexible EUR**

Das Wachstum der globalen Wirtschaft hat sich in den vergangenen zwölf Monaten leicht verbessert. Für die meisten Überraschungen sorgte die Eurozone: Trotz einer viel restriktiveren Haushaltspolitik war die BIP-Wachstumsrate ähnlich hoch wie in den USA. Die zyklische konjunkturelle Belebung kann jedoch nicht die strukturellen Schwierigkeiten verbergen, vor denen die Weltwirtschaft steht. Wegen der allgemeinen Überschuldung bleibt das nominale Wachstum gering, auch wenn die Geldpolitik nach wie vor äußerst locker ist. Da dauerhaft niedrige Zinsen eher spekulative als rentable Anlagen begünstigen, konnte eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung gepaart mit hohen Produktivitätsgewinnen – die der entscheidende Faktor für eine Verbesserung der Lebensqualität der Bevölkerung sind – nicht zustande kommen. Darüber hinaus haben die niedrigen Zinsen eine Inflation des Finanz- und Immobilienvermögens ausgelöst, die die sozialen Ungleichheiten verschärft. Das Fehlen einer Lösung für das Überschuldungsproblem, die geringen Produktivitätsgewinne sowie die wachsende gesellschaftliche Kluft sind keine geeigneten Voraussetzungen für eine Rückkehr zu einem ausgeglichenen und autonomen Wirtschaftswachstum.

Wegen struktureller deflationärer Kräfte wie der Globalisierung und der digitalen Revolution bleibt die Inflation – trotz der geringen Arbeitslosenquote in den meisten Ländern – niedrig. Obwohl die Preissteigerungsrate in den vergangenen zwölf Monaten infolge der Stabilisierung der Ölpreise gestiegen war, liegt sie sowohl in den USA als auch in Japan und der Eurozone nach wie vor unter der Zielmarke der Zentralbanken von zwei Prozent.

Aufgrund der niedrigen Inflation und des fragilen Wachstums bleibt die Geldpolitik deutlich expansiv. Von den großen Zentralbanken der Industrieländer hat nur die US-amerikanische Federal Reserve bislang ihre Zinsen erhöht. Die Europäische Zentralbank wie auch die Bank von Japan wendeten weiterhin negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken an und behielten – mithilfe einer Bilanzerweiterung – Maßnahmen der quantitativen Lockerung bei.

An den Rentenmärkten hatten die Renditen der meisten Staatsanleihen im September 2016 äußerst niedrige Werte erreicht. In den vergangenen zwölf Monaten stiegen die Renditen leicht an, blieben jedoch auf niedrigem Niveau. In den angelsächsischen Ländern stiegen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 1,59 % auf 2,33 % (USA) sowie von 0,75 % auf 1,36 % (Großbritannien). In Deutschland nahmen die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von -0,12 % auf 0,46 % zu, in Italien von 1,19 % auf 2,11 % sowie in Spanien von 0,88 % auf 1,60 %. Demzufolge ging der ‚JP Morgan EMU Government Bond Index‘ zwischen September 2016 und September 2017 um 3,2 % zurück.

Die fehlenden alternativen Anlagemöglichkeiten zu Aktien waren der Hauptgrund für die weiterhin günstige Entwicklung der Aktienmärkte. In der ersten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds wurden die Aktienkurse gestützt von den Hoffnungen auf einen konjunkturellen Aufschwung nach der Wahl Donald Trumps zum neuen US-Präsidenten Anfang November 2016. In der zweiten Hälfte tendierten die Märkte weiterhin positiv, obwohl die neue US-Regierung Schwierigkeiten hatte, ihre Reformpläne voranzubringen. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net in Euro um 12,8 %. Aufgeschlüsselt nach Sektoren verzeichneten Technologie-, Finanz- und zyklische Titel die stärksten Zuwächse, während die Konsum- und Gesundheitsbranche zurückblieben.

An den Devisenmärkten wertete der Euro gegenüber fast allen anderen Währungen auf. Die Stärke des Euro resultierte daraus, dass sich die europäische Konjunktur erstaunlich robust entwickelte und das politische Risiko in der Eurozone nach der Wahl von Emmanuel Macron in Frankreich sank. Die europäische Gemeinschaftswährung legte um 5,2 % gegenüber dem US-Dollar zu, um 16,7 % gegenüber dem japanischen Yen, um 1,7 % gegenüber dem britischen Pfund und um 4,8 % gegenüber dem Schweizer Franken. Die meisten Schwellenländer-Währungen, die eher an den US-Dollar als an den Euro gekoppelt sind, schwächten ebenfalls gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung ab.

Per Ende September 2017 war der Fonds zu 70 % in Aktien investiert; die geografische Gewichtung (ohne Goldminengesellschaften) stellte sich wie folgt dar: Eurozone 9,5 %, übrige europäische Länder 16 %, Nordamerika 19 %, Asien-Pazifik (ex Japan) 15,5 %, Japan 10 %. 10 % bildeten Aktien von Goldminengesellschaften, 10 % Anleihen sowie weitere 10 % als Kasseposition.

In geografischer Hinsicht war das Aktienportfolio (ohne Goldminengesellschaften) folgendermaßen aufgeteilt: Eurozone 9,5 %, übrige europäische Länder 16 %, Nordamerika 19 %, Asien-Pazifik (ex Japan) 15,5 %, Japan 10 %.

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

Die Allokation nach Währungen (nach Devisentermingeschäften) sah folgendermaßen aus: 29,5 % in EUR, 18,5 % in USD, 14 % in CHF, 10 % in CAD, 10 % in JPY sowie 18 % in andere Währungen.

Der Fondsmanager wird die Zusammensetzung des Portfolios weiterhin entsprechend seiner Analyse des Wirtschaftsumfelds und der relativen Bewertung der einzelnen Anlageklassen anpassen.

### **BL-Global Flexible USD**

Das Wachstum der globalen Wirtschaft hat sich in den vergangenen zwölf Monaten leicht verbessert. Für die meisten Überraschungen sorgte die Eurozone: Trotz einer viel restriktiveren Haushaltspolitik war die BIP-Wachstumsrate ähnlich hoch wie in den USA. Die zyklische konjunkturelle Belebung kann jedoch nicht die strukturellen Schwierigkeiten verbergen, vor denen die Weltwirtschaft steht. Wegen der allgemeinen Überschuldung ist das nominale Wachstum nach wie vor geringer als der historische Durchschnitt, und die Geldpolitik bleibt äußerst locker.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Wegen struktureller deflationärer Kräfte wie der Globalisierung und der digitalen Revolution bleibt die Inflation – trotz der geringen Arbeitslosenquote in den meisten Ländern – niedrig. Obwohl die Preissteigerungsrate in den vergangenen zwölf Monaten infolge der Stabilisierung der Ölpreise gestiegen war, liegt sie sowohl in den USA als auch in Japan und der Eurozone nach wie vor unter der Zielmarke der Zentralbanken von zwei Prozent.

Aufgrund der niedrigen Inflation und des fragilen Wachstums bleibt die Geldpolitik deutlich expansiv. Von den großen Zentralbanken der Industrieländer hat nur die US-amerikanische Federal Reserve bislang ihre Zinsen erhöht. Die Europäische Zentralbank wie auch die Bank von Japan wendeten weiterhin negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken an und behielten – mithilfe einer Bilanzerweiterung – Maßnahmen der quantitativen Lockerung bei.

An den Rentenmärkten hatten die Renditen der meisten Staatsanleihen im September 2016 äußerst niedrige Werte erreicht. In den vergangenen zwölf Monaten stiegen die Renditen leicht an, blieben jedoch auf historisch niedrigem Niveau. In den USA steigerte sich die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe von 1,59 % auf 2,33 %.

Besondere Ereignisse an der Devisenfront waren der schwache US-Dollar gegenüber den Währungen der wichtigsten Industrieländer (den japanischen Yen ausgenommen). So verlor der US-Dollar 3,2 % gegen das britische Pfund sowie 4,9 % gegen den Euro. Die Stärke des Euro resultierte daraus, dass sich die europäische Konjunktur erstaunlich robust entwickelte und das politische Risiko in der Eurozone nach der Wahl von Emmanuel Macron in Frankreich sank. Gegenüber dem japanischen Yen wertete der US-Dollar allerdings um 9,94 % auf.

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

Per Ende September 2017 war der Fonds BL-Global Flexible USD zu 94,2 % in Aktien investiert. Ein Teil des Aktienengagements wurde über den Verkauf von Futures auf Börsenindizes abgesichert, so dass der Netto-Aktienteil nur mehr 60 % beträgt. Der Fonds bleibt zu 3,7 % in Staatsanleihen der US Treasury investiert. Die Kasseposition machte 2,1 % innerhalb des Fonds aus.

In Bezug auf die Verteilung nach Währungen ist der Fonds wie folgt investiert: 68,7 % in USD, 7,9 % in GBP, 6,8 % in EUR, 5,9 % in CHF, 5,8 % in JPY sowie 4,9 % in sonstige, insbesondere Schwellenländer-Währungen. Per Ende September 2017 war keine Währungsallokation durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Das Netto-Exposure in USD lag also bei 68,7 %.

**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 Equities**

Das Wachstum der globalen Wirtschaft hat sich in den vergangenen zwölf Monaten leicht verbessert. Für die meisten Überraschungen sorgte die Eurozone: Trotz einer viel restriktiveren Haushaltspolitik war die BIP-Wachstumsrate ähnlich hoch wie in den USA. Die zyklische konjunkturelle Belebung kann jedoch nicht die strukturellen Schwierigkeiten verbergen, vor denen die Weltwirtschaft steht. Wegen der allgemeinen Überschuldung bleibt das nominale Wachstum gering, auch wenn die Geldpolitik nach wie vor äußerst locker ist. Da dauerhaft niedrige Zinsen eher spekulative als rentable Anlagen begünstigen, konnte eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung gepaart mit hohen Produktivitätsgewinnen – die der entscheidende Faktor für eine Verbesserung der Lebensqualität der Bevölkerung sind – nicht zustande kommen. Darüber hinaus haben die niedrigen Zinsen eine Inflation des Finanz- und Immobilienvermögens ausgelöst, die die sozialen Ungleichheiten verschärft. Das Fehlen einer Lösung für das Überschuldungsproblem, die geringen Produktivitätsgewinne sowie die wachsende

gesellschaftliche Kluft sind keine geeigneten Voraussetzungen für eine Rückkehr zu einem ausgeglichenen und autonomen Wirtschaftswachstum.

Wegen struktureller deflationärer Kräfte wie der Globalisierung und der digitalen Revolution bleibt die Inflation – trotz der geringen Arbeitslosenquote in den meisten Ländern – niedrig. Obwohl die Preissteigerungsrate in den vergangenen zwölf Monaten infolge der Stabilisierung der Ölpreise gestiegen war, liegt sie sowohl in den USA als auch in Japan und der Eurozone nach wie vor unter der Zielmarke der Zentralbanken von zwei Prozent.

Aufgrund der niedrigen Inflation und des fragilen Wachstums bleibt die Geldpolitik deutlich expansiv. Von den großen Zentralbanken der Industrieländer hat nur die US-amerikanische Federal Reserve bislang ihre Zinsen erhöht. Die Europäische Zentralbank wie auch die Bank von Japan wendeten weiterhin negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken an und behielten – mithilfe einer Bilanzerweiterung – Maßnahmen der quantitativen Lockerung bei.

Die fehlenden alternativen Anlagemöglichkeiten zu Aktien waren der Hauptgrund für die weiterhin günstige Entwicklung der Aktienmärkte. In der ersten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds wurden die Aktienkurse gestützt von den Hoffnungen auf einen konjunkturellen Aufschwung nach der Wahl Donald Trumps zum neuen US-Präsidenten Anfang November 2016. In der zweiten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds tendierten die Märkte weiterhin positiv, obwohl die neue US-Regierung Schwierigkeiten hatte, ihre Reformpläne voranzubringen. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net in Euro um 12,8 %. Aufgeschlüsselt nach Sektoren verzeichneten Technologie-, Finanz- und zyklische Titel die stärksten Zuwächse, während die Konsum- und Gesundheitsbranche zurückblieben.

An den Devisenmärkten wertete der Euro gegenüber fast allen anderen Währungen auf. Die Stärke des Euro resultierte daraus, dass sich die europäische Konjunktur erstaunlich robust entwickelte und das politische Risiko in der Eurozone nach der Wahl von Emmanuel Macron in Frankreich sank. Die europäische Gemeinschaftswährung legte um 5,2 % gegenüber dem US-Dollar zu, um 16,7 % gegenüber dem japanischen Yen, um 1,7 % gegenüber dem britischen Pfund und um 4,8 % gegenüber dem Schweizer Franken. Die meisten Schwellenländer-Währungen, die eher an den US-Dollar als an den Euro gekoppelt sind, schwächten ebenfalls gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung ab.

Während des Steuerjahres des Fonds behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei. Da eine Lösung für das Überschuldungsproblem fehlt und die Börsenbewertungen hoch sind, verringert sich das langfristige Renditepotenzial der Aktien beträchtlich. Daher blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung mittels Verkauf von Futures auf Börsenindizes) niedrig und lag zu Ende des Steuerjahres bei 81,5 % (September 2016: 81 %). Die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen bleiben im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind.

Bei den europäischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Henkel, Essilor und Essity. Er verkaufte die Beteiligung an Pandora.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Nike, Molson Coors, Celgene und Zoetis auf. Die Positionen an Las Vegas Sands, Procter & Gamble, AdvanSix, Wabco, Harley Davidson, Cisco Systems, Mattel sowie WW Grainger stieß er ab.

Seitens der japanischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Seven & I, Pigeon und Toray Industries. Er verkaufte die Beteiligungen an Rakuten, Lawson, Sawai Pharmaceutical, SMC, Kuraray, JSR, Nitori und Komatsu.

In den Schwellenländern erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Grupo Lala, Hengan und Orion. Die Aktien an BGF Retail wurden im Geschäftsjahr gekauft und wieder verkauft.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Bei den Währungen tätigte der Fondsmanager im Berichtsjahr keine Devisentermingeschäfte. Im September 2017 machte der Anteil in Euro 24,2 % aus. Weiterhin war der Fonds in folgende großen Währungen investiert: USD (36,4 %), JPY (11,3 %), CHF (4,4 %) sowie GBP (4,2 %).

Per Ende September 2017 lag der Anteil der Aktien im BL-Global Equities bei 94,5 %, die Kasseposition machte 5,5 % aus. Der Netto-Aktienanteil betrug 81,5 %, da Futures auf den S&P 500 in Höhe von 13 % des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

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

**BL-Global 75**

Das Wachstum der globalen Wirtschaft hat sich in den vergangenen zwölf Monaten leicht verbessert. Für die meisten Überraschungen sorgte die Eurozone: Trotz einer viel restriktiveren Haushaltspolitik war die BIP-Wachstumsrate ähnlich hoch wie in den USA. Die zyklische konjunkturelle Belebung kann jedoch nicht die strukturellen Schwierigkeiten verbergen, vor denen die Weltwirtschaft steht. Wegen der allgemeinen Überschuldung bleibt das nominale Wachstum gering, auch wenn die Geldpolitik nach wie vor äußerst locker ist. Da dauerhaft niedrige Zinsen eher spekulative als rentable Anlagen begünstigen, konnte eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung gepaart mit hohen Produktivitätsgewinnen – die der entscheidende Faktor für eine Verbesserung der Lebensqualität der Bevölkerung sind – nicht zustande kommen. Darüber hinaus haben die niedrigen Zinsen eine Inflation des Finanz- und Immobilienvermögens ausgelöst, die die sozialen Ungleichheiten verschärft. Das Fehlen einer Lösung für das Überschuldungsproblem, die geringen Produktivitätsgewinne sowie die wachsende gesellschaftliche Kluft sind keine geeigneten Voraussetzungen für eine Rückkehr zu einem ausgeglichenen und autonomen Wirtschaftswachstum.

Wegen struktureller deflationärer Kräfte wie der Globalisierung und der digitalen Revolution bleibt die Inflation – trotz der geringen Arbeitslosenquote in den meisten Ländern – niedrig. Obwohl die Preissteigerungsrate in den vergangenen zwölf Monaten infolge der Stabilisierung der Ölpreise gestiegen war, liegt sie sowohl in den USA als auch in Japan und der Eurozone nach wie vor unter der Zielmarke der Zentralbanken von zwei Prozent.

Aufgrund der niedrigen Inflation und des fragilen Wachstums bleibt die Geldpolitik deutlich expansiv. Von den großen Zentralbanken der Industrieländer hat nur die US-amerikanische Federal Reserve bislang ihre Zinsen erhöht. Die Europäische Zentralbank wie auch die Bank von Japan wendeten weiterhin negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken an und behielten – mithilfe einer Bilanzerweiterung – Maßnahmen der quantitativen Lockerung bei.

An den Rentenmärkten hatten die Renditen der meisten Staatsanleihen im September 2016 äußerst niedrige Werte erreicht. In den vergangenen zwölf Monaten stiegen die Renditen leicht an, blieben jedoch auf niedrigem Niveau. In den angelsächsischen Ländern stiegen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 1,59 % auf 2,33 % (USA) sowie von 0,75 % auf 1,36 % (Großbritannien). In Deutschland nahmen die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von -0,12 % auf 0,46 % zu, in Italien von 1,19 % auf 2,11 % sowie in Spanien von 0,88 % auf 1,60 %. Demzufolge ging der ‚JP Morgan EMU Government Bond Index‘ zwischen September 2016 und September 2017 um 3,2 % zurück.

Die fehlenden alternativen Anlagemöglichkeiten zu Aktien waren der Hauptgrund für die weiterhin günstige Entwicklung der Aktienmärkte. In der ersten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds wurden die Aktienkurse gestützt von den Hoffnungen auf einen konjunkturellen Aufschwung nach der Wahl Donald Trumps zum neuen US-Präsidenten Anfang November 2016. In der zweiten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds tendierten die Märkte weiterhin positiv, obwohl die neue US-Regierung Schwierigkeiten hatte, ihre Reformpläne voranzubringen. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net in Euro um 12,8 %. Aufgeschlüsselt nach Sektoren

verzeichneten Technologie-, Finanz- und zyklische Titel die stärksten Zuwächse, während die Konsum- und Gesundheitsbranche zurückblieben.

An den Devisenmärkten wertete der Euro gegenüber fast allen anderen Währungen auf. Die Stärke des Euro resultierte daraus, dass sich die europäische Konjunktur erstaunlich robust entwickelte und das politische Risiko in der Eurozone nach der Wahl von Emmanuel Macron in Frankreich sank. Die europäische Gemeinschaftswährung legte um 5,2 % gegenüber dem US-Dollar zu, um 16,7 % gegenüber dem japanischen Yen, um 1,7 % gegenüber dem britischen Pfund und um 4,8 % gegenüber dem Schweizer Franken. Die meisten Schwellenländer-Währungen, die eher an den US-Dollar als an den Euro gekoppelt sind, schwächten ebenfalls gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung ab.

Während des Steuerjahres des Fonds behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei. Da eine Lösung für das Überschuldungsproblem fehlt und die Börsenbewertungen hoch sind, verringert sich das langfristige Renditepotenzial der Aktien beträchtlich. Daher blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung mittels Verkauf von Futures auf Börsenindizes) niedrig und lag zu Ende des Steuerjahres bei 57 % (September 2016: 55 %). Die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen bleiben im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung der Anleihen ging von 16 % auf 13,5 % zurück, während die Gewichtung der Index-Zertifikate auf Gold von 9,5 % auf 12 % angehoben wurde.

Bei den europäischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Henkel, Essilor und Essity. Er verkaufte die Beteiligung an Pandora.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Nike, Molson Coors, Celgene und Zoetis auf. Die Positionen an Las Vegas Sands, Procter & Gamble, AdvanSix, Wabco, Harley Davidson, Cisco Systems, Mattel sowie WW Grainger stieß er ab.

Seitens der japanischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Seven & I, Pigeon, Toray Industries, Kakaku.com und Don Quijote. Er verkaufte die Beteiligungen an Rakuten, Lawson, SMC, Kuraray, JSR, Nitori und Komatsu.

In den Schwellenländern erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an KT&G, Orion sowie Hengan.

In der Anleihenkomponente wurden US-Staatsanleihen von 10 % auf 2,5 % gekürzt; Grund waren die hohen Absicherungskosten des US-Dollars gegen den Euro. Als Gegengeschäft wurden die deutschen Bundesanleihen höher gewichtet. Der Fälligkeitsplan der deutschen Bundesanleihen wurde zudem etwas nach hinten verschoben: Bis 2018 und 2019 laufende Anleihen wurden gegen Anleihen mit Fälligkeit 2021, 2022 und 2025 ausgetauscht. Folglich beschränkt sich das Kreditrisiko des Portfolios schwerpunktmäßig auf das Länderrisiko Deutschlands sowie – für den verbleibenden Teil – auf das der USA. Die Duration des Anleihenteils ging von September 2016 (4,7) bis September 2017 (4,5) leicht zurück.

Der Fondsmanager setzte das Engagement in Edelmetalle von 9,5 % auf 12 % herauf; Gründe hierfür waren die hohen Aktienbewertungen, die niedrigen bzw. sogar negativen Zinsen sowie die Verschärfung der sozioökonomischen und geopolitischen Risiken.

Bei den Währungen tätigte der Fondsmanager im Jahresverlauf Devisentermingeschäfte, um das Exposure in US-Dollar teilweise zu verringern. Im September 2017 machte der Anteil in Euro 38,7 % aus. Weiterhin war der Fonds in folgende großen Währungen investiert: USD (24,7 % nach Devisentermingeschäften und ohne Edelmetall-Zertifikate), JPY (7,2 %), CHF (5,5 %) und GBP (4,3 %).

Per Ende September 2017 machten die Investments des BL-Global 75 67,5 % in Aktien, 13,5 % in Anleihen, 12 % in Index-Zertifikate auf Gold sowie 7 % als Kasseposition aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 57 %, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Euro Stoxx 50 in Höhe von 10,5 % des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Die niedrigen Endfälligkeitsrenditen der Staatsanleihen aus den Industrieländern sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

**BL-Global 50**

Das Wachstum der globalen Wirtschaft hat sich in den vergangenen zwölf Monaten leicht verbessert. Für die meisten Überraschungen sorgte die Eurozone: Trotz einer viel restriktiveren Haushaltspolitik war die BIP-Wachstumsrate ähnlich hoch wie in den USA. Die zyklische konjunkturelle Belebung kann jedoch nicht die strukturellen Schwierigkeiten verbergen, vor denen die Weltwirtschaft steht. Wegen der allgemeinen Überschuldung bleibt das nominale Wachstum gering, auch wenn die Geldpolitik nach wie vor äußerst locker ist. Da dauerhaft niedrige Zinsen eher spekulative als rentable Anlagen begünstigen, konnte eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung gepaart mit hohen Produktivitätsgewinnen – die der entscheidende Faktor für eine Verbesserung der Lebensqualität der Bevölkerung sind – nicht zustande kommen. Darüber hinaus haben die niedrigen Zinsen eine Inflation des Finanz- und Immobilienvermögens ausgelöst, die die sozialen Ungleichheiten verschärft. Das Fehlen einer Lösung für das Überschuldungsproblem, die geringen Produktivitätsgewinne sowie die wachsende gesellschaftliche Kluft sind keine geeigneten Voraussetzungen für eine Rückkehr zu einem ausgeglichenen und autonomen Wirtschaftswachstum.

Wegen struktureller deflationärer Kräfte wie der Globalisierung und der digitalen Revolution bleibt die Inflation – trotz der geringen Arbeitslosenquote in den meisten Ländern – niedrig. Obwohl die Preissteigerungsrate in den vergangenen zwölf Monaten infolge der Stabilisierung der Ölpreise gestiegen war, liegt sie sowohl in den USA als auch in Japan und der Eurozone nach wie vor unter der Zielmarke der Zentralbanken von zwei Prozent.

Aufgrund der niedrigen Inflation und des fragilen Wachstums bleibt die Geldpolitik deutlich expansiv. Von den großen Zentralbanken der Industrieländer hat nur die US-amerikanische Federal Reserve bislang ihre Zinsen erhöht. Die Europäische Zentralbank wie auch die Bank von Japan wendeten weiterhin negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken an und behielten – mithilfe einer Bilanzerweiterung – Maßnahmen der quantitativen Lockerung bei.

An den Rentenmärkten hatten die Renditen der meisten Staatsanleihen im September 2016 äußerst niedrige Werte erreicht. In den vergangenen zwölf Monaten stiegen die Renditen leicht an, blieben jedoch auf niedrigem Niveau. In den angelsächsischen Ländern stiegen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 1,59 % auf 2,33 % (USA) sowie von 0,75 % auf 1,36 % (Großbritannien). In Deutschland nahmen die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von -0,12 % auf 0,46 % zu, in Italien von 1,19 % auf 2,11 % sowie in Spanien von 0,88 % auf 1,60 %. Demzufolge ging der ‚JP Morgan EMU Government Bond Index‘ zwischen September 2016 und September 2017 um 3,2 % zurück.

Die fehlenden alternativen Anlagemöglichkeiten zu Aktien waren der Hauptgrund für die weiterhin günstige Entwicklung der Aktienmärkte. In der ersten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds wurden die Aktienkurse gestützt von den Hoffnungen auf einen konjunkturellen Aufschwung nach der Wahl Donald Trumps zum neuen US-Präsidenten Anfang November 2016. In der zweiten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds tendierten die Märkte weiterhin positiv, obwohl die neue US-Regierung Schwierigkeiten hatte, ihre Reformpläne voranzubringen. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net in Euro um 12,8 %. Aufgeschlüsselt nach Sektoren verzeichneten Technologie-, Finanz- und zyklische Titel die stärksten Zuwächse, während die Konsum- und Gesundheitsbranche zurückblieben.

An den Devisenmärkten wertete der Euro gegenüber fast allen anderen Währungen auf. Die Stärke des Euro resultierte daraus, dass sich die europäische Konjunktur erstaunlich robust entwickelte und das politische Risiko in der Eurozone nach der Wahl von Emmanuel Macron in Frankreich sank. Die europäische Gemeinschaftswährung legte um 5,2 % gegenüber dem US-Dollar zu, um 16,7 %

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

gegenüber dem japanischen Yen, um 1,7 % gegenüber dem britischen Pfund und um 4,8 % gegenüber dem Schweizer Franken. Die meisten Schwellenländer-Währungen, die eher an den US-Dollar als an den Euro gekoppelt sind, schwächten ebenfalls gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung ab.

Während des Steuerjahres 2017 des Fonds behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei. Da eine Lösung für das Überschuldungsproblem fehlt und die Börsenbewertungen hoch sind, verringert sich das langfristige Renditepotenzial der Aktien beträchtlich. Daher blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung mittels Verkauf von Futures auf Börsenindizes) niedrig und lag zu Ende des Steuerjahres bei 35 % (September 2016: 32,5 %). Die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen bleiben im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung der Anleihen ging von 36 % auf 27 % zurück, während die Gewichtung der Edelmetall-Zertifikate von 9,5 % auf 14 % angehoben wurde.

Bei den europäischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Henkel, Essilor und Essity. Er verkaufte die Beteiligung an Pandora.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Nike, Molson Coors, Celgene und Zoetis auf. Die Positionen an Las Vegas Sands, Procter & Gamble, AdvanSix, Wabco, Harley Davidson, Cisco Systems, Mattel sowie WW Grainger stieß er ab.

Seitens der japanischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Seven & I, Pigeon und Toray Industries. Er verkaufte die Beteiligungen an Rakuten, Lawson, SMC, Kuraray, JSR, Nitori und Komatsu.

In den Schwellenländern erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an KT&G, Orion sowie Hengan.

In der Anleihenkomponente wurden US-Staatsanleihen von 14,5 % auf 4,5 % gekürzt; Grund waren die hohen Absicherungskosten des US-Dollars gegen den Euro. Als Gegengeschäft wurden die deutschen Bundesanleihen höher gewichtet. Der Fälligkeitsplan der deutschen Bundesanleihen wurde zudem etwas nach hinten verschoben: Bis 2018 und 2019 laufende Anleihen wurden gegen Anleihen mit Fälligkeit 2021, 2022 und 2025 ausgetauscht. Folglich beschränkt sich das Kreditrisiko des Portfolios schwerpunktmäßig auf das Länderrisiko Deutschlands sowie – für den verbleibenden Teil – auf das der USA. Die Duration des Anleihenteils stieg von September 2016 (4) bis September 2017 (4,4) leicht an.

Der Fondsmanager setzte das Engagement in Edelmetalle von 9,5 % auf 14 % herauf; Gründe hierfür waren die hohen Aktienbewertungen, die niedrigen bzw. sogar negativen Zinsen sowie die Verschärfung der sozioökonomischen und geopolitischen Risiken.

Bei den Währungen tätigte der Fondsmanager im Jahresverlauf Devisentermingeschäfte, um das Exposure in US-Dollar teilweise zu verringern. Im September 2017 machte der Anteil in Euro 44,7 % aus. Weiterhin war der Fonds in folgende großen Währungen investiert: USD (21,3 % nach Devisentermingeschäften und ohne Edelmetall-Zertifikate), JPY (6,7 %), CHF (4,2 %) und GBP (3,8 %).

Per Ende September 2017 machten die Investments des BL-Global 50 52,5 % in Aktien, 27 % in Anleihen, 14 % in Index-Zertifikate auf Gold und Silber sowie 6,5 % als Kasseposition aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 35 %, da Futures auf die Indizes S&P 500, Euro Stoxx 50 und FTSE 100 in Höhe von 17,5 % des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Die niedrigen Endfälligkeitsrenditen der Staatsanleihen aus den Industrieländern sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

**BL-Global 30**

Das Wachstum der globalen Wirtschaft hat sich in den vergangenen zwölf Monaten leicht verbessert. Für die meisten Überraschungen sorgte die Eurozone: Trotz einer viel restriktiveren Haushaltspolitik war die BIP-Wachstumsrate ähnlich hoch wie in den USA. Die zyklische konjunkturelle Belebung kann jedoch nicht die strukturellen Schwierigkeiten verbergen, vor denen die Weltwirtschaft steht. Wegen der allgemeinen Überschuldung bleibt das nominale Wachstum gering, auch wenn die Geldpolitik nach wie vor äußerst locker ist. Da dauerhaft niedrige Zinsen eher spekulative als rentable Anlagen begünstigen, konnte eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung gepaart mit hohen Produktivitätsgewinnen – die der entscheidende Faktor für eine Verbesserung der Lebensqualität der Bevölkerung sind – nicht zustande kommen. Darüber hinaus haben die niedrigen Zinsen eine Inflation des Finanz- und Immobilienvermögens ausgelöst, die die sozialen Ungleichheiten verschärft. Das Fehlen einer Lösung für das Überschuldungsproblem, die geringen Produktivitätsgewinne sowie die wachsende gesellschaftliche Kluft sind keine geeigneten Voraussetzungen für eine Rückkehr zu einem ausgeglichenen und autonomen Wirtschaftswachstum.

Wegen struktureller deflationärer Kräfte wie der Globalisierung und der digitalen Revolution bleibt die Inflation – trotz der geringen Arbeitslosenquote in den meisten Ländern – niedrig. Obwohl die Preissteigerungsrate in den vergangenen zwölf Monaten infolge der Stabilisierung der Ölpreise gestiegen war, liegt sie sowohl in den USA als auch in Japan und der Eurozone nach wie vor unter der Zielmarke der Zentralbanken von zwei Prozent.

Aufgrund der niedrigen Inflation und des fragilen Wachstums bleibt die Geldpolitik deutlich expansiv. Von den großen Zentralbanken der Industrieländer hat nur die US-amerikanische Federal Reserve bislang ihre Zinsen erhöht. Die Europäische Zentralbank wie auch die Bank von Japan wendeten weiterhin negative Einlagezinsen für die Überschussreserven der Handelsbanken an und behielten – mithilfe einer Bilanzerweiterung – Maßnahmen der quantitativen Lockerung bei.

An den Rentenmärkten hatten die Renditen der meisten Staatsanleihen im September 2016 äußerst niedrige Werte erreicht. In den vergangenen zwölf Monaten stiegen die Renditen leicht an, blieben jedoch auf niedrigem Niveau. In den angelsächsischen Ländern stiegen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen von 1,59 % auf 2,33 % (USA) sowie von 0,75 % auf 1,36 % (Großbritannien). In Deutschland nahmen die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen von -0,12 % auf 0,46 % zu, in Italien von 1,19 % auf 2,11 % sowie in Spanien von 0,88 % auf 1,60 %. Demzufolge ging der ‚JP Morgan EMU Government Bond Index‘ zwischen September 2016 und September 2017 um 3,2 % zurück.

Die fehlenden alternativen Anlagemöglichkeiten zu Aktien waren der Hauptgrund für die weiterhin günstige Entwicklung der Aktienmärkte. In der ersten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds wurden die Aktienkurse gestützt von den Hoffnungen auf einen konjunkturellen Aufschwung nach der Wahl Donald Trumps zum neuen US-Präsidenten Anfang November 2016. In der zweiten Hälfte des Steuerjahres 2017 des Fonds tendierten die Märkte weiterhin positiv, obwohl die neue US-Regierung Schwierigkeiten hatte, ihre Reformpläne voranzubringen. In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net in Euro um 12,8 %. Aufgeschlüsselt nach Sektoren verzeichneten Technologie-, Finanz- und zyklische Titel die stärksten Zuwächse, während die Konsum- und Gesundheitsbranche zurückblieben.

An den Devisenmärkten wertete der Euro gegenüber fast allen anderen Währungen auf. Die Stärke des Euro resultierte daraus, dass sich die europäische Konjunktur erstaunlich robust entwickelte und das politische Risiko in der Eurozone nach der Wahl von Emmanuel Macron in Frankreich sank. Die europäische Gemeinschaftswährung legte um 5,2 % gegenüber dem US-Dollar zu, um 16,7 % gegenüber dem japanischen Yen, um 1,7 % gegenüber dem britischen Pfund und um 4,8 % gegenüber dem Schweizer Franken. Die meisten Schwellenländer-Währungen, die eher an den US-Dollar als an den Euro gekoppelt sind, schwächten ebenfalls gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung ab.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Während des Steuerjahres 2017 des Fonds behielt der Fondsmanager eine defensive Anlagestrategie bei. Da eine Lösung für das Überschuldungsproblem fehlt und die Börsenbewertungen hoch sind, verringert sich das langfristige Renditepotenzial der Aktien beträchtlich. Daher blieb das Netto-Aktienengagement (nach Absicherung mittels Verkauf von Futures auf Börsenindizes) niedrig und lag zu Ende des Steuerjahres bei 14,5 % (September 2016: 13,5 %). Die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen bleiben im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung der Anleihen ging von 56 % auf 52,5 % zurück, während die Gewichtung der Edelmetall-Zertifikate von 10,5 % auf 13 % angehoben wurde.

Bei den europäischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Henkel, Essilor und Essity. Er verkaufte die Beteiligung an Pandora.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Nike, Molson Coors, Celgene und Zoetis auf. Die Positionen an Las Vegas Sands, Procter & Gamble, AdvanSix, Wabco, Harley Davidson, Cisco Systems, Mattel sowie WW Grainger stieß er ab.

Seitens der japanischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Seven & I, Pigeon und Toray Industries. Er verkaufte die Beteiligungen an Rakuten, Lawson, SMC, Kuraray, JSR, Nitori und Komatsu.

In den Schwellenländern erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an KT&G, Orion sowie Hengan.

In der Anleihenkomponente wurden US-Staatsanleihen von 19,5 % auf 5,5 % gekürzt; Grund waren die hohen Absicherungskosten des US-Dollars gegen den Euro. Als Gegengeschäft wurden die deutschen Bundesanleihen höher gewichtet. Der Fälligkeitsplan der deutschen Bundesanleihen wurde zudem etwas nach hinten verschoben: Bis 2018 und 2019 laufende Anleihen wurden gegen Anleihen mit Fälligkeit 2021, 2022 und 2025 ausgetauscht. Folglich beschränkt sich das Kreditrisiko des Portfolios schwerpunktmäßig auf das Länderrisiko Deutschlands sowie – für den verbleibenden Teil – auf das der USA. Die Duration des Anleihenteils stieg von September 2016 (3,7) bis September 2017 (4,2) leicht an.

Der Fondsmanager setzte das Engagement in Edelmetalle von 10,5 % auf 13 % herauf; Gründe hierfür waren die hohen Aktienbewertungen, die niedrigen bzw. sogar negativen Zinsen sowie die Verschärfung der sozioökonomischen und geopolitischen Risiken.

Bei den Währungen tätigte der Fondsmanager im Jahresverlauf Devisentermingeschäfte, um das Exposure in US-Dollar teilweise zu verringern. Im September 2017 machte der Anteil in Euro 60 % aus. Weiterhin war der Fonds in folgende großen Währungen investiert: USD (15,3 % nach Devisentermingeschäften und ohne Edelmetall-Zertifikate), JPY (4,7 %), CHF (2,3 %) und GBP (2,3 %).

Ende September 2017 machten die Investments des BL-Global 30 25,5 % in Aktien, 52,5 % in Anleihen, 13 % in Index-Zertifikate auf Gold und Silber sowie 9 % als Kasseposition aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 14,5 %, da Futures auf die Indizes S&P 500, Euro Stoxx 50, FTSE 100 und SMI in Höhe von 11 % des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Die niedrigen Endfälligkeitsrenditen der Staatsanleihen aus den Industrieländern sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen (nach Normalisierung der Gewinnmargen) sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

**BL-Bond Euro & BL-Optinvest Euro**

In den vergangenen zwölf Monaten entwickelte sich der Rentenmarkt der Eurozone negativ. Speziell die Rendite der als Referenz geltenden zehnjährigen Bundesanleihe stieg im Berichtsjahr von -0,12 % auf +0,46 %, was einem Zuwachs von knapp 58 Basispunkten entspricht. Dies drückte sich in einem

Rückgang des Index JPMorgan GBI EMU um 3,2 % aus. Die verbesserten Wirtschaftszahlen aus der Region erklären im Wesentlichen diese Performance: Über das ganze Jahr gesehen stieg die Inflation von 0,4 % auf 1,5 %, die Arbeitslosenquote in der Eurozone insgesamt ging von 9,9 % auf 9,1 % zurück.

**BL-Bond Dollar**

In den vergangenen zwölf Monaten entwickelten sich USD-Anleihen negativ. Die Rendite der US Treasury Bonds stieg im Berichtsjahr von 1,60 % auf 2,33 %, was sich in einem Rückgang des Index JPMorgan GBI EMU um 1,6 % ausdrückte. Die verbesserten Wirtschaftszahlen aus den USA erklären im Wesentlichen diese Performance: Über das ganze Jahr gesehen stieg die Inflation von 1,5 % auf 2,2 %, die Arbeitslosenquote sank von 4,9 % auf 4,2 %.

Der Einzug von Donald Trump ins Weiße Haus brachte auch mit sich, dass die Inflationserwartungen – gerade wegen der geplanten Steuerreform – nach oben korrigiert wurden. Die Federal Reserve hob ihren wichtigsten Leitzinssatz in mehreren Schritten von 0,5 % auf 1,25 % an. In Kürze dürfte sie mit der Kürzung des Bilanzumfangs beginnen, deren Wertpapiervolumen fast 4.200 Milliarden US-Dollar beträgt.

**BL-Bond Emerging Markets Euro**

Nach einer relativ starken Korrektur infolge des Wahlsiegs von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen verbuchten Schwellenländer-Anleihen letztlich kräftige Zuwächse. Der Index JP Morgan Euro EMBI Global Diversified legte in den vergangenen zwölf Monaten um 2,43 % zu. Dieser Anstieg lässt sich erklären mit der guten Verfassung der globalen Konjunktur sowie mit einer Abschwächung verschiedener Risiken, die in der zweiten Jahreshälfte 2016 auf die Anlagekategorie gedrückt hatten. Länder wie Argentinien und Brasilien finden zunehmend aus der Rezession heraus. Im Allgemeinen beobachten wir einen konjunkturellen Aufschwung, und das Wachstum nimmt sowohl in den Industriestaaten als auch in den Schwellenländern an Fahrt auf. Dennoch erleben wir je nach Fall eine Verschlechterung der öffentlichen Finanzen, z. B. des Leistungsbilanz- oder des Haushaltssaldos. Die Dynamik der lateinamerikanischen Volkswirtschaft hebt sich von sämtlichen anderen Regionen ab. Der Spread des Index (in USD) verengte sich im Berichtsjahr von 341 Basispunkten auf 286 Basispunkte. Er bleibt 50 Zähler über dem Tiefststand vom Januar 2013, berücksichtigt aber auch den Stand Venezuelas, das sich gegenwärtig in der Krise befindet.

Die Wachstumsaussichten für die Schwellenländer bleiben positiv. Die gute Verfassung der chinesischen Wirtschaft basiert auf diesem Optimismus. Dies wird die weitere Kräftigung der Außennachfrage für die aufstrebenden Volkswirtschaften unterstützen. Aus unserer Sicht werden die größten Sorgen und eventuellen Spannungen aus Mexiko kommen, und zwar im Zusammenhang mit dem Nordamerikanischen Freihandelsabkommen (NAFTA), aber auch mit den Präsidentenwahlen 2018.

**BL-Bond Emerging Markets Dollar**

Nach einer relativ starken Korrektur infolge des Wahlsiegs von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen verbuchten Schwellenländer-Anleihen letztlich kräftige Zuwächse. Der Index JP Morgan Euro EMBI Global Diversified legte in den vergangenen zwölf Monaten um 2,43 % zu. Dieser Anstieg lässt sich erklären mit der guten Verfassung der globalen Konjunktur sowie mit einer Abschwächung verschiedener Risiken, die in der zweiten Jahreshälfte 2016 auf die Anlagekategorie gedrückt hatten. Länder wie Argentinien und Brasilien finden zunehmend aus der Rezession heraus. Im Allgemeinen beobachten wir einen konjunkturellen Aufschwung, und das Wachstum nimmt sowohl in den Industriestaaten als auch in den Schwellenländern an Fahrt auf. Dennoch erleben wir je nach Fall eine Verschlechterung der öffentlichen Finanzen, z. B. des Leistungsbilanz- oder des Haushaltssaldos. Die Dynamik der lateinamerikanischen Volkswirtschaft hebt sich von sämtlichen anderen Regionen ab. Der Spread des Index (in USD) verengte sich im Berichtsjahr von 341 Basispunkten auf 286 Basispunkte. Er bleibt 50 Zähler über dem Tiefststand vom Januar 2013, berücksichtigt aber auch den Stand Venezuelas, das sich gegenwärtig in der Krise befindet.

Die Wachstumsaussichten für die Schwellenländer bleiben positiv. Die gute Verfassung der chinesischen Wirtschaft basiert auf diesem Optimismus. Dies wird die weitere Kräftigung der Außennachfrage für die aufstrebenden Volkswirtschaften unterstützen. Aus unserer Sicht werden die größten Sorgen und eventuellen Spannungen aus Mexiko kommen, und zwar im Zusammenhang mit dem Nordamerikanischen Freihandelsabkommen (NAFTA), aber auch mit den Präsidentenwahlen 2018.

**BL-Short Term Euro**

Die makroökonomischen Aussichten bleiben in den einzelnen Ländern der Eurozone positiv. Dank der Tatsache, dass sich die Wirtschaft in einer guten Verfassung befindet und größere neue Unsicherheiten fehlen, konnte die Europäische Zentralbank eine allmähliche Normalisierung ihrer Geldpolitik ankündigen. Die Umsetzung dieser restriktiveren Geldpolitik wird mit Sicherheit am stärksten zur Veränderung der Kapitalmärkte beitragen.

Wir erwarten, dass die EZB vor den ersten Zinserhöhungen aus ihrem Anleihe-Kaufprogramm aussteigt. Daher rechnen wir erst etwa im zweiten Quartal 2019 mit einer ersten Zinsanhebung. Dies spiegelt sich ebenfalls in den Euribor-Zinssätzen wider: Der für unser Portfolio relevante Euribor 3 Monate blieb im Berichtsjahr quasi unverändert und bewegte sich von -0,301 % auf -0,329 %.

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-Short Term Dollar**

Nach einem schwachen ersten Vierteljahr verzeichnete das US-Wachstum im zweiten Quartal dieses Jahres einen soliden Anstieg. Die Auswirkungen der einzelnen Hurrikans, die in Texas und an der Südküste schwerste Verwüstungen angerichtet hatten, drohten im dritten Quartal zwar das BIP-Wachstum abzuschwächen (ici, „ralentissement du PIB“ a été compris et traduit comme „ralentissement de la croissance du PIB“ -> à vérifier svp). Dies dürfte aber die unsichtbar vorhandene Dynamik der Wirtschaft nicht infrage stellen.

In diesem Zusammenhang dürfte die Federal Reserve – trotz der bestehenden Ungewissheit bezüglich der mittelfristigen Entwicklung der Inflation – ihre zinspolitische Straffung ab Dezember fortführen und außerdem zwei (bzw. drei) weitere Zinserhöhungen im Jahr 2018 vornehmen. Eine Erhöhung der US-Leitzinsen dürfte sich positiv auf den für unser Portfolio relevanten Libor 3 Monate auswirken.

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.

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, 3. November 2017

Der Verwaltungsrat

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

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Aktionäre  
der BL

### Bericht über die Jahresabschlussprüfung

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds (die "SICAV") geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und dem sonstigen Nettovermögen zum 30. September 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte 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 2017, sowie die Ertragslagen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)* angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt "Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé" für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von der SICAV in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen *International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code)* zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## **Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)**

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé* zu diesem Jahresabschluss.

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

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

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV und der für die Überwachung Verantwortlichen 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.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der SICAV verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht beabsichtigt, die SICAV zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen, ist, und darüber den Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der SICAV angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der SICAV, sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé* auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *Réviseur d'Entreprises Agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die SICAV seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

### Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen

Der Lagebericht steht im Einklang mit dem Jahresabschluss und wurde in Übereinstimmung mit den geltenden rechtlichen Anforderungen erstellt.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Philippe Lenges, *Réviseur d'Entreprises Agréé*  
Partner

8. Dezember 2017

**Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)**  
zum 30. September 2017
**Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	6.945.252.701,43
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	10.532.510,94
Bankguthaben	596.694.330,41
Gründungskosten, netto	41.493,87
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	865.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	16.017.715,22
Forderungen aus Wertpapiererträgen	14.743.100,14
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	4.405.166,26
Sonstige Forderungen	3.535.879,17
Rechnungsabgrenzungsposten	4.219,27
	<hr/>
Gesamtaktiva	7.592.092.116,71
	<hr/>

**Passiva**

Bankverbindlichkeiten	1.259.669,51
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	3.555.000,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	4.531.975,12
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3.501.152,71
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	854.990,27
Sonstige Verbindlichkeiten	8.312.084,63
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	1.035.799,18
Sonstige Passiva	371.749,73
	<hr/>
Gesamtpassiva	23.422.421,15
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	7.568.669.695,56
	<hr/>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

**Erträge**

Nettodividendenerträge	98.811.795,98
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	24.294.160,23
Erträge aus Sukuk	50.207,33
Zinserträge aus Bankguthaben	726.870,47
Andere erhaltene Kommissionen	44.878,90
Sonstige Erträge	5.685.876,69
<b>Gesamterträge</b>	<b>129.613.789,60</b>

**Aufwendungen**

Verwaltungsvergütung	73.737.278,97
Depotgebühren	3.818.707,82
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.019.234,26
Transaktionskosten	7.696.383,69
Zentralverwaltungsaufwand	2.991.469,24
Honorare externer Dienstleister	112.185,84
Sonstiger Verwaltungsaufwand	1.429.405,31
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	3.332.085,34
Andere Steuern	1.590.866,88
Bankzinsaufwendungen	2.283.845,13
Sonstige Aufwendungen	611.649,90
<b>Gesamtaufwendungen</b>	<b>98.623.112,38</b>

Summe der Nettoerträge	30.990.677,22
------------------------	---------------

**Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	190.511.498,93
- aus Terminkontrakten	-41.692.809,19
- aus Devisentermingeschäften	17.675.003,04
- aus Devisengeschäften	-19.586.223,86
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>177.898.146,14</b>

**Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	179.332.900,03
- aus Terminkontrakten	-2.650.370,77
- aus Devisentermingeschäften	1.785.307,47
<b>Ergebnis</b>	<b>356.365.982,87</b>

Ausschüttungen	-6.751.400,84
----------------	---------------

Wiederanlage von Anteilen	32.057,72
---------------------------	-----------

Zeichnung von Anteilen	3.712.819.754,01
------------------------	------------------

Rücknahme von Anteilen	-3.516.879.701,08
------------------------	-------------------

<b>Summe der Veränderungen des Nettovermögens</b>	<b>545.586.692,68</b>
---	-----------------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	7.096.865.641,45
---	------------------

Bewertungsdifferenz	-73.782.638,57
---------------------	----------------

<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>7.568.669.695,56</b>
--	-------------------------

## BL-Global Bond Opportunities

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	246.166.489,83
Bankguthaben	13.180.184,36
Ausstehende Zeichnungsbeträge	23.398,30
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.733.744,40
Rechnungsabgrenzungsposten	70,93
Gesamtaktiva	262.103.887,82

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	1.340.029,82
Sonstige Verbindlichkeiten	414.216,51
Sonstige Passiva	33.834,59
Gesamtpassiva	1.788.080,92
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	260.315.806,90

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	52.605,534	EUR	293,38	15.433.347,90
B	339.100,519	EUR	696,19	236.078.931,30
BI	82.001,000	EUR	107,36	8.803.527,70
				260.315.806,90

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.420.303,13
Erträge aus Sukuk	3.900,67
Zinserträge aus Bankguthaben	373,14
Sonstige Erträge	823,77
Gesamterträge	2.425.400,71

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	640.222,71
Depotgebühren	69.467,08
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.757,39
Transaktionskosten	1.000,25
Zentralverwaltungsaufwand	67.666,60
Honorare externer Dienstleister	1.706,68
Sonstiger Verwaltungsaufwand	31.088,87
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	51.126,22
Andere Steuern	10.648,66
Bankzinsaufwendungen	19.646,74
Sonstige Aufwendungen	6.168,99
Gesamtaufwendungen	906.500,19

Summe der Nettoerträge 1.518.900,52

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	429.640,56
- aus Devisengeschäften	16.108,41
Realisiertes Ergebnis	1.964.649,49

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	*-3.452.372,66
Ergebnis	-1.487.723,17

Ausschüttungen -118.093,18

Wiederanlage von Anteilen 1.969,49

Zeichnung von Anteilen 178.802.694,64

Rücknahme von Anteilen -78.120.851,32

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 99.077.996,46

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 161.237.810,44

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 260.315.806,90

\* Inklusive des nicht realisierten Resultates der aufgenommenen Teilfonds zum Beginn des Geschäftsjahres bis zum Verschmelzungsdatum. Siehe "Erläuterungen zum Jahresabschluss".

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	146.810.108,97	161.237.810,44	260.315.806,90

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	303,45	308,76	293,38
B	EUR	677,92	703,36	696,19
BI	EUR	103,91	108,12	107,36

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	1,01	3,78	-1,02
B	EUR	1,03	3,75	-1,02
BI	EUR	1,32	4,05	-0,70

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	8.806,998	46.752,284	6,752	-2.960,500	52.605,534
B	199.823,765	234.200,016	-	-94.923,262	339.100,519
BI	166.223,325	19.003,720	-	-103.226,045	82.001,000

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	0,80
B	0,79
BI	0,47

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	12,156	26.01.2017

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-Global Bond Opportunities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
AUD	1.500.000	IBRD 2.5% MTN Sen 15/12.03.20	1.060.197,20	1.001.438,36	0,39
BRL	5.000.000	EIB 8.5% EMTN Reg S Ser 2267/0100 17/23.01.20	1.474.324,72	1.390.162,31	0,53
BRL	2.000.000	Intl Finance Corp 10% Reg S Sen16/14.06.19	582.982,57	565.036,35	0,22
			2.057.307,29	1.955.198,66	0,75
CAD	1.500.000	IADB 1.875% Sen 14/20.03.20	1.062.433,89	1.014.331,22	0,39
CAD	1.500.000	IBRD 1.875% Ser 11083 GDIF 14/30.05.19	1.092.263,50	1.018.196,90	0,39
			2.154.697,39	2.032.528,12	0,78
COP	7.000.000.000	IBRD 8% EMTN Ser10422 Sen 10/02.03.20	2.367.904,19	2.133.233,18	0,82
EUR	2.500.000	America Movil SAB de CV 1.5% Sen 16/10.03.24	2.640.625,00	2.588.062,50	0,99
EUR	3.000.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	3.206.440,00	3.257.190,00	1,25
EUR	4.000.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	3.991.980,00	4.230.100,00	1,63
EUR	4.000.000	Bulgaria 2.625% EMTN Reg S 15/26.03.27	4.015.000,00	4.408.560,00	1,69
EUR	2.400.000	CK Hutchison Fin 16 2% Reg S Sen 16/06.04.28	2.503.656,00	2.477.784,00	0,95
EUR	5.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	4.956.950,00	5.083.800,00	1,95
EUR	10.000.000	Deutschland 0.25 % Reg S Ser 172 15/16.10.20	10.358.200,00	10.260.800,00	3,94
EUR	10.000.000	Deutschland 0.25% Ser 170 14/11.10.19	10.245.700,00	10.195.400,00	3,92
EUR	10.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	10.505.080,00	10.933.850,00	4,20
EUR	4.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	4.013.850,00	4.382.180,00	1,68
EUR	10.000.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	10.118.404,80	11.014.200,00	4,23
EUR	10.000.000	Deutschland 3.5% Ser 09 09/04.07.19	10.324.663,80	10.750.250,00	4,13
EUR	3.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	3.142.500,00	3.157.125,00	1,21
EUR	3.000.000	Espana 0.4% Sen 17/30.04.22	3.014.782,20	3.019.785,00	1,16
EUR	5.000.000	Espana 0.75% Sen 16/30.07.21	5.145.720,00	5.133.550,00	1,97
EUR	10.000.000	European Fin Stability Facilit 0% Reg S Sen 17/17.11.22	9.972.700,00	10.018.050,00	3,85
EUR	2.000.000	European Fin Stability Facilit 0.375% EMTN Sen 17/11.10.24	1.992.620,00	2.003.610,00	0,77
EUR	2.500.000	Hutchison Whampoa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	2.927.275,00	2.844.512,50	1,09
EUR	9.000.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	9.098.807,50	9.710.640,00	3,73
EUR	5.000.000	Indonesia 3.375% Reg S Ser 15 15/30.07.25	5.208.650,00	5.526.125,00	2,12
EUR	500.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	605.300,00	582.560,00	0,22
EUR	2.000.000	Macedonia 3.975% Reg S 14/24.07.21	1.976.850,00	2.127.980,00	0,82
EUR	2.000.000	Mexico 1.625% EMTN Sen 15/06.03.24	2.016.000,00	2.055.000,00	0,79
EUR	5.000.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	5.207.500,00	5.246.075,00	2,02
EUR	5.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	5.301.860,00	5.562.150,00	2,14
EUR	5.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	5.509.800,00	5.594.950,00	2,15
EUR	10.000.000	Oesterreich 0% Reg S Sen 16/15.07.23	9.967.200,00	9.997.000,00	3,84
EUR	5.000.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	5.478.595,00	5.527.875,00	2,12
EUR	4.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	4.197.600,00	4.425.000,00	1,70
EUR	5.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	5.366.250,00	5.906.250,00	2,27
EUR	1.000.000	Petrobras Global Finance BV 3.75% 14/14.01.21	997.300,00	1.072.270,00	0,41
EUR	2.000.000	Petrobras Global Finance BV 5.875% EMTN Sen 11/07.03.22	2.221.600,00	2.292.370,00	0,88
EUR	8.000.000	Poland 4% EMTN Ser 27 10/23.03.21	9.228.150,00	9.118.880,00	3,50
EUR	3.000.000	Poland 5.625% Ser 20 Tr 1 08/20.06.18	3.406.376,87	3.131.250,00	1,20
EUR	1.500.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	1.592.085,00	1.593.847,50	0,61
EUR	11.000.000	Romania 2.75% EMTN Reg S Sen 15/29.10.25	11.357.000,00	11.856.350,00	4,55
EUR	5.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	5.820.900,00	5.687.500,00	2,19
EUR	1.500.000	Romania 6.5% Reg-S Sen 08/18.06.18	1.717.550,00	1.569.750,00	0,60
EUR	10.000.000	Russia 3.625% Reg S Sen 13/16.09.20	11.051.500,00	10.930.500,00	4,20
			210.403.021,17	215.273.131,50	82,67
IDR	10.000.000.000	EBRD 7.375% EMTN Sen 14/15.04.19	698.077,41	644.155,80	0,25
IDR	15.000.000.000	EBRD 9.25% Reg S Ser GMTN 15/02.12.20	1.126.163,91	1.035.008,20	0,40
IDR	20.000.000.000	IADB 7.875% EMTN Dual Currency Reg S Series 553 16/14.03.23	1.478.084,60	1.373.229,55	0,53
			3.302.325,92	3.052.393,55	1,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
INR	80.000.000	Asian Development Bank 6.95% EMTN Reg S Ser 850 16/16.01.20	1.118.022,55	1.066.708,37	0,41
INR	50.000.000	EIB 6.6% EMTN Reg S Sen 16/04.03.19	678.458,38	657.292,98	0,25
INR	80.000.000	Intl Finance Corp 6.45% EMTN Dual Currency Tr159 15/10.08.20	1.159.138,64	1.051.109,25	0,40
			<u>2.955.619,57</u>	<u>2.775.110,60</u>	<u>1,06</u>
MXN	12.000.000	EIB 4% EMTN Reg S Ser 2161/0100 15/25.02.20	569.594,99	527.583,73	0,20
MXN	30.000.000	EIB 7.5% EMTN Reg S Sen 17/09.06.22	1.460.445,27	1.443.783,26	0,56
MXN	20.000.000	KFW 7.5% EMTN Sen 17/07.12.23	977.544,69	967.814,00	0,37
MXN	300.000	Mexico 8% T-Bills Ser M 09/11.06.20	1.526.000,15	1.442.127,23	0,55
			<u>4.533.585,10</u>	<u>4.381.308,22</u>	<u>1,68</u>
NOK	10.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.25% EMTN Sen 15/19.03.20	1.112.947,96	1.072.151,14	0,41
NOK	5.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 2.625% EMTN Ser1081 13/17.06.20	573.962,42	554.159,68	0,21
			<u>1.686.910,38</u>	<u>1.626.310,82</u>	<u>0,62</u>
NZD	500.000	IADB 3.5% Sen 16/15.05.21	339.538,59	312.255,51	0,12
PEN	10.000.000	Intl Finance Corp 5% EMTN Sen 17/31.03.22	2.866.631,86	2.667.210,44	1,03
PLN	5.000.000	EIB 2.75% EMTN Ser 2242 Sen Reg S 16/25.08.26	1.135.752,12	1.109.997,00	0,43
PLN	5.000.000	EIB 3% EMTN Ser 2303/0100 Sen Reg S 17/24.05.24	1.182.587,87	1.159.379,20	0,45
			<u>2.318.339,99</u>	<u>2.269.376,20</u>	<u>0,88</u>
RUB	100.000.000	IBRD 7.25% EMTN Ser 11545 16/23.11.20	1.572.241,12	1.503.374,18	0,58
USD	2.000.000	Mexico 4% Sen 13/02.10.23	1.613.091,09	1.790.137,03	0,69
USD	1.500.000	Reliance Industries Ltd 4.125% Reg S Sen 15/28.01.25	1.415.979,38	1.322.853,58	0,51
USD	2.000.000	SingTel Gr T Pte Ltd 4.5% EMTN Reg S Ser 1 11/08.09.21	2.063.389,38	1.817.865,00	0,70
			<u>5.092.459,85</u>	<u>4.930.855,61</u>	<u>1,90</u>
ZAR	4.000.000	KFW 7.875% EMTN 14/15.01.20	268.273,94	252.764,88	0,10
Summe des Wertpapierbestandes			<u>242.979.053,56</u>	<u>246.166.489,83</u>	<u>94,56</u>
Bankguthaben				13.180.184,36	5,06
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				969.132,71	0,38
Gesamt				<u>260.315.806,90</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	72,51 %
Internationale Institutionen	12,97 %
Telekommunikationsdienstleistungen	3,45 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,65 %
Energie	1,29 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,09 %
Banken	1,09 %
Rohstoffe	0,51 %
Gesamt	<u>94,56 %</u>

## BL-Global Bond Opportunities

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2017

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	24,73 %
Rumänien	7,34 %
Luxemburg	7,04 %
Österreich	5,96 %
Indonesien	5,85 %
Mexiko	5,04 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,87 %
Polen	4,70 %
Marokko	4,29 %
Russland	4,20 %
Peru	3,97 %
Spanien	3,13 %
Niederlande	2,95 %
Bulgarien	1,69 %
Brasilien	1,63 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,21 %
Hongkong	1,09 %
Cayman-Inseln	0,95 %
Mazedonien	0,82 %
Singapur	0,70 %
Vereinigtes Königreich	0,65 %
Portugal	0,61 %
Indien	0,51 %
Philippinen	0,41 %
Südkorea	0,22 %
Gesamt	<u>94,56 %</u>

## BL-Equities America

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	638.199.380,00
Bankguthaben	46.005.010,70
Ausstehende Zeichnungsbeträge	292.321,45
Forderungen aus Wertpapiererträgen	415.545,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	23.691,52
Rechnungsabgrenzungsposten	376,09
Gesamtaktiva	684.936.324,76

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	216.676,86
Sonstige Verbindlichkeiten	765.237,62
Gesamtpassiva	981.914,48
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	683.954.410,28

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	6.363,825	USD	185,75	1.182.078,35
AM	254.219,503	USD	188,04	47.804.409,63
AR	1,000	USD	138,10	138,10
B	61.655,402	USD	6.663,31	410.829.083,50
B EUR HEDGED	42.111,987	EUR	116,08	5.778.888,81
BI	64.603,003	USD	149,41	9.652.287,74
BM	31.174,924	USD	6.684,48	208.388.157,81
BM EUR HEDGED	1,000	EUR	116,74	138,01
BR	2.213,001	USD	144,25	319.228,33
				683.954.410,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities America

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	7.285.930,12
Zinserträge aus Bankguthaben	139.949,97
Sonstige Erträge	322.642,50
Gesamterträge	7.748.522,59

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.498.115,47
Depotgebühren	302.051,95
Bankspesen und sonstige Gebühren	50.240,62
Transaktionskosten	408.436,38
Zentralverwaltungsaufwand	192.228,44
Honorare externer Dienstleister	9.400,19
Sonstiger Verwaltungsaufwand	92.434,26
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	303.170,09
Andere Steuern	126.976,00
Bankzinsaufwendungen	401,31
Sonstige Aufwendungen	33.154,03
Gesamtaufwendungen	8.016.608,74

Summe des Nettoverlustes -268.086,15

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	11.570.477,56
- aus Devisentermingeschäften	167.407,53
- aus Devisengeschäften	-2.710,26

Realisiertes Ergebnis 11.467.088,68

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	60.375.718,77
- aus Devisentermingeschäften	6.336,12

Ergebnis 71.849.143,57

Ausschüttungen -18.035,99

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 402.649.723,72

Rücknahme von Anteilen -330.281.900,76

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 144.198.930,54

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 539.755.479,74

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 683.954.410,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities America

### Entwicklung des Teilfonds (in USD) zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	USD	489.605.707,73	539.755.479,74	683.954.410,28

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	146,21	166,36	185,75
AM	USD	-	-	188,04
AR	USD	110,47	125,06	138,10
B	USD	5.140,81	5.911,79	6.663,31
B EUR HEDGED	EUR	92,31	105,06	116,08
BI	USD	113,88	131,67	149,41
BM	USD	-	-	6.684,48
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	116,74
BR	USD	111,98	128,36	144,25

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	-0,09	15,00	12,72
AR	USD	-0,69	14,47	11,44
B	USD	-0,09	15,00	12,71
B EUR HEDGED	EUR	-	13,81	10,49
BI	USD	0,74	15,62	13,47
BR	USD	-0,32	14,63	12,38

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	10.883,913	9.416,407	-13.936,495	6.363,825
AM	-	267.860,243	-13.640,740	254.219,503
AR	1,000	-	-	1,000
B	87.578,396	18.635,383	-44.558,377	61.655,402
B EUR HEDGED	39.692,927	20.348,701	-17.929,641	42.111,987
BI	115.535,871	77.068,000	-128.000,868	64.603,003
BM	-	38.352,157	-7.177,233	31.174,924
BM EUR HEDGED	-	1,000	-	1,000
BR	2.332,001	331,000	-450,000	2.213,001

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,40
AM	*
AR	2,32
B	1,38
B EUR HEDGED	1,40
BI	0,72
BM	*
BM EUR HEDGED	*
BR	1,69

\* 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 America

### Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	USD	1,57156	26.01.2017
AR	USD	1,13869	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
USD	50.000	3M Co	6.032.534,58	10.495.000,00	1,54
USD	290.000	Abbott Laboratories	9.552.352,59	15.474.400,00	2,26
USD	18.000	Alphabet Inc A	14.073.465,99	17.526.960,00	2,56
USD	85.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	8.932.060,83	10.140.500,00	1,48
USD	110.000	Apple Inc	11.518.942,61	16.953.200,00	2,48
USD	125.000	Becton Dickinson & Co	17.684.267,62	24.493.750,00	3,58
USD	75.000	Celgene Corp	8.800.234,69	10.936.500,00	1,60
USD	200.000	Coca-Cola Co	7.594.405,58	9.002.000,00	1,32
USD	150.000	Constellation Brands Inc	17.110.843,56	29.917.500,00	4,37
USD	140.000	Delphi Automotive Plc	8.853.177,54	13.776.000,00	2,01
USD	150.000	Ecolab Inc	12.644.655,52	19.291.500,00	2,82
USD	90.000	Estée Lauder Companies Inc A	6.926.373,23	9.705.600,00	1,42
USD	80.000	Fedex Corp	10.453.112,31	18.046.400,00	2,64
USD	150.000	Gilead Sciences Inc	15.213.235,39	12.153.000,00	1,78
USD	165.000	Honeywell Intl Inc	16.080.403,98	23.387.100,00	3,42
USD	120.000	Johnson & Johnson	9.835.964,92	15.601.200,00	2,28
USD	200.000	Lowe's Companies Inc	9.926.103,82	15.988.000,00	2,34
USD	175.000	Mastercard Inc A	13.644.743,65	24.710.000,00	3,61
USD	300.000	Medtronic Plc	17.308.413,19	23.331.000,00	3,41
USD	500.000	Microsoft Corp	16.891.256,81	37.245.000,00	5,45
USD	125.000	Middleby Corp	10.208.272,36	16.021.250,00	2,34
USD	175.000	Molson Coors Brewing Co B	17.083.449,03	14.287.000,00	2,09
USD	425.000	Mondelez Intl Inc	13.564.475,66	17.280.500,00	2,53
USD	275.000	Nike Inc B	14.675.413,92	14.258.750,00	2,09
USD	275.000	Oracle Corp	9.728.692,91	13.296.250,00	1,94
USD	150.000	PayPal Holdings Inc	3.209.100,27	9.604.500,00	1,40
USD	125.000	Pepsico Inc	7.989.291,40	13.928.750,00	2,04
USD	150.000	Philip Morris Intl Inc	14.704.297,74	16.651.500,00	2,44
USD	40.000	PPG Industries Inc	3.514.589,99	4.346.400,00	0,64
USD	50.000	Praxair Inc	4.698.791,56	6.987.000,00	1,02
USD	11.000	Priceline Group Inc (The)	17.610.294,51	20.139.020,00	2,95
USD	70.000	Rockwell Automation	7.875.813,34	12.474.700,00	1,82
USD	50.000	Roper Technologies Inc	6.770.821,67	12.170.000,00	1,78
USD	110.000	Schlumberger Ltd	8.933.556,57	7.673.600,00	1,12
USD	120.000	Starbucks Corp	4.904.555,42	6.445.200,00	0,94
USD	55.000	Thermo Fisher Scientific Inc	5.218.697,79	10.406.000,00	1,52
USD	235.000	TJX Cos Inc	17.228.551,57	17.326.550,00	2,53
USD	220.000	Twenty-First Century Fox Inc A	7.505.087,52	5.803.600,00	0,85
USD	140.000	Union Pacific Corp	14.309.910,04	16.235.800,00	2,37
USD	85.000	United Technologies Corp	7.294.424,81	9.866.800,00	1,44
USD	240.000	Visa Inc A	6.111.303,82	25.257.600,00	3,69
USD	150.000	Zoetis Inc A	8.325.349,84	9.564.000,00	1,40
Summe des Wertpapierbestandes			450.541.290,15	638.199.380,00	93,31
Bankguthaben				46.005.010,70	6,73
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-249.980,42	-0,04
Gesamt				683.954.410,28	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities America

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	12,84 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	10,84 %
Software und Dienstleistungen	9,95 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	8,70 %
Investitionsgüter	8,22 %
Einzelhandel	7,82 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	6,99 %
Transportwesen	5,01 %
Rohstoffe	4,48 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,43 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	4,37 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	4,26 %
Automobile und Bestandteile	2,01 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,42 %
Energie	1,12 %
Medien	0,85 %
Gesamt	<u>93,31 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	85,29 %
Irland	3,41 %
Jersey	2,01 %
Belgien	1,48 %
Curacao	1,12 %
Gesamt	<u>93,31 %</u>

## BL-American Smaller Companies

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	153.343.957,00
Bankguthaben	11.218.556,63
Gründungskosten, netto	11.306,29
Ausstehende Zeichnungsbeträge	463.483,74
Forderungen aus Wertpapiererträgen	42.525,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	333,31
Rechnungsabgrenzungsposten	77,02
Gesamtaktiva	165.080.238,99

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	5.316,22
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	45.314,29
Sonstige Verbindlichkeiten	169.119,00
Gesamtpassiva	219.749,51

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 164.860.489,48

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	598,635	USD	114,02	68.254,82
AM	196.074,134	USD	114,28	22.406.768,20
B	271.568,833	USD	122,30	33.211.800,07
B EUR HEDGED	594,539	EUR	118,74	83.458,28
BI	86,000	USD	1.145,23	98.489,88
BM	888.645,481	USD	122,65	108.991.576,89
BM EUR HEDGED	1,000	EUR	119,56	141,34
				164.860.489,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-American Smaller Companies

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	678.417,93
Zinserträge aus Bankguthaben	50.799,41
Gesamterträge	729.217,34

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.177.474,06
Depotgebühren	67.453,60
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.096,41
Transaktionskosten	259.252,70
Zentralverwaltungsaufwand	125.366,50
Honorare externer Dienstleister	2.053,25
Sonstiger Verwaltungsaufwand	49.585,45
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	68.241,52
Andere Steuern	47.688,64
Bankzinsaufwendungen	19,06
Sonstige Aufwendungen	9.637,76
Gesamtaufwendungen	1.812.868,95

Summe des Nettoverlustes -1.083.651,61

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.031.422,36
- aus Devisentermingeschäften	2.100,50
- aus Devisengeschäften	-537,79

Realisiertes Ergebnis 1.949.333,46

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	13.681.065,60
- aus Devisentermingeschäften	-24,39

Ergebnis 15.630.374,67

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 192.346.424,79

Rücknahme von Anteilen -116.206.949,28

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 91.769.850,18

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 73.090.639,30

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 164.860.489,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-American Smaller Companies

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017
	USD	73.090.639,30	164.860.489,48

Aktienwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	-	114,02
AM	USD	-	114,28
B	USD	108,07	122,30
B EUR HEDGED	EUR	106,88	118,74
BI	USD	-	1.145,23
BM	USD	-	122,65
BM EUR HEDGED	EUR	-	119,56

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	
B	USD	13.17
B EUR HEDGED	EUR	11.1

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	-	2.656,713	-2.058,078	598,635
AM	-	213.581,525	-17.507,391	196.074,134
B	675.450,280	365.070,765	-768.952,212	271.568,833
B EUR HEDGED	804,560	-	-210,021	594,539
BI	-	86,000	-	86,000
BM	-	1.159.846,713	-271.201,232	888.645,481
BM EUR HEDGED	-	1,000	-	1,000

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,60
AM	1,13
B	1,45
B EUR HEDGED	1,50
BI	0,81
BM	1,17
BM EUR HEDGED	0,59

\* 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-American Smaller Companies

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
USD	21.000	Advance Auto Parts	2.988.863,40	2.083.200,00	1,26
USD	18.500	Align Technology Inc	1.308.207,65	3.445.995,00	2,09
USD	245.000	Amplify Snack Brands Inc	2.832.731,76	1.737.050,00	1,05
USD	28.000	AptarGroup Inc	2.087.307,82	2.416.680,00	1,47
USD	45.000	Aspen Technology Inc	2.115.692,88	2.826.450,00	1,71
USD	45.000	Ball Corp	1.606.093,74	1.858.500,00	1,13
USD	137.000	Blue Buffalo Pet Products Inc	3.338.295,55	3.883.950,00	2,36
USD	48.000	Campbell Soup Co	2.647.420,63	2.247.360,00	1,36
USD	27.000	Check Point Software Tec Ltd	2.472.816,25	3.078.540,00	1,87
USD	9.600	Chemed Corp	1.376.681,56	1.939.680,00	1,18
USD	7.500	Chipotle Mexican Shares A	3.123.944,53	2.308.725,00	1,40
USD	75.000	Church & Dwight Co Inc	3.420.693,94	3.633.750,00	2,20
USD	37.000	Clorox Co	4.554.556,73	4.880.670,00	2,96
USD	27.500	Cognex Corp	1.438.266,56	3.032.700,00	1,84
USD	8.000	Cooper Companies Inc (The)	1.247.359,00	1.896.880,00	1,15
USD	12.000	CR Bard Inc	2.671.463,68	3.846.000,00	2,33
USD	11.000	Domino's Pizza Inc	1.485.603,39	2.184.050,00	1,32
USD	51.000	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	4.583.718,65	4.511.970,00	2,74
USD	32.000	Edwards Lifesciences Corp	2.984.039,77	3.497.920,00	2,12
USD	85.000	Globus Medical Inc	2.251.156,62	2.526.200,00	1,53
USD	20.000	Graco Inc	1.563.414,14	2.473.800,00	1,50
USD	55.000	Hain Celestial Group Inc	2.111.333,84	2.263.250,00	1,37
USD	35.000	Harley Davidson Inc	1.787.757,45	1.687.350,00	1,02
USD	37.000	Healthcare Serv Group Inc	1.367.757,39	1.996.890,00	1,21
USD	23.000	Henry Jack & Associates Inc	1.938.551,60	2.364.170,00	1,43
USD	19.000	IDEXX Laboratories Inc	1.806.656,66	2.954.310,00	1,79
USD	33.000	Intl Flavors & Fragrances Inc	3.918.671,66	4.716.030,00	2,86
USD	16.000	IPG Photonics Corp	1.438.965,54	2.960.960,00	1,80
USD	25.000	Laboratory Corp of America Hgs	3.252.983,81	3.774.250,00	2,29
USD	51.000	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	2.310.722,01	2.391.390,00	1,45
USD	19.000	Lancaster Colony Corp	2.288.190,41	2.282.280,00	1,38
USD	14.000	Lennox Intl Inc	2.099.627,73	2.505.580,00	1,52
USD	12.000	Littelfuse Inc	1.946.318,59	2.350.560,00	1,43
USD	89.000	LKQ Corp	2.703.759,94	3.203.110,00	1,94
USD	73.000	Manhattan Associates Inc	3.619.987,00	3.034.610,00	1,84
USD	43.000	McCormick & Co	4.035.392,48	4.413.520,00	2,68
USD	2.700	Mettler Toledo Intl Inc	977.780,00	1.690.632,00	1,03
USD	28.000	Middleby Corp	3.146.906,60	3.588.760,00	2,18
USD	14.000	Nordson Corp	1.254.593,94	1.659.000,00	1,01
USD	27.000	Pool Corp	2.599.445,70	2.920.590,00	1,77
USD	29.000	Quintiles IMS Holdings Inc	2.171.304,43	2.757.030,00	1,67
USD	70.000	Resmed Inc	4.621.872,18	5.387.200,00	3,27
USD	54.000	Rollins Inc	1.518.781,50	2.491.560,00	1,51
USD	120.000	Sally Beauty Holdings Inc	3.064.786,20	2.349.600,00	1,43
USD	10.000	Sensient Technologies Corp	763.214,63	769.200,00	0,47
USD	53.000	Stericycle Inc	4.901.755,01	3.795.860,00	2,30
USD	70.000	SunOpta Inc	411.327,08	609.000,00	0,37
USD	85.000	Tractor Supply Co	6.325.570,99	5.379.650,00	3,26
USD	16.500	Ulta Beauty Inc Reg	3.575.521,74	3.729.990,00	2,26
USD	21.000	Waters Corp	2.953.352,97	3.769.920,00	2,29
USD	19.500	Watsco Inc	2.673.699,28	3.140.865,00	1,91
USD	175.000	Welbilt Inc Reg	3.227.277,91	4.033.750,00	2,45
USD	19.000	Zebra Technologies Corp A	1.317.858,84	2.063.020,00	1,25
Summe des Wertpapierbestandes			134.230.053,36	153.343.957,00	93,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-American Smaller Companies

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
		Bankguthaben		11.218.556,63	6,80
		Bankverbindlichkeiten		-5.316,22	0,00
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		303.292,07	0,19
		Gesamt		<u>164.860.489,48</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-American Smaller Companies

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	17,63 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	13,85 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	7,95 %
Investitionsgüter	7,91 %
Software und Dienstleistungen	6,85 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	6,65 %
Einzelhandel	6,43 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	6,41 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	5,02 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	4,10 %
Rohstoffe	3,99 %
Automobile und Bestandteile	2,96 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	1,79 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,47 %
Gesamt	<u>93,01 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	90,77 %
Israel	1,87 %
Kanada	0,37 %
Gesamt	<u>93,01 %</u>

## BL-Equities Europe

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	852.513.678,82
Bankguthaben	78.156.459,94
Ausstehende Zeichnungsbeträge	501.915,74
Forderungen aus Wertpapiererträgen	139.583,37
Rechnungsabgrenzungsposten	429,40
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>931.312.067,27</b>

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	51,02
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	125.518,87
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	2.858,53
Sonstige Verbindlichkeiten	992.254,61
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>1.120.683,03</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>930.191.384,24</b>

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	66.880,612	EUR	185,49	12.405.488,93
AM	281.983,241	EUR	188,90	53.265.399,35
AR	1,000	EUR	136,89	136,89
B	79.300,304	EUR	6.944,70	550.716.820,87
B CHF HEDGED	1.705,000	CHF	112,39	167.532,12
B USD HEDGED	5.704,879	USD	103,84	501.089,71
BI	488.449,699	EUR	182,17	88.981.663,92
BM	32.156,305	EUR	6.966,71	224.023.769,12
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	113,27	99,03
BM USD HEDGED	1,000	USD	104,12	88,07
BR	565,510	EUR	142,42	80.538,11
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	111,54	48.758,12
				<b>930.191.384,24</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Europe

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

<b>Erträge</b>	
Nettodividendenerträge	12.262.513,94
Zinserträge aus Bankguthaben	3.626,15
Sonstige Erträge	1.247.573,51
Gesamterträge	13.513.713,60
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	8.606.173,48
Depotgebühren	411.333,66
Bankspesen und sonstige Gebühren	49.863,66
Transaktionskosten	719.715,56
Zentralverwaltungsaufwand	215.075,24
Honorare externer Dienstleister	12.515,93
Sonstiger Verwaltungsaufwand	106.163,41
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	379.250,45
Andere Steuern	114.135,64
Bankzinsaufwendungen	182.240,17
Sonstige Aufwendungen	73.719,90
Gesamtaufwendungen	10.870.187,10
Summe der Nettoerträge	2.643.526,50
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>	
- aus Wertpapieren	8.327.305,25
- aus Devisentermingeschäften	29.033,84
- aus Devisengeschäften	-342.751,84
Realisiertes Ergebnis	10.657.113,75
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>	
- aus Wertpapieren	85.341.737,61
- aus Devisentermingeschäften	15.434,19
Ergebnis	96.014.285,55
Ausschüttungen	-200.140,84
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	411.107.143,38
Rücknahme von Anteilen	-369.255.445,89
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	137.665.842,20
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	792.525.542,04
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	930.191.384,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Europe

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	780.006.042,86	792.525.542,04	930.191.384,24

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	160,55	166,58	185,49
AM	EUR	-	-	188,90
AR	EUR	119,65	123,84	136,89
B	EUR	5.824,80	6.141,59	6.944,70
B CHF HEDGED	CHF	-	100,00	112,39
B USD HEDGED	USD	85,59	90,43	103,84
BI	EUR	150,97	160,04	182,17
BM	EUR	-	-	6.966,71
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	113,27
BM USD HEDGED	USD	-	-	104,12
BR	EUR	120,41	126,32	142,42
BR CHF HEDGED	CHF	-	99,53	111,54

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	7,41	5,44	13,07
AR	EUR	6,62	5,06	12,19
B	EUR	7,43	5,44	13,08
B CHF HEDGED	CHF	-	-	12,39
B USD HEDGED	USD	-	5,65	14,83
BI	EUR	8,01	6,01	13,83
BR	EUR	6,89	4,91	12,75
BR CHF HEDGED	CHF	-	-	12,07

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	74.640,014	19.516,020	-27.275,422	66.880,612
AM	-	286.748,825	-4.765,584	281.983,241
AR	1,000	-	-	1,000
B	107.733,703	14.697,781	-43.131,180	79.300,304
B CHF HEDGED	1.705,000	-	-	1.705,000
B USD HEDGED	50.733,995	10.795,047	-55.824,163	5.704,879
BI	711.016,671	285.290,000	-507.856,972	488.449,699
BM	-	33.875,627	-1.719,322	32.156,305
BM CHF HEDGED	-	1,000	-	1,000
BM USD HEDGED	-	671,676	-670,676	1,000
BR	2.832,510	234,000	-2.501,000	565,510
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,38
AM	*
AR	1,02
B	2,14
B CHF HEDGED	1,37
B USD HEDGED	1,39
	1,30

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 2017

TER pro Aktie zum 30.09.2017		(in %)
BI		0,71
BM	*	1,03
BM CHF HEDGED	*	0,57
BM USD HEDGED	*	1,32
BR		1,68
BR CHF HEDGED		1,67
* annualisiert		

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	2,55935	26.01.2017
AR	EUR	1,84164	26.01.2017

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

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	246.145	Dufry AG Reg	30.119.126,52	33.096.569,52	3,56
CHF	283.000	Novartis AG Reg	16.088.160,90	20.510.516,34	2,21
CHF	97.000	Roche Holding Ltd Pref	20.829.248,00	20.963.115,55	2,25
CHF	5.000	Sika AG	8.228.909,32	31.494.855,27	3,39
CHF	21.500	Swatch Group AG	8.644.217,95	7.571.179,62	0,81
			83.909.662,69	113.636.236,30	12,22
DKK	591.000	Novo Nordisk AS B	16.654.032,09	23.901.540,54	2,57
EUR	240.843	Air Liquide SA	17.780.545,45	27.179.132,55	2,92
EUR	458.388	Danone	29.438.289,15	30.423.211,56	3,27
EUR	259.000	Essilor Intl SA	29.817.438,09	27.130.250,00	2,92
EUR	78.000	Gemalto	5.666.841,27	2.948.010,00	0,32
EUR	1.343.000	Grifols SA A	23.860.267,82	33.104.950,00	3,56
EUR	245.100	Henkel AG & Co KGaA Pref	19.464.058,17	28.223.265,00	3,03
EUR	239.700	Kion Group AG	10.123.687,93	19.408.509,00	2,09
EUR	511.000	Legrand Holding SA	23.433.517,22	31.211.880,00	3,36
EUR	94.000	Linde AG	10.668.527,61	16.586.300,00	1,78
EUR	162.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	20.682.287,20	37.818.900,00	4,07
EUR	285.000	Norma Group SE Reg	12.729.021,75	15.857.400,00	1,70
EUR	397.000	Ontex Group NV	11.500.089,04	11.439.555,00	1,23
EUR	259.000	Pernod-Ricard SA	25.483.041,86	30.315.950,00	3,26
EUR	436.000	Publicis Groupe SA	30.891.442,19	25.763.240,00	2,77
EUR	490.000	SAP SE	29.360.262,65	45.418.100,00	4,88
EUR	143.000	Symrise AG	3.629.233,07	9.190.610,00	0,99
EUR	849.956	Unilever NV Certif of Shares	29.538.168,17	42.531.798,24	4,57
EUR	526.000	Wirecard AG	14.122.939,28	40.717.660,00	4,38
			348.189.657,92	475.268.721,35	51,10
GBP	571.466	Croda International Plc	19.611.303,60	24.598.313,60	2,64
GBP	354.000	DCC Plc	19.735.363,77	29.105.411,67	3,13
GBP	812.992	Halma Plc	2.904.332,94	10.333.236,98	1,11
GBP	523.400	Intertek Group Plc	13.295.306,58	29.591.674,15	3,18
GBP	299.906	Reckitt Benckiser Group Plc	10.120.439,97	23.187.591,35	2,49
GBP	3.967.000	Rotork Plc	11.161.652,81	11.722.905,79	1,26
GBP	3.023.261	Sage Group Plc	12.390.504,57	23.964.818,65	2,58
GBP	1.501.000	Smith & Nephew Plc	22.185.727,56	22.961.628,12	2,47
GBP	271.535	Spirax-Sarco Engineering Plc	8.012.810,92	17.025.120,47	1,83
			119.417.442,72	192.490.700,78	20,69
SEK	1.207.000	Assa Abloy AB B	12.460.509,05	23.264.876,21	2,50
SEK	1.043.000	Essity AB B Reg	25.583.576,48	23.951.603,64	2,57
			38.044.085,53	47.216.479,85	5,07
		Summe des Wertpapierbestandes	606.214.880,95	852.513.678,82	91,65
		Bankguthaben		78.156.459,94	8,40
		Bankverbindlichkeiten		-51,02	0,00
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-478.703,50	-0,05
		Gesamt		930.191.384,24	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Europe

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	13,89 %
Rohstoffe	12,44 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	11,10 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	10,59 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	9,32 %
Software und Dienstleistungen	7,46 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	5,39 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,88 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	4,38 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	4,29 %
Einzelhandel	3,56 %
Medien	2,77 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,26 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,32 %
Gesamt	<u>91,65 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	22,57 %
Deutschland	18,85 %
Vereinigtes Königreich	17,56 %
Schweiz	12,22 %
Schweden	5,07 %
Niederlande	4,89 %
Spanien	3,56 %
Irland	3,13 %
Dänemark	2,57 %
Belgien	1,23 %
Gesamt	<u>91,65 %</u>

## BL-European Smaller Companies

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	200.481.121,62
Bankguthaben	12.245.885,27
Ausstehende Zeichnungsbeträge	45.279,87
Forderungen aus Wertpapiererträgen	145.816,55
Rechnungsabgrenzungsposten	96,52
Gesamtaktiva	212.918.199,83

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	28,49
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	278.580,94
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	1.379,17
Sonstige Verbindlichkeiten	235.789,84
Gesamtpassiva	515.778,44
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	212.402.421,39

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	6.107,542	EUR	155,20	947.887,45
AM	88.212,537	EUR	157,16	13.863.322,43
B	751.040,987	EUR	159,78	120.001.125,98
B USD HEDGED	3.084,068	USD	104,33	272.178,77
BI	1.052,165	EUR	1.215,02	1.278.404,30
BM	474.368,620	EUR	160,29	76.036.827,40
BM USD HEDGED	30,217	USD	104,66	2.675,06
				212.402.421,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Smaller Companies

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	2.389.765,12
Zinserträge aus Bankguthaben	126,35
Sonstige Erträge	80.514,78
Gesamterträge	2.470.406,25

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.039.857,07
Depotgebühren	99.222,67
Bankspesen und sonstige Gebühren	13.500,43
Transaktionskosten	181.795,56
Zentralverwaltungsaufwand	130.501,30
Honorare externer Dienstleister	2.875,51
Sonstiger Verwaltungsaufwand	51.652,79
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	95.085,30
Andere Steuern	29.676,45
Bankzinsaufwendungen	27.916,76
Sonstige Aufwendungen	13.869,79
Gesamtaufwendungen	2.685.953,63

Summe des Nettoverlustes -215.547,38

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-2.934.794,39
- aus Devisentermingeschäften	51.745,80
- aus Devisengeschäften	-22.934,29

Realisiertes Ergebnis -3.121.530,26

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	25.724.350,81
- aus Devisentermingeschäften	5.688,60

Ergebnis 22.608.509,15

Ausschüttungen -9.696,74

Wiederanlage von Anteilen 633,14

Zeichnung von Anteilen 127.398.728,46

Rücknahme von Anteilen -125.019.450,90

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 24.978.723,11

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 187.423.698,28

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 212.402.421,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Smaller Companies

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	197.086.072,74	187.423.698,28	212.402.421,39

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	133,17	137,24	155,20
AM	EUR	-	-	157,16
B	EUR	134,55	139,96	159,78
B USD HEDGED	USD	86,33	90,13	104,33
BI	EUR	-	-	1.215,02
BM	EUR	-	-	160,29
BM USD HEDGED	USD	-	-	104,66

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	12,42	4,03	14,18
B	EUR	12,45	4,02	14,16
B USD HEDGED	USD	-	17,06	15,76

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	14.916,907	14.959,246	4,578	-23.773,189	6.107,542
AM	-	90.848,608	-	-2.636,071	88.212,537
B	1.313.287,923	259.704,426	-	-821.951,362	751.040,987
B USD HEDGED	19.638,015	6.166,652	-	-22.720,599	3.084,068
BI	-	1.052,165	-	-	1.052,165
BM	-	501.718,529	-	-27.349,909	474.368,620
BM USD HEDGED	-	7.247,791	-	-7.217,574	30,217

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,45
AM	*
B	1,43
B USD HEDGED	1,36
BI	*
BM	*
BM USD HEDGED	1,22

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,33543	26.01.2017

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-European Smaller Companies

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	8.660	Burckhardt Compression Hg Ltd Reg	2.643.562,96	2.292.121,69	1,08
CHF	63.600	Comet Holding AG Reg	2.388.309,86	7.973.369,57	3,75
CHF	7.360	Emmi AG Reg	1.953.693,19	4.082.677,43	1,92
CHF	3.070	Interroll-Holding SA Reg	1.481.722,37	3.746.790,59	1,76
CHF	3.310	LEM Holding SA	1.931.074,85	3.585.377,82	1,69
CHF	37.460	Temenos Group AG Reg	1.032.376,35	3.235.641,11	1,52
CHF	19.400	U-blox Hg AG Reg	2.653.448,31	3.241.141,89	1,53
			<u>14.084.187,89</u>	<u>28.157.120,10</u>	<u>13,25</u>
DKK	83.030	Royal Unibrew A/S	3.360.450,79	3.848.806,26	1,81
EUR	536.960	Amplifon SpA Post Frazionamento	3.952.646,03	6.905.305,60	3,25
EUR	483.790	Applus Services SA	5.112.771,73	5.128.174,00	2,41
EUR	43.570	Bertrandt AG	5.264.223,54	3.711.292,60	1,75
EUR	214.600	Biocartis Group NV Reg S Ser 144A	3.047.727,99	2.236.132,00	1,05
EUR	167.261	Carl Zeiss Meditec AG	3.912.407,73	7.387.082,07	3,48
EUR	48.240	Draegerwerk AG&Co KGaA Pref	4.705.932,53	4.524.429,60	2,13
EUR	223.240	Elior Group SA	4.715.210,09	5.000.576,00	2,35
EUR	272.400	Fagron SA	9.252.874,41	3.355.968,00	1,58
EUR	96.560	Gerresheimer AG	5.129.488,57	6.323.714,40	2,98
EUR	172.150	Greenyard NV	2.504.911,61	3.329.381,00	1,57
EUR	274.350	Interpump Group SpA	3.217.177,49	7.220.892,00	3,40
EUR	41.100	Krones AG	3.950.830,38	4.831.305,00	2,27
EUR	10.840	KWS Saat SE	2.968.476,66	4.013.510,00	1,89
EUR	29.908	Naturex SA	1.769.112,03	2.865.186,40	1,35
EUR	168.180	Norma Group SE Reg	7.897.477,87	9.357.535,20	4,41
EUR	262.180	Ontex Group NV	6.490.268,17	7.554.716,70	3,56
EUR	42.100	Stabilus SA	1.870.203,23	3.232.859,00	1,52
EUR	40.000	Stratec Biomedical AG Reg	1.965.790,70	2.024.800,00	0,95
EUR	84.010	VIB Vermoegen AG	1.251.947,75	1.814.616,00	0,85
EUR	27.560	Virbac SA	5.013.266,91	3.429.842,00	1,62
EUR	138.720	Viscofan SA	6.940.685,02	7.189.857,60	3,39
			<u>90.933.430,44</u>	<u>101.437.175,17</u>	<u>47,76</u>
GBP	974.470	Britvic Plc	9.586.052,32	8.354.780,35	3,93
GBP	217.506	Dignity Plc	4.994.192,58	5.691.970,48	2,68
GBP	334.463	Essentra Plc	3.545.666,25	2.097.067,74	0,99
GBP	1.538.400	Jimmy Choo Plc	3.689.835,65	4.006.674,44	1,89
GBP	1.579.820	PZ Cussons Plc	7.230.291,80	5.729.892,48	2,70
GBP	2.303.740	Rotork Plc	6.980.556,34	6.807.796,07	3,21
GBP	91.050	Spectris Plc	2.416.344,36	2.490.170,52	1,17
GBP	80.677	Spirax-Sarco Engineering Plc	3.347.096,43	5.058.411,05	2,38
GBP	183.860	Victrex Plc	4.861.688,93	4.947.102,45	2,33
			<u>46.651.724,66</u>	<u>45.183.865,58</u>	<u>21,28</u>
NOK	203.250	Tomra Systems ASA	2.032.023,56	2.581.070,65	1,22
SEK	268.560	Loomis AB	7.083.519,06	9.008.750,50	4,24
SEK	254.520	Mycronic AB	2.663.003,01	2.947.473,97	1,39
SEK	226.610	Nibe Industrier AB B	1.740.389,72	1.926.806,88	0,91
			<u>11.486.911,79</u>	<u>13.883.031,35</u>	<u>6,54</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>168.548.729,13</u>	<u>195.091.069,11</u>	<u>91,86</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Smaller Companies

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
EUR	41.091	Retail Estates SICAFI SA Dist	2.701.355,33	3.024.708,51	1,42
EUR	24.768	Warehouses De Pauw SICAFI	1.417.488,06	2.365.344,00	1,11
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>4.118.843,39</u>	<u>5.390.052,51</u>	<u>2,53</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>172.667.572,52</u>	<u>200.481.121,62</u>	<u>94,39</u>
Bankguthaben				12.245.885,27	5,77
Bankverbindlichkeiten				-28,49	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-324.557,01	-0,16
<b>Gesamt</b>				<u><u>212.402.421,39</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Smaller Companies

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	18,95 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	15,14 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	14,29 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	7,46 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	6,65 %
Rohstoffe	6,30 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	6,26 %
Immobilien	3,38 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,68 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	2,67 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,35 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,89 %
Automobile und Bestandteile	1,75 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,57 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,53 %
Software und Dienstleistungen	1,52 %
Gesamt	<u>94,39 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigtes Königreich	21,28 %
Deutschland	20,71 %
Schweiz	13,25 %
Belgien	10,29 %
Italien	6,65 %
Schweden	6,54 %
Spanien	5,80 %
Frankreich	5,32 %
Dänemark	1,81 %
Luxemburg	1,52 %
Norwegen	1,22 %
Gesamt	<u>94,39 %</u>

## BL-European Family Businesses

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	99.972.786,13
Bankguthaben	11.551.597,80
Gründungskosten, netto	11.373,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.285.222,01
Forderungen aus Wertpapiererträgen	4.930,85
Rechnungsabgrenzungsposten	27,61
Gesamtaktiva	112.825.937,40

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	300.664,33
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	2.090,63
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3.116,51
Sonstige Verbindlichkeiten	123.159,41
Gesamtpassiva	429.030,88
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	112.396.906,52

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	15.437,477	EUR	124,79	1.926.510,06
AM	42.536,959	EUR	125,18	5.324.639,10
B	419.229,242	EUR	124,80	52.319.778,66
B USD HEDGED	6.223,807	USD	126,58	666.390,95
BI	783,082	EUR	1.255,47	983.138,24
BM	408.719,120	EUR	125,21	51.176.341,63
BM USD HEDGED	1,000	USD	127,54	107,88
				112.396.906,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Family Businesses

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

vom 6. Dezember 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	856.216,86
Gesamterträge	856.216,86

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	642.482,50
Depotgebühren	36.827,90
Bankspesen und sonstige Gebühren	3.509,33
Transaktionskosten	237.312,04
Zentralverwaltungsaufwand	91.695,48
Honorare externer Dienstleister	1.112,59
Sonstiger Verwaltungsaufwand	34.760,43
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	38.574,32
Andere Steuern	10.454,92
Bankzinsaufwendungen	19.077,55
Sonstige Aufwendungen	4.986,97
Gesamtaufwendungen	1.120.794,03

Summe des Nettoverlustes	-264.577,17
--------------------------	-------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Devisentermingeschäften	-57.352,74
- aus Devisengeschäften	-4.853,58

Realisiertes Ergebnis	-326.783,49
-----------------------	-------------

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	13.945.504,38
- aus Devisentermingeschäften	-3.116,51

Ergebnis	13.615.604,38
----------	---------------

Ausschüttungen	-
----------------	---

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

Zeichnung von Anteilen	109.661.302,31
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-10.880.000,17
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	112.396.906,52
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	-
---	---

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	112.396.906,52
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Family Businesses

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2017
	EUR	112.396.906,52

Aktienwert	Währung	30.09.2017
A	EUR	124,79
AM	EUR	125,18
B	EUR	124,80
B USD HEDGED	USD	126,58
BI	EUR	1.255,47
BM	EUR	125,21
BM USD HEDGED	USD	127,54

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	-	17.310,029	-1.872,552	15.437,477
AM	-	43.192,552	-655,593	42.536,959
B	-	453.653,490	-34.424,248	419.229,242
B USD HEDGED	-	9.374,265	-3.150,458	6.223,807
BI	-	5.283,082	-4.500,000	783,082
BM	-	422.238,078	-13.518,958	408.719,120
BM USD HEDGED	-	1,000	-	1,000

TER pro Aktie zum 30.09.2017		(in %)
A	*	1,59
AM	*	1,16
B	*	1,62
B USD HEDGED	*	1,55
BI	*	0,94
BM	*	1,21
BM USD HEDGED	*	0,67

\* 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-European Family Businesses

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	450	Belimo Holding AG Reg	1.291.700,10	1.526.047,04	1,36
CHF	6.430	Bossard Holding AG	1.162.584,50	1.259.761,86	1,12
CHF	4.310	Bucher Industries SA Reg	1.057.615,49	1.298.081,99	1,16
CHF	15.180	DKSH Holding SA	1.051.433,78	1.092.876,29	0,97
CHF	1.070	Dormakaba Holding AG	765.570,10	923.754,38	0,82
CHF	5.680	Roche Holding Ltd Pref	1.237.703,23	1.227.530,89	1,09
CHF	11.580	SFS Group SA	868.452,69	1.194.610,13	1,06
CHF	4.740	Swatch Group AG	1.413.580,93	1.669.180,99	1,49
			<b>8.848.640,82</b>	<b>10.191.843,57</b>	<b>9,07</b>
DKK	22.050	Coloplast A/S B	1.415.215,74	1.513.914,72	1,35
EUR	19.590	Abeo SA	508.164,56	651.367,50	0,58
EUR	5.170	Baron de Ley SA	577.160,70	543.367,00	0,48
EUR	6.700	Basler AG	639.891,94	1.195.280,00	1,06
EUR	15.320	Bastide Le Confort Medical SA	481.178,15	578.942,80	0,52
EUR	12.420	Beiersdorf AG	1.056.095,17	1.130.592,60	1,01
EUR	48.020	Beneteau SA	648.216,00	705.894,00	0,63
EUR	14.370	BIC SA	1.693.059,73	1.457.118,00	1,30
EUR	20.240	Biesse SpA	508.428,17	758.392,80	0,68
EUR	12.720	BioMerieux SA	577.764,20	876.026,40	0,78
EUR	30.540	Bonduelle SA	1.025.347,70	1.163.574,00	1,04
EUR	41.770	Brembo SpA Reg	532.419,79	598.146,40	0,53
EUR	31.020	Brunello Cucinelli SpA	650.338,84	813.964,80	0,72
EUR	63.580	Cembre SpA	1.062.258,14	1.589.500,00	1,41
EUR	13.530	Colruyt NV	647.182,92	586.322,55	0,52
EUR	31.740	CompuGroup Medical SE	1.263.954,01	1.520.980,80	1,35
EUR	53.430	Corticeira Amorim SGPS SA	538.421,16	633.946,95	0,56
EUR	96.420	Datalogic SpA Post Frazionamento	1.817.727,32	2.870.423,40	2,55
EUR	179.840	Davide Campari SpA Reg	872.565,83	1.104.217,60	0,98
EUR	10.290	EXEL INDUSTRIES SA A	863.400,67	1.087.858,80	0,97
EUR	116.990	Fabbrica Italian Lapis Aff SpA	1.817.269,87	2.206.431,40	1,96
EUR	8.700	Fielmann AG	522.582,23	637.797,00	0,57
EUR	225.160	Fluidra SA	1.131.591,63	2.007.301,40	1,79
EUR	1.104	Fromageries Bel SA	598.726,82	568.560,00	0,51
EUR	30.900	Greenyard NV	453.820,92	597.606,00	0,53
EUR	48.540	Grifols SA A	895.181,10	1.196.511,00	1,07
EUR	14.350	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.572.270,57	1.652.402,50	1,47
EUR	1.300	Hermes Intl SA	504.754,50	554.515,00	0,49
EUR	54.960	Industria de Diseno Textil SA	1.811.526,53	1.752.399,60	1,56
EUR	15.330	Industria Macchine Automat SpA	970.460,40	1.231.765,50	1,10
EUR	13.035	InterParfums	315.917,83	440.191,95	0,39
EUR	59.400	Interpump Group SpA	1.052.486,25	1.563.408,00	1,39
EUR	2.750	Isra Vision AG	375.494,32	439.312,50	0,39
EUR	47.380	JC Decaux SA	1.230.800,66	1.500.998,40	1,34
EUR	57.080	Jungheinrich AG Pref	1.686.796,88	2.221.839,00	1,98
EUR	23.400	Kone Oyj B	976.258,61	1.048.320,00	0,93
EUR	20.390	Krones AG	1.851.394,61	2.396.844,50	2,13
EUR	4.200	KWS Saat SE	1.208.582,58	1.555.050,00	1,38
EUR	6.380	L'Oréal SA	1.065.152,23	1.147.762,00	1,02
EUR	57.989	Lectra	1.190.691,37	1.540.187,84	1,37
EUR	135	Lotus Bakeries NV	316.913,45	302.413,50	0,27
EUR	34.090	Luxtistica Group SpA	1.730.635,86	1.612.116,10	1,43
EUR	6.220	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.175.285,50	1.452.059,00	1,29
EUR	90.270	Marr SpA	1.744.835,15	2.013.021,00	1,79
EUR	128.000	Masi Agricola SpA	557.899,00	588.544,00	0,52
EUR	147.250	Massimo Zanett Beverage Gr SpA 144A Reg S	1.071.742,39	1.281.075,00	1,14
EUR	2.950	Miko NV	360.961,35	377.924,50	0,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Family Businesses

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	12.830	Nemetschek SE	673.507,97	882.319,10	0,79
EUR	20.430	Palfinger AG	594.141,35	785.329,20	0,70
EUR	13.030	Pernod-Ricard SA	1.376.803,61	1.525.161,50	1,36
EUR	322.970	Prosegur Cia de Seguridad SA	1.867.291,05	2.044.400,10	1,82
EUR	2.360	Rational AG Reg	1.007.129,22	1.373.992,00	1,22
EUR	2.080	Robertet SA	761.948,47	817.856,00	0,73
EUR	5.070	Rémy Cointreau SA	410.689,10	508.014,00	0,45
EUR	50.490	Salvatore Ferragamo SpA	1.165.780,87	1.199.137,50	1,07
EUR	14.254	Savencia SA	1.064.251,13	1.154.574,00	1,03
EUR	14.080	SEB SA	1.897.835,30	2.185.216,00	1,94
EUR	44.570	Sioen Industries	1.307.226,22	1.267.125,10	1,13
EUR	18.790	Sodexo	2.028.858,33	1.982.345,00	1,76
EUR	76.080	Sol SpA	695.389,96	787.428,00	0,70
EUR	18.722	SOMFY SA	1.485.285,96	1.460.503,22	1,30
EUR	11.811	STEF SA	1.009.126,76	1.115.785,17	0,99
EUR	41.990	Stroeer SE & Co KGaA	1.970.816,20	2.323.726,60	2,07
EUR	44.580	Tarkett SA	1.665.005,85	1.699.389,60	1,51
EUR	252.590	Technogym SpA	1.273.155,81	1.893.162,05	1,68
EUR	9.040	Tod's SpA	512.613,68	541.948,00	0,48
EUR	16.270	UCB	1.023.692,65	979.942,10	0,87
EUR	34.300	Valsoia SpA	568.515,45	556.689,00	0,50
EUR	13.890	Van De Velde	760.731,27	655.955,25	0,58
EUR	16.920	Vetoquinol SA	834.903,45	922.140,00	0,82
EUR	10.680	Virbac SA	1.545.844,71	1.329.126,00	1,18
			<u>71.654.151,98</u>	<u>83.743.537,58</u>	<u>74,50</u>
GBP	11.000	Renishaw Plc	318.685,37	594.573,24	0,53
SEK	109.980	Axfood AB	1.572.683,76	1.592.174,46	1,42
SEK	83.540	Systemair AB	1.166.670,87	1.177.372,56	1,05
			<u>2.739.354,63</u>	<u>2.769.547,02</u>	<u>2,47</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>84.976.048,54</u>	<u>98.813.416,13</u>	<u>87,92</u>
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
EUR	12.140	Warehouses De Pauw SICAFI	1.051.233,21	1.159.370,00	1,03
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>1.051.233,21</u>	<u>1.159.370,00</u>	<u>1,03</u>
<b>Summe des Wertpapierbestandes</b>			<u>86.027.281,75</u>	<u>99.972.786,13</u>	<u>88,95</u>
<b>Bankguthaben</b>				11.551.597,80	10,28
<b>Bankverbindlichkeiten</b>				-300.664,33	-0,27
<b>Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)</b>				1.173.186,92	1,04
<b>Gesamt</b>				<u>112.396.906,52</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Family Businesses

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	17,37 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	14,86 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	10,00 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	6,71 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	5,81 %
Software und Dienstleistungen	5,47 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,89 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	3,87 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	3,74 %
Medien	3,41 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	3,12 %
Rohstoffe	1,99 %
Versorgungsbetriebe	1,79 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,76 %
Einzelhandel	1,64 %
Immobilien	1,03 %
Transportwesen	0,99 %
Banken	0,97 %
Automobile und Bestandteile	0,53 %
Gesamt	<u>88,95 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	25,30 %
Italien	20,63 %
Deutschland	15,42 %
Schweiz	9,07 %
Spanien	6,72 %
Belgien	5,27 %
Schweden	2,47 %
Dänemark	1,35 %
Finnland	0,93 %
Österreich	0,70 %
Portugal	0,56 %
Vereinigtes Königreich	0,53 %
Gesamt	<u>88,95 %</u>

## BL-Equities Japan

### Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	39.243.943.680
Bankguthaben	1.086.740.972
Ausstehende Zeichnungsbeträge	10.146.757
Forderungen aus Wertpapiererträgen	161.928.400
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	17.924.114
Rechnungsabgrenzungsposten	15.715
Gesamtaktiva	40.520.699.638

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	261
Sonstige Verbindlichkeiten	40.397.213
Gesamtpassiva	40.397.474
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	40.480.302.164

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in JPY)
A	5.500,359	JPY	21.318	117.255.334
AM	138.220,078	JPY	21.635	2.990.383.435
AR	463,000	JPY	13.586	6.290.293
B	411.710,861	JPY	18.714	7.704.962.276
B CHF HEDGED	720,000	CHF	117,28	9.822.776
B EUR HEDGED	125.052,471	EUR	199,97	3.327.530.820
B USD HEDGED	23.628,415	USD	164,26	436.854.053
BI	531.606,936	JPY	14.038	7.462.827.198
BI CHF HEDGED	4.154,000	CHF	1.141,15	551.442.507
BI EUR HEDGED	601,000	EUR	1.144,64	91.537.436
BM	848.231,411	JPY	18.774	15.925.054.992
BM CHF HEDGED	55.923,000	CHF	117,69	765.631.991
BM EUR HEDGED	7.700,103	EUR	200,78	205.721.466
BM USD HEDGED	45.530,150	USD	164,8	844.562.378
BR	2.454,000	JPY	13.715	33.655.428
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	116,39	6.769.781
				40.480.302.164

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	393.311.575
Zinserträge aus Bankguthaben	3.569
Sonstige Erträge	65.092
Gesamterträge	393.380.236

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	280.600.431
Depotgebühren	14.792.390
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.891.143
Transaktionskosten	82.015.434
Zentralverwaltungsaufwand	27.797.618
Honorare externer Dienstleister	465.407
Sonstiger Verwaltungsaufwand	10.409.050
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	13.763.651
Andere Steuern	5.900.161
Bankzinsaufwendungen	9.971
Sonstige Aufwendungen	1.446.086
Gesamtaufwendungen	442.091.342

Summe des Nettoverlustes -48.711.106

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.193.490.839
- aus Devisentermingeschäften	607.576.507
- aus Devisengeschäften	-8.182.433

Realisiertes Ergebnis 1.744.173.807

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.345.663.326
- aus Devisentermingeschäften	8.215.887

Ergebnis 6.098.053.020

Ausschüttungen -2.020.937

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 34.777.731.233

Rücknahme von Anteilen -20.766.052.788

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 20.107.710.528

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 20.372.591.636

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 40.480.302.164

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

### Entwicklung des Teilfonds (in JPY)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	JPY	15.712.169.609	20.372.591.636	40.480.302.164

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	JPY	16.419	17.768	21.318
AM	JPY	-	-	21.635
AR	JPY	10.429	11.354	13.586
B	JPY	14.099	15.413	18.714
B CHF HEDGED	CHF	-	97,97	117,28
B EUR HEDGED	EUR	154,43	166,32	199,97
B USD HEDGED	USD	124,20	134,45	164,26
BI	JPY	10.451	11.488	14.038
BI CHF HEDGED	CHF	-	-	1.141,15
BI EUR HEDGED	EUR	-	-	1.144,64
BM	JPY	-	-	18.774
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	117,69
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	200,78
BM USD HEDGED	USD	-	-	164,80
BR	JPY	10.415	11.330	13.715
BR CHF HEDGED	CHF	-	97,50	116,39

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	JPY	12,38	9,31	21,42
AR	JPY	-10,66	9,95	21,05
B	JPY	12,39	9,32	21,42
B CHF HEDGED	CHF	-	-	19,71
B EUR HEDGED	EUR	11,46	7,70	20,23
B USD HEDGED	USD	10,78	8,25	22,17
BI	JPY	-10,47	9,92	22,20
BR	JPY	-10,78	8,79	21,05
BR CHF HEDGED	CHF	-	-	19,37

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	7.254,571	8.671,979	-10.426,191	5.500,359
AM	-	141.501,973	-3.281,895	138.220,078
AR	1,000	462,000	-	463,000
B	884.205,743	411.404,106	-883.898,988	411.710,861
B CHF HEDGED	500,000	220,000	-	720,000
B EUR HEDGED	138.085,160	72.331,038	-85.363,727	125.052,471
B USD HEDGED	56.598,326	15.287,725	-48.257,636	23.628,415
BI	282.205,655	373.099,461	-123.698,180	531.606,936
BI CHF HEDGED	-	4.175,000	-21,000	4.154,000
BI EUR HEDGED	-	608,300	-7,300	601,000
BM	-	897.040,903	-48.809,492	848.231,411
BM CHF HEDGED	-	60.306,000	-4.383,000	55.923,000
BM EUR HEDGED	-	17.212,676	-9.512,573	7.700,103
BM USD HEDGED	-	46.354,937	-824,787	45.530,150
BR	23,000	2.478,000	-47,000	2.454,000
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

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

### Entwicklung des Teilfonds (in JPY) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

TER pro Aktie zum 30.09.2017		(in %)
A		1,47
AM	*	1,11
AR		1,74
B		1,45
B CHF HEDGED		1,49
B EUR HEDGED		1,48
B USD HEDGED		1,42
BI		0,83
BI CHF HEDGED	*	0,83
BI EUR HEDGED	*	0,82
BM	*	1,14
BM CHF HEDGED	*	1,14
BM EUR HEDGED	*	1,15
BM USD HEDGED	*	1,15
BR		1,80
BR CHF HEDGED		1,78

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	JPY	231,03826	26.01.2017
AR	JPY	142,73865	26.01.2017

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

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
JPY	185.000	ABC-Mart Inc	1.101.350.245	1.098.900.000	2,72
JPY	120.000	AIN HOLDINGS INC	579.614.781	931.200.000	2,30
JPY	155.000	Asahi Intecc Co Ltd	677.518.720	908.300.000	2,24
JPY	260.000	Asics Corp	532.961.744	435.760.000	1,08
JPY	215.000	Bridgestone Corp	927.459.746	1.097.790.000	2,71
JPY	140.000	Canon Inc	491.976.633	538.300.000	1,33
JPY	115.000	Cyber Agent Inc	308.588.463	377.200.000	0,93
JPY	250.000	Daicel Corp	334.399.510	339.000.000	0,84
JPY	30.000	Daito Trust Construction Ltd	422.480.885	615.000.000	1,52
JPY	240.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	934.448.958	1.009.200.000	2,49
JPY	34.000	Fanuc Corp	688.863.294	774.860.000	1,91
JPY	25.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	833.920.536	829.750.000	2,05
JPY	130.000	Fujifilm Holdings Corp	526.565.258	567.710.000	1,40
JPY	250.000	Fujitec Co Ltd Reg	313.297.455	393.750.000	0,97
JPY	230.000	Glory Ltd	842.555.647	916.550.000	2,26
JPY	1.100.000	Hitachi Ltd	739.687.896	872.190.000	2,15
JPY	85.000	Horiba Ltd	344.799.970	540.600.000	1,34
JPY	110.000	Hoya Corp	364.024.613	668.250.000	1,65
JPY	400.000	JGC Corp	845.318.642	728.400.000	1,80
JPY	600.000	Kakaku.com Inc	984.333.731	860.400.000	2,13
JPY	120.000	Kao Corp	592.645.490	794.400.000	1,96
JPY	11.600	Keyence Corp	256.271.840	693.100.000	1,71
JPY	80.000	Kose Corp	801.584.183	1.031.200.000	2,55
JPY	300.000	Kubota Corp	480.249.331	613.650.000	1,52
JPY	110.000	Makita Corp	329.487.855	498.850.000	1,23
JPY	180.000	Mandom Corp	379.061.577	557.100.000	1,38
JPY	125.000	Miraca Holdings Inc	587.441.819	653.750.000	1,62
JPY	300.000	Misumi Group Inc	477.584.256	888.900.000	2,20
JPY	40.000	Murata Manufacturing Co Ltd	570.019.631	661.600.000	1,63
JPY	105.000	Nabtesco Corp	279.645.185	438.900.000	1,08
JPY	25.000	Nitori Hgs Co Ltd	220.517.543	402.250.000	0,99
JPY	40.000	Nitto Denko Corp	264.513.695	375.280.000	0,93
JPY	80.000	Obic Co Ltd	334.884.652	566.400.000	1,40
JPY	350.000	Okamoto Industries Inc	408.051.207	409.850.000	1,01
JPY	100.000	Optex Gr Co Ltd	246.834.743	421.000.000	1,04
JPY	220.000	OSG Corp	461.294.364	563.200.000	1,39
JPY	300.000	Park24 Co Ltd	843.523.549	822.000.000	2,03
JPY	260.000	Persol Holdings Co Ltd	491.502.365	681.980.000	1,69
JPY	230.000	Pigeon Corp	673.076.976	884.350.000	2,19
JPY	175.000	Qol Co Ltd Reg	336.031.602	344.225.000	0,85
JPY	240.000	Rohto Pharmaceutical Co Ltd	461.998.740	608.400.000	1,50
JPY	16.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	285.694.892	530.400.000	1,31
JPY	550.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	735.746.933	975.150.000	2,41
JPY	205.000	Sato Holdings Corp	525.171.881	545.710.000	1,35
JPY	160.000	Secom Co Ltd	1.190.732.730	1.312.320.000	3,24
JPY	70.000	Seria Co Ltd	193.180.063	437.500.000	1,08
JPY	275.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.259.358.484	1.194.875.000	2,95
JPY	52.000	Shimano Inc	846.361.420	779.480.000	1,93
JPY	280.000	Ship Healthcare Hgs Inc	859.704.463	973.000.000	2,40
JPY	130.000	SMS Co Ltd	348.154.059	466.050.000	1,15
JPY	50.000	Sugi Hgs Co Ltd	266.594.422	299.000.000	0,74
JPY	225.000	Sumitomo Forestry Co Ltd	407.609.038	396.000.000	0,98
JPY	85.000	Sysmex Corp	454.949.059	610.300.000	1,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	600.000	Tadano Ltd	760.278.226	789.000.000	1,95
JPY	680.000	Toray Industries Inc	670.318.892	742.220.000	1,83
JPY	350.000	Toshiba Plant Syst & Serv Corp	627.140.673	662.200.000	1,64
JPY	560.000	Tsubakimoto Chain Co	495.312.015	503.440.000	1,24
JPY	100.180	Unicharm Corp	238.802.956	258.063.680	0,64
JPY	330.000	Zojirushi Corp	442.529.813	355.740.000	0,88
Summe des Wertpapierbestandes			32.898.027.349	39.243.943.680	96,95
Bankguthaben				1.086.740.972	2,68
Bankverbindlichkeiten				-261	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				149.617.773	0,37
Gesamt				40.480.302.164	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	17,96 %
Einzelhandel	11,54 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	11,38 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	10,76 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	8,72 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	8,31 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	7,86 %
Software und Dienstleistungen	5,61 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	3,91 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	3,89 %
Rohstoffe	2,78 %
Automobile und Bestandteile	2,71 %
Immobilien	1,52 %
Gesamt	<u>96,95 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	<u>96,95 %</u>
Gesamt	<u>96,95 %</u>

## BL-Equities Asia

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	289.958.118,38
Bankguthaben	19.493.098,19
Gründungskosten, netto	7.300,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	449.295,84
Forderungen aus Wertpapiererträgen	340.523,78
Rechnungsabgrenzungsposten	121,51
Gesamtaktiva	310.248.457,70

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	556.604,77
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	110.867,44
Sonstige Verbindlichkeiten	315.240,69
Gesamtpassiva	982.712,90

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 309.265.744,80

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	2.750,050	USD	105,75	290.827,28
AM	398.198,612	USD	106,75	42.509.015,05
AR	500,400	USD	103,07	51.578,42
B	766.914,958	USD	108,32	83.074.314,81
BC	32.766,353	EUR	124,62	4.827.269,93
BCM	1,000	EUR	124,65	147,36
BI	1,000	USD	112,86	112,86
BM	1.642.071,334	USD	108,65	178.410.028,38
BR	944,820	USD	108,43	102.450,71
				309.265.744,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	4.933.314,67
Zinserträge aus Bankguthaben	95.535,26
Andere erhaltene Kommissionen	53.055,83
Gesamterträge	5.081.905,76

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.289.410,49
Depotgebühren	117.800,11
Bankspesen und sonstige Gebühren	99.122,20
Transaktionskosten	716.149,26
Zentralverwaltungsaufwand	154.708,29
Honorare externer Dienstleister	3.664,05
Sonstiger Verwaltungsaufwand	67.185,39
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	121.376,62
Andere Steuern	69.901,76
Bankzinsaufwendungen	7.773,60
Sonstige Aufwendungen	27.758,97
Gesamtaufwendungen	3.674.850,74

Summe der Nettoerträge 1.407.055,02

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.993.463,15
- aus Devisentermingeschäften	-9.798,82
- aus Devisengeschäften	-119.415,55
Realisiertes Ergebnis	-2.715.622,50

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.068.991,63
Ergebnis	25.353.369,13

Ausschüttungen -1.520,45

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 232.353.690,97

Rücknahme von Anteilen -131.362.050,04

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 126.343.489,61

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 182.922.255,19

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 309.265.744,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	USD	136.468.054,23	182.922.255,19	309.265.744,80

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	86,12	97,22	105,75
AM	USD	-	-	106,75
AR	USD	85,70	95,21	103,07
B	USD	86,64	98,91	108,32
BC	EUR	105,56	119,70	124,62
BCM	EUR	-	-	124,65
BI	USD	88,72	102,14	112,86
BM	USD	-	-	108,65
BR	USD	87,43	99,31	108,43

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	-15,91	14,16	9,52
AR	USD	-16,32	13,49	9,74
B	USD	-15,91	14,16	9,51
BC	EUR	-4,44	13,40	4,11
BI	USD	-14,93	15,13	10,50
BR	USD	-15,84	13,59	9,18

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	579,033	6.425,308	-4.254,291	2.750,050
AM	-	405.157,713	-6.959,101	398.198,612
AR	1,000	499,400	-	500,400
B	1.797.672,697	235.964,791	-1.266.722,530	766.914,958
BC	25.849,717	18.108,601	-11.191,965	32.766,353
BCM	-	1,000	-	1,000
BI	14.627,600	-	-14.626,600	1,000
BM	-	1.729.699,063	-87.627,729	1.642.071,334
BR	944,820	-	-	944,820

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,51
AM	*
AR	1,72
B	1,46
BC	1,51
BCM	*
BI	0,78
BM	*
BR	1,79

\* 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 Asia

### Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	USD	0,63377	26.01.2017
AR	USD	1,24003	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CNY	319.950	Hangzhou Hikvision Dig Tec Co Ltd A	1.562.530,24	1.539.400,68	0,50
HKD	480.032	CK Asset Hgs Ltd Reg	2.864.383,18	3.972.945,61	1,28
HKD	755.000	CK Hutchison Holdings Ltd	9.628.097,80	9.650.924,59	3,12
HKD	5.900.000	Dali Foods Gr Co Ltd	3.508.368,45	4.229.742,61	1,37
HKD	680.000	Galaxy Entertainment Gr Ltd	3.144.131,57	4.787.904,77	1,55
HKD	2.000.000	Haier Electronics Group Co Ltd	3.620.769,10	4.874.957,58	1,58
HKD	880.000	Hengan Intl Group Co Ltd	7.547.714,00	8.145.070,93	2,63
HKD	2.800.000	Pax Global Technology Ltd	2.066.455,62	1.491.163,49	0,48
HKD	880.000	Samsonite Intl SA Reg	2.839.576,06	3.773.995,52	1,22
HKD	1.541.200	Sands China Ltd	7.710.405,07	8.020.352,41	2,59
HKD	952.000	Techtronic Industries Co Ltd	2.950.882,28	5.082.143,28	1,64
HKD	394.300	Television Broadcasts Ltd	2.165.514,34	1.309.899,69	0,42
HKD	194.000	Tencent Holdings Ltd	4.001.810,04	8.349.747,46	2,70
HKD	750.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	3.354.112,64	2.870.822,58	0,93
HKD	6.900.000	Want Want China Holdings Ltd	6.825.555,95	4.849.481,83	1,57
			62.227.776,10	71.409.152,35	23,08
IDR	32.000.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	3.820.172,81	3.955.027,68	1,28
INR	317.500	Container Corp of India Ltd	4.647.921,46	6.546.644,90	2,12
KRW	15.000	Amorepacific Corp Pref	2.189.375,89	2.046.903,30	0,66
KRW	67.000	Binggrae Co Ltd	3.971.436,52	3.516.474,90	1,14
KRW	63.128	Coway Co Ltd	5.002.450,45	5.190.764,82	1,68
KRW	12.000	Hanssem Co Ltd	1.796.621,12	1.590.286,41	0,51
KRW	17.500	Hyundai Mobis	3.747.865,69	3.673.929,00	1,19
KRW	73.000	KT&G Corp	6.189.496,38	6.736.848,62	2,18
KRW	4.600	LG Household & Health Care Ltd	2.758.762,16	3.766.302,07	1,22
KRW	3.600	LG Household & Health Care Ltd Pref	1.636.230,39	1.883.151,04	0,61
KRW	7.500	Nong Shim Co Ltd	2.261.153,37	2.250.281,51	0,73
KRW	39.668	Orion Corp	3.408.922,90	3.365.840,31	1,09
KRW	30.000	S-1 CORP	2.485.959,58	2.340.817,62	0,76
KRW	4.650	Samsung Electronics Co Ltd	5.749.513,12	10.429.234,74	3,37
KRW	2.650	Samsung Electronics Co Ltd Pref	4.120.978,95	4.779.869,10	1,55
			45.318.766,52	51.570.703,44	16,69
MYR	5.711.900	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	1.905.578,27	2.111.257,90	0,68
MYR	425.000	British American Tobacco Bhd	4.955.155,80	4.404.572,91	1,42
MYR	3.650.000	Karex Bhd	2.029.746,56	1.305.887,93	0,42
			8.890.480,63	7.821.718,74	2,52
PHP	8.000.000	Emperador Inc	1.240.920,56	1.138.767,67	0,37
PHP	17.975.967	RFM Corp	1.681.320,53	1.590.418,25	0,51
PHP	1.020.000	Universal Robina Corp	3.403.928,92	3.064.291,67	0,99
			6.326.170,01	5.793.477,59	1,87
SGD	2.900.000	Raffles Medical Group Ltd	2.707.486,28	2.402.518,50	0,78
SGD	1.787.400	Sarine Technologies Ltd	2.743.847,25	1.540.011,05	0,50
SGD	910.000	SATS Ltd	2.162.131,46	3.089.289,00	1,00
SGD	850.000	SIA Engineering Co Ltd	2.541.797,32	2.184.542,88	0,71
SGD	14.500.000	Thai Beverage PLC	7.875.579,11	9.610.074,01	3,11
			18.030.841,42	18.826.435,44	6,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
THB	2.099.900	CP All PCL Foreign	3.276.762,42	4.142.466,96	1,34
THB	2.900.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	2.477.941,53	2.653.765,35	0,86
THB	1.200.000	Major Cineplex Group PCL NVDR	1.075.231,30	1.098.109,80	0,36
THB	3.500.000	Premier Marketing PCL Foreign	1.014.532,61	1.417.641,75	0,46
			<u>7.844.467,86</u>	<u>9.311.983,86</u>	<u>3,02</u>
TWD	520.282	Hiwin Technologies Corp	3.224.812,99	4.672.780,93	1,51
TWD	205.000	King Slide Works Co Ltd	2.372.457,23	2.817.474,73	0,91
TWD	979.500	Merida Industry Co Ltd	5.175.439,59	4.374.353,22	1,41
TWD	800.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	2.130.166,70	1.885.237,81	0,61
TWD	540.000	President Chain Store Corp	3.796.082,71	4.529.514,55	1,46
TWD	250.000	St.Shine Optical Co Ltd	4.626.881,69	5.289.871,83	1,71
TWD	330.000	Sunny Friend Enviro Tech Co	1.866.835,27	2.055.634,31	0,66
TWD	984.000	Taiwan Secom	2.648.119,06	2.886.391,37	0,93
TWD	1.585.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	8.324.488,44	11.309.861,33	3,66
TWD	2.760.000	Teco Electric and Machinery Co	2.437.209,12	2.492.468,96	0,81
TWD	1.500.000	Yungtay Engineering Co Ltd	3.214.278,09	2.788.306,27	0,90
TWD	465.000	Zeng Hsing Industrial Co Ltd	2.444.701,21	2.023.005,19	0,65
			<u>42.261.472,10</u>	<u>47.124.900,50</u>	<u>15,22</u>
USD	54.500	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	5.509.208,06	9.412.695,00	3,04
USD	30.000	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	5.544.950,16	7.430.700,00	2,40
USD	17.000	China Biologic Products Hgs Reg	1.530.000,00	1.568.590,00	0,51
USD	800.000	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	6.553.755,59	6.152.000,00	1,99
USD	420.000	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	6.790.479,12	6.127.800,00	1,98
USD	96.400	Jardine Matheson Holdings Ltd	5.668.305,10	6.107.904,00	1,97
USD	177.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	5.980.552,78	7.646.400,00	2,47
			<u>37.577.250,81</u>	<u>44.446.089,00</u>	<u>14,36</u>
VND	455.000	Vietnam Dairy Product Corp	3.077.728,89	2.986.644,57	0,97
			<u>241.585.578,85</u>	<u>271.332.178,75</u>	<u>87,73</u>
<b>Summe Aktien</b>					
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	3.000.050	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	5.339.679,30	5.876.602,97	1,90
			<u>5.339.679,30</u>	<u>5.876.602,97</u>	<u>1,90</u>
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>					
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Aktien</b>					
KRW	97.000	HY-LOK Corp	2.486.787,50	1.790.340,59	0,58
KRW	53.000	Osstem Implant Co Ltd	3.038.776,24	3.236.031,65	1,05
KRW	87.581	Samchuly Bicycle Co Ltd	1.472.120,29	641.234,42	0,21
			<u>6.997.684,03</u>	<u>5.667.606,66</u>	<u>1,84</u>
<b>Summe Aktien</b>					
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
USD	73.000	JPMorgan Fds India A USD Dist	5.800.697,42	7.081.730,00	2,29
			<u>5.800.697,42</u>	<u>7.081.730,00</u>	<u>2,29</u>
<b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>					
Summe des Wertpapierbestandes			<u>259.723.639,60</u>	<u>289.958.118,38</u>	<u>93,76</u>
Bankguthaben				19.493.098,19	6,30
Bankverbindlichkeiten				-556.604,77	-0,18
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				371.133,00	0,12
<b>Gesamt</b>				<u><u>309.265.744,80</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	15,24 %
Software und Dienstleistungen	10,12 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	8,57 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	7,56 %
Investitionsgüter	5,76 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	5,61 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	5,12 %
Transportwesen	3,83 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	3,66 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	3,50 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,86 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,59 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,35 %
Investmentfonds	2,29 %
Einzelhandel	1,97 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,91 %
Immobilienfonds	1,90 %
Versorgungsbetriebe	1,68 %
Medien	1,64 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,58 %
Rohstoffe	1,55 %
Immobilien	1,28 %
Automobile und Bestandteile	1,19 %
Gesamt	<u>93,76 %</u>

## BL-Equities Asia

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2017

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Südkorea	18,53 %
Cayman-Inseln	15,46 %
Taiwan	15,22 %
Hongkong	11,33 %
Bermuda-Inseln	6,52 %
Thailand	6,13 %
Singapur	4,39 %
Indien	4,10 %
Luxemburg	3,51 %
Malaysia	2,52 %
Philippinen	1,87 %
China	1,43 %
Indonesien	1,28 %
Vietnam	0,97 %
Israel	0,50 %
Gesamt	<u>93,76 %</u>

## BL-Equities Dividend

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	600.102.102,56
Bankguthaben	54.197.802,46
Ausstehende Zeichnungsbeträge	29.622,83
Forderungen aus Wertpapiererträgen	743.914,43
Rechnungsabgrenzungsposten	457,79
Gesamtaktiva	655.073.900,07

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	466.411,96
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	136.801,47
Sonstige Verbindlichkeiten	755.999,61
Gesamtpassiva	1.359.213,04
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	653.714.687,03

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	642.823,130	EUR	124,00	79.712.093,02
AI	266.950,411	EUR	132,29	35.314.493,09
AM	29.401,028	EUR	127,37	3.744.796,52
AR	413,243	EUR	133,74	55.265,30
B	2.319.498,380	EUR	162,84	377.712.178,39
B CHF HEDGED	8.538,369	CHF	101,77	759.644,34
B USD HEDGED	233.865,283	USD	140,70	27.834.094,04
BI	173.973,961	EUR	144,94	25.215.183,46
BI USD HEDGED	1,000	USD	96,15	81,33
BM	631.307,162	EUR	163,36	103.128.831,61
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	102,28	89,42
BM USD HEDGED	1,002	USD	142,28	120,59
BR	1.277,749	EUR	151,45	193.514,69
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	101,35	44.301,23
				653.714.687,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Dividend

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	20.935.031,32
Zinserträge aus Bankguthaben	103.152,81
Sonstige Erträge	1.179.364,04
Gesamterträge	22.217.548,17

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	8.111.525,76
Depotgebühren	384.800,20
Bankspesen und sonstige Gebühren	109.483,78
Transaktionskosten	982.207,16
Zentralverwaltungsaufwand	243.253,18
Honorare externer Dienstleister	11.482,71
Sonstiger Verwaltungsaufwand	127.787,54
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	330.003,81
Andere Steuern	184.739,53
Bankzinsaufwendungen	242.152,92
Sonstige Aufwendungen	74.372,09
Gesamtaufwendungen	10.801.808,68

Summe der Nettoerträge 11.415.739,49

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	38.855.044,81
- aus Devisentermingeschäften	-398.253,32
- aus Devisengeschäften	-3.070.949,80
Realisiertes Ergebnis	46.801.581,18

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-15.977.130,38
- aus Devisentermingeschäften	86.839,48

Ergebnis 30.911.290,28

Ausschüttungen -3.113.751,48

Wiederanlage von Anteilen 19.700,08

Zeichnung von Anteilen 169.365.055,64

Rücknahme von Anteilen -353.422.056,58

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -156.239.762,06

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 809.954.449,09

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 653.714.687,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Dividend

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR) zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	868.963.005,17	809.954.449,09	653.714.687,03

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	117,49	122,04	124,00
AI	EUR	124,56	129,56	132,29
AM	EUR	-	-	127,37
AR	EUR	127,02	131,86	133,74
B	EUR	146,47	156,54	162,84
B CHF HEDGED	CHF	-	98,53	101,77
B USD HEDGED	USD	124,65	133,53	140,70
BI	EUR	128,80	138,41	144,94
BI USD HEDGED	USD	83,90	90,37	96,15
BM	EUR	-	-	163,36
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	102,28
BM USD HEDGED	USD	-	-	142,28
BR	EUR	136,35	145,87	151,45
BR CHF HEDGED	CHF	-	98,36	101,35

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	0,63	6,87	4,02
AI	EUR	1,18	7,46	4,71
AR	EUR	0,44	6,67	3,77
B	EUR	0,63	6,88	4,02
B CHF HEDGED	CHF	-	-	3,29
B USD HEDGED	USD	-0,34	7,12	5,37
BI	EUR	1,18	7,46	4,72
BI USD HEDGED	USD	-	7,71	6,40
BR	EUR	0,61	6,98	3,83
BR CHF HEDGED	CHF	-	-	3,04

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	813.204,868	93.401,907	162,703	-263.946,348	642.823,130
AI	471.029,227	28.239,291	-	-232.318,107	266.950,411
AM	-	76.371,560	-	-46.970,532	29.401,028
AR	413,243	-	-	-	413,243
B	3.608.764,566	148.965,605	-	-1.438.231,791	2.319.498,380
B CHF HEDGED	10.065,838	763,400	-	-2.290,869	8.538,369
B USD HEDGED	374.599,806	20.280,554	-	-161.015,077	233.865,283
BI	243.351,669	30.754,601	-	-100.132,309	173.973,961
BI USD HEDGED	69.300,153	1,000	-	-69.300,153	1,000
BM	-	687.957,086	-	-56.649,924	631.307,162
BM CHF HEDGED	-	1,000	-	-	1,000
BM USD HEDGED	-	18.889,886	-	-18.888,884	1,002
BR	7,021	1.270,728	-	-	1.277,749
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000

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 Dividend

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

TER pro Aktie zum 30.09.2017		(in %)
A		1,41
AI		0,74
AM	*	1,07
AR		1,65
B		1,41
B CHF HEDGED		1,41
B USD HEDGED		1,41
BI		0,74
BI USD HEDGED		0,68
BM	*	1,05
BM CHF HEDGED	*	0,62
BM USD HEDGED	*	1,07
BR		1,71
BR CHF HEDGED		1,65
* annualisiert		

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	2,87828	26.01.2017
AI	EUR	3,28118	26.01.2017
AR	EUR	3,02615	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AUD	693.702	Invocare Ltd	6.231.264,34	7.229.117,71	1,11
AUD	420.000	Wesfarmers Ltd	12.890.078,61	11.521.987,33	1,76
			19.121.342,95	18.751.105,04	2,87
CAD	244.000	Canadian National Railway Co	12.917.741,45	17.062.172,90	2,61
CHF	8.793	Givaudan SA Reg	14.987.016,15	16.197.098,98	2,48
CHF	330.000	Nestlé SA Reg	16.024.468,29	23.397.552,03	3,58
CHF	186.000	Novartis AG Reg	8.578.507,36	13.480.410,03	2,06
CHF	77.549	Roche Holding Ltd Pref	15.365.937,87	16.759.470,60	2,56
CHF	7.500	SGS SA Reg	12.276.189,34	15.231.620,15	2,33
CHF	22.000	Swisscom Ltd Reg	11.414.909,24	9.543.662,40	1,46
			78.647.028,25	94.609.814,19	14,47
CLP	14.300.000	Aguas Andinas SA A	7.882.052,44	7.705.976,09	1,18
EUR	369.313	Kone Oyj B	15.224.804,85	16.545.222,40	2,53
EUR	31.266	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	3.899.969,47	7.299.047,70	1,12
EUR	191.506	RTL Group SA	13.563.865,16	12.273.619,54	1,88
EUR	164.988	SAFRAN SA	9.347.081,77	14.261.562,72	2,18
EUR	210.000	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	4.224.750,14	3.887.100,00	0,60
EUR	566.000	Unilever NV Certif of Shares	18.730.889,07	28.322.640,00	4,33
			64.991.360,46	82.589.192,36	12,64
GBP	1.070.000	Britvic Plc	8.837.600,56	9.173.822,67	1,40
GBP	2.298.419	Domino's Pizza Group Plc	7.052.013,26	8.091.016,58	1,24
GBP	775.000	GlaxoSmithKline Plc	14.331.128,49	13.091.295,80	2,00
GBP	1.366.666	National Grid Plc Reg	18.135.964,21	14.339.974,33	2,19
GBP	75.000	Reckitt Benckiser Group Plc	3.913.128,78	5.798.714,77	0,89
GBP	427.714	Severn Trent Plc	11.884.699,40	10.547.396,85	1,61
GBP	1.360.000	United Utilities Plc	15.894.170,71	13.188.125,46	2,02
			80.048.705,41	74.230.346,46	11,35
HKD	13.200.000	Guangdong Investment Ltd	15.531.398,43	15.923.629,66	2,44
HKD	2.271.000	Hengan Intl Group Co Ltd	16.585.736,90	17.780.271,08	2,72
HKD	10.000.000	Jiangsu Expressway Co Ltd H	7.990.969,26	12.951.322,74	1,98
HKD	3.000.000	Sands China Ltd	12.292.745,17	13.205.801,08	2,02
			52.400.849,76	59.861.024,56	9,16
SEK	654.214	Swedish Match AB	19.607.266,89	19.369.151,93	2,96
SGD	3.588.500	SATS Ltd	6.077.976,51	10.304.789,90	1,58
SGD	19.410.300	Thai Beverage PLC	9.418.324,86	10.881.782,04	1,67
			15.496.301,37	21.186.571,94	3,25
TWD	2.650.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	6.933.212,20	15.994.951,68	2,45
USD	109.000	Accenture Plc A	7.084.439,12	12.453.586,53	1,91
USD	111.000	Altria Group Inc	6.305.766,98	5.954.677,72	0,91
USD	103.000	Apple Inc	9.468.423,72	13.427.812,55	2,05
USD	186.000	Colgate-Palmolive Co	11.485.743,67	11.461.766,20	1,75
USD	200.000	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	16.654.749,56	14.967.010,66	2,29
USD	133.100	Emerson Electric Co	6.263.578,06	7.074.948,40	1,08
USD	228.000	Gilead Sciences Inc	20.404.679,00	15.625.579,43	2,39
USD	167.000	Kimberly-Clark Corp	18.440.412,50	16.623.718,49	2,54
USD	254.000	Microsoft Corp	6.535.968,75	16.004.449,33	2,45

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Dividend

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	153.000	Pepsico Inc	14.341.471,96	14.421.240,06	2,21
USD	166.000	Philip Morris Intl Inc	13.923.041,75	15.587.599,39	2,38
USD	114.000	Union Pacific Corp	9.093.776,83	11.183.031,64	1,71
			<u>140.002.051,90</u>	<u>154.785.420,40</u>	<u>23,67</u>
VND	1.107.000	Vietnam Dairy Product Corp	6.489.798,02	6.146.513,09	0,94
ZAR	1.406.289	AVI Ltd	7.966.199,80	8.625.628,13	1,32
ZAR	3.658.038	Life Healthcare Gr Hqs Ltd	8.728.679,55	5.431.627,99	0,83
			<u>16.694.879,35</u>	<u>14.057.256,12</u>	<u>2,15</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>521.232.590,45</u>	<u>586.349.496,76</u>	<u>89,70</u>
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	8.300.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	13.715.443,45	13.752.605,80	2,10
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>13.715.443,45</u>	<u>13.752.605,80</u>	<u>2,10</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>534.948.033,90</u>	<u>600.102.102,56</u>	<u>91,80</u>
Bankguthaben				54.197.802,46	8,29
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-585.217,99	-0,09
<b>Gesamt</b>				<u><u>653.714.687,03</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 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	23,99 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	9,01 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	7,90 %
Transportwesen	7,88 %
Investitionsgüter	7,55 %
Versorgungsbetriebe	7,00 %
Software und Dienstleistungen	4,36 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	3,26 %
Medien	2,48 %
Rohstoffe	2,48 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,45 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	2,44 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,33 %
Immobilienfonds	2,10 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,05 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,94 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,46 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,12 %
Gesamt	<u>91,80 %</u>

## BL-Equities Dividend

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2017

#### Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	21,76 %
Schweiz	14,47 %
Vereinigtes Königreich	11,35 %
Hongkong	5,16 %
Niederlande	4,33 %
Singapur	3,68 %
Frankreich	3,30 %
Schweden	2,96 %
Australien	2,87 %
Kanada	2,61 %
Finnland	2,53 %
Luxemburg	2,48 %
Taiwan	2,45 %
Südafrika	2,15 %
Cayman-Inseln	2,02 %
China	1,98 %
Irland	1,91 %
Thailand	1,67 %
Chile	1,18 %
Vietnam	0,94 %
Gesamt	<u>91,80 %</u>

## BL-Equities Horizon

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	41.767.962,50
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	380.646,25
Bankguthaben	6.099.697,87
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.655.096,23
Forderungen aus Wertpapiererträgen	67.964,52
Sonstige Forderungen	128.033,42
Rechnungsabgrenzungsposten	34,29
Gesamtaktiva	50.099.435,08

#### **Passiva**

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	787,28
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	128.033,42
Sonstige Verbindlichkeiten	82.327,61
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	35.104,04
Gesamtpassiva	246.252,35
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	49.853.182,73

#### **Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse**

<b>Aktienklasse</b>	<b>Anzahl der Aktien</b>	<b>Währung Aktie</b>	<b>NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse</b>	<b>Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)</b>
A	2.576,957	EUR	135,43	348.991,79
AM	1,000	EUR	138,91	138,91
AR	1,000	EUR	131,81	131,81
B	47.728,334	EUR	1.037,17	49.502.596,18
BI	1,000	EUR	146,39	146,39
BM	1,000	EUR	1.039,77	1.039,77
BR	1,000	EUR	137,88	137,88
				<u>49.853.182,73</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Horizon

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	916.582,32
Zinserträge aus Bankguthaben	14.672,03
Sonstige Erträge	72.466,74
Gesamterträge	1.003.721,09

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	694.232,77
Depotgebühren	41.253,54
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.016,18
Transaktionskosten	43.134,04
Zentralverwaltungsaufwand	94.591,43
Honorare externer Dienstleister	845,96
Sonstiger Verwaltungsaufwand	41.069,58
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	26.667,68
Andere Steuern	11.228,40
Bankzinsaufwendungen	29.887,81
Sonstige Aufwendungen	3.466,89
Gesamtaufwendungen	990.394,28

Summe der Nettoerträge 13.326,81

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.915.247,71
- aus Terminkontrakten	-1.584.152,85
- aus Devisengeschäften	-405.892,31
Realisiertes Ergebnis	1.938.529,36

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.115.591,70
- aus Terminkontrakten	-88.834,13
Ergebnis	734.103,53

Ausschüttungen -2.889,55

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 10.449.193,86

Rücknahme von Anteilen -16.572.200,33

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -5.391.792,49

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 55.244.975,22

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 49.853.182,73

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Horizon

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	42.896.669,60	55.244.975,22	49.853.182,73

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	122,29	136,12	135,43
AM	EUR	-	-	138,91
AR	EUR	120,84	131,97	131,81
B	EUR	905,77	1.025,01	1.037,17
BI	EUR	125,05	143,01	146,39
BM	EUR	-	-	1.039,77
BR	EUR	122,52	137,29	137,88

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	11,98	13,16	1,19
AR	EUR	10,68	10,91	0,33
B	EUR	11,61	13,16	1,19
BI	EUR	12,83	14,36	2,36
BR	EUR	11,16	12,06	0,43

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	969,619	2.337,886	-730,548	2.576,957
AM	-	1,000	-	1,000
AR	1,000	-	-	1,000
B	53.767,981	8.262,215	-14.301,862	47.728,334
BI	1,000	-	-	1,000
BM	-	1.499,676	-1.498,676	1,000
BR	1,000	-	-	1,000

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,70
AM	0,63
AR	2,48
B	1,71
BI	0,47
BM	1,69
BR	2,39

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	2,26504	26.01.2017
AR	EUR	0,58947	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
DKK	50.000	Novo Nordisk AS B	1.275.803,25	2.022.126,95	4,06
EUR	8.000	Adidas AG Reg	382.214,21	1.531.200,00	3,07
EUR	20.000	Air Liquide SA	1.537.497,26	2.257.000,00	4,53
EUR	7.500	BIC SA	750.442,80	760.500,00	1,52
EUR	46.000	Danone	2.491.627,48	3.053.020,00	6,12
EUR	18.000	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.047.522,63	2.072.700,00	4,16
EUR	5.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	606.023,40	1.167.250,00	2,34
EUR	15.000	Pernod-Ricard SA	1.420.158,26	1.755.750,00	3,52
EUR	30.000	SAP SE	1.093.910,10	2.780.700,00	5,58
EUR	65.000	Unilever NV Certif of Shares	2.004.260,73	3.252.600,00	6,52
			<u>11.333.656,87</u>	<u>18.630.720,00</u>	<u>37,36</u>
GBP	60.000	Diageo Plc	807.124,45	1.670.247,74	3,35
GBP	120.000	GlaxoSmithKline Plc	1.959.092,51	2.027.039,35	4,07
GBP	100.000	Smith & Nephew Plc	1.429.119,45	1.529.755,37	3,07
			<u>4.195.336,41</u>	<u>5.227.042,46</u>	<u>10,49</u>
USD	13.000	3M Co	770.163,50	2.308.154,29	4,63
USD	23.000	Campbell Soup Co	1.122.018,39	910.894,94	1,83
USD	12.000	Canadian Pacific Railway Ltd	1.621.307,68	1.705.599,73	3,42
USD	30.000	Colgate-Palmolive Co	1.455.875,20	1.848.671,97	3,71
USD	22.000	Kimberly-Clark Corp	2.449.375,23	2.189.950,94	4,39
USD	40.000	Medtronic Plc	2.019.618,31	2.631.365,25	5,28
USD	40.000	Microsoft Corp	1.540.064,09	2.520.385,72	5,05
USD	15.000	Praxair Inc	995.350,74	1.773.050,25	3,56
			<u>11.973.773,14</u>	<u>15.888.073,09</u>	<u>31,87</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>28.778.569,67</u>	<u>41.767.962,50</u>	<u>83,78</u>
Bankguthaben				6.099.697,87	12,24
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.985.522,36	3,98
Gesamt				<u>49.853.182,73</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 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	21,34 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	12,26 %
Software und Dienstleistungen	10,63 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	8,35 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	8,13 %
Rohstoffe	8,09 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,41 %
Investitionsgüter	4,63 %
Transportwesen	3,42 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,52 %
Gesamt	<u>83,78 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	23,17 %
Frankreich	18,03 %
Deutschland	12,81 %
Vereinigtes Königreich	10,49 %
Niederlande	6,52 %
Irland	5,28 %
Dänemark	4,06 %
Kanada	3,42 %
Gesamt	<u>83,78 %</u>

## BL-Emerging Markets

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	403.652.638,50
Bankguthaben	60.968.876,30
Ausstehende Zeichnungsbeträge	454.684,39
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.332.746,62
Rechnungsabgrenzungsposten	261,25
Gesamtaktiva	466.409.207,06

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,13
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	354.023,65
Sonstige Verbindlichkeiten	505.663,47
Sonstige Passiva	90.403,49
Gesamtpassiva	950.090,74

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 465.459.116,32

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	198.705,513	EUR	129,66	25.764.191,33
AM	180.979,028	EUR	132,96	24.063.697,79
AR	1,000	EUR	111,14	111,14
B	1.179.405,927	EUR	162,66	191.836.285,92
BC	60.882,096	USD	102,72	5.289.968,33
BCI	1,000	USD	1.145,08	968,60
BCM	49.221,987	USD	103,05	4.290.375,95
BI	324.655,327	EUR	121,79	39.539.790,35
BM	1.022.584,222	EUR	163,16	166.845.566,51
BR	59.162,097	EUR	132,32	7.828.160,40
				465.459.116,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	8.586.993,76
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.122.898,13
Zinserträge aus Bankguthaben	100.057,09
Sonstige Erträge	1.583,92
Gesamterträge	10.811.532,90

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.798.377,63
Depotgebühren	237.986,36
Bankspesen und sonstige Gebühren	263.428,27
Transaktionskosten	347.266,24
Zentralverwaltungsaufwand	181.199,47
Honorare externer Dienstleister	7.313,56
Sonstiger Verwaltungsaufwand	85.437,35
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	213.794,94
Andere Steuern	92.129,18
Bankzinsaufwendungen	162.088,42
Sonstige Aufwendungen	34.293,59
Gesamtaufwendungen	6.423.315,01

Summe der Nettoerträge 4.388.217,89

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	383.941,67
- aus Devisentermingeschäften	15.442,53
- aus Devisengeschäften	-2.237.219,96
Realisiertes Ergebnis	2.550.382,13

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren -9.142.525,13

Ergebnis -6.592.143,00

Ausschüttungen -807.374,45

Wiederanlage von Anteilen 3.146,38

Zeichnung von Anteilen 301.824.042,62

Rücknahme von Anteilen -252.330.557,17

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 42.097.114,38

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 423.362.001,94

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 465.459.116,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	340.026.725,14	423.362.001,94	465.459.116,32

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	119,89	134,42	129,66
AM	EUR	-	-	132,96
AR	EUR	101,00	114,03	111,14
B	EUR	144,10	164,93	162,66
BC	USD	85,94	99,03	102,72
BCI	USD	-	-	1.145,08
BCM	USD	-	-	103,05
BI	EUR	106,61	122,68	121,79
BM	EUR	-	-	163,16
BR	EUR	118,17	134,57	132,32

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	-4,04	14,45	-1,38
AR	EUR	-3,90	15,03	-0,60
B	EUR	-4,03	14,46	-1,38
BC	USD	-15,16	15,23	3,73
BI	EUR	-3,51	15,07	-0,73
BR	EUR	-4,51	13,88	-1,67

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiedergelegt	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	259.002,760	99.232,768	24,229	-159.554,244	198.705,513
AM	-	187.315,754	-	-6.336,726	180.979,028
AR	1,000	-	-	-	1,000
B	1.968.224,080	346.134,432	-	-1.134.952,585	1.179.405,927
BC	117.673,271	32.560,307	-	-89.351,482	60.882,096
BCI	-	1,000	-	-	1,000
BCM	-	50.864,523	-	-1.642,536	49.221,987
BI	390.631,715	129.176,016	-	-195.152,404	324.655,327
BM	-	1.100.753,465	-	-78.169,243	1.022.584,222
BR	41.800,452	21.966,813	-	-4.605,168	59.162,097

**TER pro Aktie zum 30.09.2017** (in %)

A		1,45
AM	*	1,07
AR		0,65
B		1,44
BC		1,44
BCI	*	0,80
BCM	*	1,09
BI		0,79
BM	*	1,09
BR		1,74

\* 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-Emerging Markets

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	2,90778	26.01.2017
AR	EUR	2,19481	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b><u>Amtlich notierte Wertpapiere</u></b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	2.160.000	Ambev SA	11.240.590,71	12.152.570,53	2,61
BRL	510.000	M Dias Branco SA	3.664.454,89	6.777.901,11	1,46
BRL	750.000	Mahle-Metal Leve SA	5.455.471,82	3.991.011,72	0,86
BRL	850.000	Natura Cosmetics SA	10.284.214,02	7.091.566,56	1,52
BRL	2.350.000	Odontoprev SA	7.316.260,94	9.696.219,80	2,08
BRL	500.000	Totvs SA	6.385.925,30	4.184.879,96	0,90
BRL	750.000	Weg SA	2.454.517,39	4.291.841,75	0,92
			<u>46.801.435,07</u>	<u>48.185.991,43</u>	<u>10,35</u>
HKD	1.200.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	2.596.135,96	3.157.697,08	0,68
HKD	4.300.000	Dali Foods Gr Co Ltd	2.333.487,98	2.607.590,73	0,56
HKD	2.500.000	Haitian Intl Holdings Ltd	3.018.700,74	6.077.700,58	1,31
HKD	1.100.000	Hengan Intl Group Co Ltd	7.950.658,19	8.612.196,47	1,85
HKD	3.450.000	Occitane International SA (L') Reg	6.320.064,68	6.336.185,59	1,36
HKD	2.200.000	Sands China Ltd	8.178.104,42	9.684.254,12	2,08
HKD	250.000	Tencent Holdings Ltd	4.165.445,47	9.101.661,18	1,96
HKD	1.330.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	6.675.854,79	4.306.314,81	0,93
HKD	14.500.000	Want Want China Holdings Ltd	11.887.279,79	8.620.318,12	1,85
			<u>53.125.732,02</u>	<u>58.503.918,68</u>	<u>12,58</u>
IDR	42.000.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	4.331.116,40	4.390.943,86	0,94
INR	262.500	Container Corp of India Ltd	3.956.390,01	4.578.396,57	0,98
KRW	115.000	Binggrae Co Ltd	6.570.367,39	5.105.515,56	1,10
KRW	65.000	Coway Co Ltd	2.763.930,74	4.520.971,03	0,97
KRW	20.000	Hanssem Co Ltd	2.332.104,86	2.241.987,27	0,48
KRW	80.000	KT&G Corp	5.826.759,87	6.245.007,44	1,34
KRW	8.500	LG Household & Health Care Ltd	3.839.635,84	5.886.881,42	1,27
KRW	46.057	Orion Corp	3.263.982,38	3.305.657,80	0,71
KRW	65.000	S-1 CORP	3.346.333,55	4.290.112,93	0,92
			<u>27.943.114,63</u>	<u>31.596.133,45</u>	<u>6,79</u>
MXN	3.300.000	Grupo Lala SAB de CV I Ser B	5.611.882,52	4.734.700,71	1,02
MXN	3.000.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	5.302.470,08	5.177.705,47	1,11
MXN	3.700.000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	6.633.710,84	7.187.298,04	1,54
			<u>17.548.063,44</u>	<u>17.099.704,22</u>	<u>3,67</u>
MYR	11.248.700	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	3.443.992,85	3.516.997,60	0,76
MYR	330.000	British American Tobacco Bhd	3.732.924,20	2.892.929,55	0,62
MYR	1.200.000	Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	3.435.893,67	3.569.112,90	0,77
MYR	1.021.100	Heineken Malaysia Bhd	3.171.278,78	3.806.504,61	0,82
MYR	7.000.000	Karex Bhd	3.443.437,42	2.118.459,31	0,46
MYR	5.811.800	Oldtown Bhd	2.633.105,70	2.981.918,47	0,64
			<u>19.860.632,62</u>	<u>18.885.922,44</u>	<u>4,07</u>
PEN	1.500.000	Alicorp SAA	3.297.161,81	3.600.786,53	0,77
PHP	15.000.000	D&L Industries Inc	2.492.958,04	2.519.580,58	0,54
PHP	15.000.000	Emperador Inc	2.120.385,55	1.806.115,19	0,39
PHP	850.000	Jollibee Foods Corporation	3.245.910,89	3.446.420,36	0,74
PHP	42.408.933	RFM Corp	3.645.136,96	3.173.843,29	0,68
PHP	1.250.000	Universal Robina Corp	2.016.052,54	3.176.500,93	0,68
			<u>13.520.443,98</u>	<u>14.122.460,35</u>	<u>3,03</u>
SGD	4.500.000	Sarine Technologies Ltd	6.339.059,41	3.279.620,87	0,71
SGD	2.500.000	SATS Ltd	3.901.271,63	7.179.037,13	1,54
SGD	10.200.000	Sheng Siong Group Ltd	3.345.445,45	5.845.386,94	1,26

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SGD	1.500.000	SIA Engineering Co Ltd	3.649.393,87	3.260.933,57	0,70
SGD	17.000.000	Thai Beverage PLC	4.334.793,66	9.530.522,18	2,05
			21.569.964,02	29.095.500,69	6,26
THB	5.000.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	3.370.609,57	3.870.290,56	0,83
TRY	770.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	6.664.709,73	3.832.850,19	0,82
TRY	300.000	Bim Birlesik Magazalar AS	4.410.625,34	5.300.137,70	1,14
TRY	115.000	Do & Co AG	4.052.532,50	4.733.837,91	1,02
TRY	770.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	4.169.144,94	3.545.203,21	0,76
			19.297.012,51	17.412.029,01	3,74
TWD	450.000	King Slide Works Co Ltd	4.975.164,09	5.231.518,03	1,12
TWD	1.800.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	3.791.428,82	3.588.043,54	0,77
TWD	990.000	President Chain Store Corp	6.196.172,67	7.024.285,24	1,51
TWD	465.000	St.Shine Optical Co Ltd	5.243.020,80	8.322.755,55	1,79
TWD	2.350.000	Taiwan Secom	4.159.123,91	5.830.919,25	1,25
TWD	1.850.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	4.223.195,55	11.166.287,02	2,40
TWD	2.400.000	Yungtay Engineering Co Ltd	4.259.857,60	3.773.718,52	0,81
			32.847.963,44	44.937.527,15	9,65
USD	510.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	8.549.162,96	11.617.577,40	2,50
USD	95.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	6.854.072,84	6.198.062,93	1,33
USD	850.000	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	5.838.887,69	5.529.098,29	1,19
USD	100.000	Embotelladora Andina SA ADR repr 6 Shares B	1.976.503,73	2.329.555,07	0,50
USD	105.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	7.800.019,41	8.484.731,86	1,82
			31.018.646,63	34.159.025,55	7,34
VND	400.000	Vietnam Dairy Product Corp	2.418.656,78	2.220.962,27	0,48
ZAR	300.000	Clicks Group Ltd	2.598.007,87	2.970.258,55	0,64
ZAR	395.000	Tiger Brands Ltd	8.444.521,12	9.338.452,39	2,01
			11.042.528,99	12.308.710,94	2,65
<b>Summe Aktien</b>			<b>311.949.471,92</b>	<b>344.968.303,70</b>	<b>74,13</b>
<b>Anleihen</b>					
EUR	3.000.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	3.240.000,00	3.236.880,00	0,70
EUR	2.000.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	2.190.000,00	2.149.850,00	0,46
EUR	1.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	1.188.400,00	1.165.120,00	0,25
EUR	3.500.000	Mexico 5.5% Ser MTN A 04/17.02.20	4.269.600,00	3.956.400,00	0,85
EUR	1.500.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	1.642.200,00	1.668.645,00	0,36
EUR	5.000.000	Poland 1.625% Sen 13/15.01.19	5.195.000,00	5.120.000,00	1,10
EUR	2.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	2.296.000,00	2.275.000,00	0,49
EUR	3.000.000	Romania 6.5% Reg-S Sen 08/18.06.18	3.384.000,00	3.139.500,00	0,67
			23.405.200,00	22.711.395,00	4,88
INR	146.350.000	Asian Development Bank 6.95% EMTN Reg S Ser 850 16/16.01.20	2.045.282,49	1.951.409,62	0,42
INR	150.000.000	EIB 5.75% EMTN Reg S Sen 14/09.10.17	1.994.663,66	1.941.989,47	0,42
			4.039.946,15	3.893.399,09	0,84
USD	2.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 2.125% Reg S Sen 16/03.05.21	1.826.190,59	1.692.124,85	0,36
USD	2.000.000	Chile 3.25% Sen 11/14.09.21	1.877.646,05	1.764.337,67	0,38
USD	1.000.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	1.208.327,69	1.037.261,04	0,22
USD	2.500.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	2.151.917,23	2.258.289,63	0,49
USD	2.500.000	Hungary 5.375% Sen 13/21.02.23	2.546.179,59	2.388.608,10	0,51
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	967.241,80	899.200,65	0,19
USD	1.000.000	Mexico 3.5% Sen Tr 28 14/21.01.21	905.256,93	886.948,06	0,19
USD	2.000.000	Mexico 5.125% MTN Sen Tr 23 10/15.01.20	2.044.662,18	1.821.476,90	0,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	2.000.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	1.651.048,82	1.823.549,31	0,39
USD	2.000.000	Philippines 8.375% Sen 09/17.06.19	2.062.871,05	1.882.642,53	0,40
USD	2.000.000	Poland 5% Sen 11/23.03.22	2.061.372,62	1.870.876,34	0,40
USD	3.300.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	2.868.695,56	2.997.216,21	0,64
			<u>22.171.410,11</u>	<u>21.322.531,29</u>	<u>4,56</u>
<b>Summe Anleihen</b>			49.616.556,26	47.927.325,38	10,28
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Aktien</b>					
KRW	190.000	HY-LOK Corp	4.348.192,99	2.966.378,54	0,64
KRW	160.727	Samchuly Bicycle Co Ltd	2.309.942,86	995.416,44	0,21
<b>Summe Aktien</b>			<u>6.658.135,85</u>	<u>3.961.794,98</u>	<u>0,85</u>
<b>Anleihen</b>					
USD	2.500.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	2.397.671,54	2.248.107,35	0,48
USD	3.000.000	Peru 7.125% Sen 09/30.03.19	2.923.350,36	2.749.534,77	0,59
USD	2.000.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	1.996.964,40	1.797.572,32	0,39
<b>Summe Anleihen</b>			<u>7.317.986,30</u>	<u>6.795.214,44</u>	<u>1,46</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>375.542.150,33</u>	<u>403.652.638,50</u>	<u>86,72</u>
Bankguthaben				60.968.876,30	13,10
Bankverbindlichkeiten				-0,13	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				837.601,65	0,18
<b>Gesamt</b>				<u><u>465.459.116,32</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	28,12 %
Staaten und Regierungen	10,54 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	7,11 %
Einzelhandel	5,43 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	4,52 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	4,19 %
Investitionsgüter	3,68 %
Transportwesen	3,22 %
Software und Dienstleistungen	2,86 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	2,73 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,40 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,17 %
Versicherungen	2,08 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,83 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,23 %
Versorgungsbetriebe	0,97 %
Automobile und Bestandteile	0,86 %
Internationale Institutionen	0,84 %
Medien	0,83 %
Rohstoffe	0,54 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	0,36 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,21 %
Gesamt	<u>86,72 %</u>

## BL-Emerging Markets

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2017

#### Geographische Aufgliederung

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

Brasilien	10,35 %
Taiwan	9,65 %
Südkorea	8,54 %
Mexiko	8,25 %
Cayman-Inseln	7,76 %
Philippinen	4,24 %
Malaysia	4,07 %
Singapur	3,50 %
Chile	3,38 %
Thailand	2,88 %
Türkei	2,72 %
Südafrika	2,65 %
Bermuda-Inseln	1,87 %
Hongkong	1,85 %
Luxemburg	1,78 %
Indonesien	1,64 %
Polen	1,50 %
Peru	1,36 %
Rumänien	1,16 %
Österreich	1,02 %
Indien	0,98 %
China	0,93 %
Marokko	0,84 %
Israel	0,71 %
Kolumbien	0,71 %
Namibia	0,64 %
Ungarn	0,51 %
Vietnam	0,48 %
Panama	0,39 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,36 %
Gesamt	<u>86,72 %</u>

## BL-Global Flexible EUR

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.295.141.827,63
Bankguthaben	152.876.884,53
Ausstehende Zeichnungsbeträge	10.426.723,30
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.101.438,68
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	4.250.139,67
Rechnungsabgrenzungsposten	818,58
Gesamtaktiva	1.464.797.832,39

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	94,08
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	3.555.000,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	94.172,96
Sonstige Verbindlichkeiten	1.543.692,11
Gesamtpassiva	5.192.959,15
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.459.604.873,24

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	444.483,051	EUR	117,87	52.391.271,26
AM	24.347,792	EUR	120,14	2.925.258,10
AR	174,859	EUR	123,93	21.669,66
B	5.467.199,476	EUR	159,38	871.346.446,64
B CHF HEDGED	13.995,344	CHF	104,32	1.276.453,85
BI	1.805.718,691	EUR	166,55	300.748.552,19
BM	1.392.305,901	EUR	159,89	222.610.019,67
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	105,30	92,06
BR	53.376,691	EUR	154,37	8.239.842,32
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	103,56	45.267,49
				1.459.604.873,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible EUR

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	21.484.644,44
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.709.216,24
Zinserträge aus Bankguthaben	61.702,57
Sonstige Erträge	1.291.735,32
Gesamterträge	27.547.298,57

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	14.989.929,10
Depotgebühren	722.487,49
Bankspesen und sonstige Gebühren	186.778,56
Transaktionskosten	2.377.866,90
Zentralverwaltungsaufwand	233.602,92
Honorare externer Dienstleister	22.333,68
Sonstiger Verwaltungsaufwand	177.322,11
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	603.432,45
Andere Steuern	252.143,06
Bankzinsaufwendungen	554.874,56
Sonstige Aufwendungen	106.403,26
Gesamtaufwendungen	20.227.174,09

Summe der Nettoerträge 7.320.124,48

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	64.921.748,31
- aus Terminkontrakten	-5.511.851,78
- aus Devisentermingeschäften	2.389.738,86
- aus Devisengeschäften	-2.266.780,13

Realisiertes Ergebnis 66.852.979,74

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-22.697.477,98
- aus Terminkontrakten	-678.098,30
- aus Devisentermingeschäften	2.841.911,43

Ergebnis 46.319.314,89

Ausschüttungen -574.780,89

Wiederanlage von Anteilen 3.234,62

Zeichnung von Anteilen 563.131.482,20

Rücknahme von Anteilen -530.010.773,47

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 78.868.477,35

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.380.736.395,89

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.459.604.873,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible EUR

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	1.336.919.644,29	1.380.736.395,89	1.459.604.873,24

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	108,22	115,97	117,87
AM	EUR	-	-	120,14
AR	EUR	114,05	122,13	123,93
B	EUR	141,20	154,44	159,38
B CHF HEDGED	CHF	-	101,80	104,32
BI	EUR	145,79	160,33	166,55
BM	EUR	-	-	159,89
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	105,30
BR	EUR	137,85	150,03	154,37
BR CHF HEDGED	CHF	-	101,33	103,56

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	2,44	9,32	3,19
AR	EUR	1,95	8,84	2,89
B	EUR	2,46	9,38	3,20
B CHF HEDGED	CHF	-	-	2,48
BI	EUR	3,01	9,97	3,88
BR	EUR	1,94	8,84	2,89
BR CHF HEDGED	CHF	-	-	2,2

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiedergelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	263.329,656	275.754,519	28,287	-94.629,411	444.483,051
AM	-	24.850,313	-	-502,521	24.347,792
AR	174,859	-	-	-	174,859
B	7.562.565,401	991.755,035	-	-3.087.120,960	5.467.199,476
B CHF HEDGED	500,000	13.908,144	-	-412,800	13.995,344
BI	1.087.615,679	859.532,990	-	-141.429,978	1.805.718,691
BM	-	1.488.299,567	-	-95.993,666	1.392.305,901
BM CHF HEDGED	-	1,000	-	-	1,000
BR	51.472,691	10.480,000	-	-8.576,000	53.376,691
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000

#### TER pro Aktie zum 30.09.2017 (in %)

A		1,39
AM	*	1,02
AR		1,67
B		1,37
B CHF HEDGED		1,43
BI		0,72
BM	*	1,02
BM CHF HEDGED	*	0,59
BR		1,67
BR CHF HEDGED		1,67

\* 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-Global Flexible EUR

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,74578	26.01.2017
AR	EUR	1,6771	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CAD	700.000	Agnico Eagle Mines Ltd	17.419.479,42	26.699.806,82	1,83
CAD	200.000	Canadian National Railway Co	11.018.596,06	13.985.387,63	0,96
CAD	750.000	Canadian Natural Resources Ltd	20.599.632,68	21.200.281,08	1,45
CAD	970.500	Franco Nevada Corporation	38.068.721,34	63.452.730,45	4,35
CAD	1.000.000	Osisko Gold Royalties Ltd	10.029.206,22	10.890.149,97	0,75
CAD	500.000	Silver Wheaton Corp Reg	7.221.765,58	8.049.241,28	0,55
			104.357.401,30	144.277.597,23	9,89
CHF	160.000	Co Financière Richemont SA	10.531.645,51	12.379.379,62	0,85
CHF	540.000	Nestlé SA Reg	26.510.770,72	38.286.903,31	2,62
CHF	250.000	Novartis AG Reg	11.211.114,62	18.118.830,69	1,24
CHF	360.000	Roche Holding Ltd Pref	68.940.890,49	77.801.253,59	5,33
CHF	7.000	SGS SA Reg	12.508.622,56	14.216.178,81	0,97
			129.703.043,90	160.802.546,02	11,01
DKK	450.000	Novo Nordisk AS B	18.313.812,27	18.199.142,55	1,25
EUR	600.000	Bureau Veritas SA	11.422.030,55	13.101.000,00	0,90
EUR	220.000	Danone	11.654.264,58	14.601.400,00	1,00
EUR	210.000	Fresenius SE & Co KGaA	15.398.520,12	14.332.500,00	0,98
EUR	18.000	Hermes Intl SA	5.460.676,23	7.677.900,00	0,53
EUR	250.000	Kone Oyj B	10.123.671,64	11.200.000,00	0,77
EUR	70.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	8.894.650,87	16.341.500,00	1,12
EUR	250.000	RTL Group SA	15.711.212,45	16.022.500,00	1,10
EUR	250.000	SAP SE	14.771.667,83	23.172.500,00	1,59
EUR	420.000	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	8.909.418,80	7.774.200,00	0,53
EUR	200.000	Unilever NV Certif of Shares	7.851.785,21	10.008.000,00	0,69
			110.197.898,28	134.231.500,00	9,21
GBP	450.000	Berkeley Gr Hgs (The) Plc	14.515.896,30	18.981.790,22	1,30
GBP	300.000	Burberry Group Plc	3.995.138,95	5.991.920,15	0,41
GBP	450.000	Shire Plc	21.983.333,79	19.344.369,48	1,32
			40.494.369,04	44.318.079,85	3,03
HKD	3.500.000	CK Asset Hgs Ltd Reg	18.269.737,18	24.503.014,67	1,68
HKD	1.800.000	CK Hutchison Holdings Ltd	20.517.026,94	19.462.719,37	1,33
HKD	2.000.000	Hengan Intl Group Co Ltd	14.219.583,46	15.658.539,04	1,07
HKD	8.500.000	Sino Land Co Ltd	13.164.252,40	12.628.622,56	0,86
HKD	600.000	Sun Hung Kai Properties Ltd	8.186.485,75	8.245.097,94	0,56
			74.357.085,73	80.497.993,58	5,50
JPY	300.000	ABC-Mart Inc	14.783.884,04	13.392.200,30	0,92
JPY	690.000	Asics Corp	10.377.478,45	8.690.951,80	0,59
JPY	50.000	Fanuc Corp	6.159.443,38	8.563.643,23	0,59
JPY	45.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	11.123.671,73	11.224.422,42	0,77
JPY	220.000	Kao Corp	9.850.001,33	10.945.230,37	0,75
JPY	12.000	Keyence Corp	2.349.116,68	5.388.444,23	0,37
JPY	105.000	Kose Corp	7.866.925,63	10.171.533,95	0,70
JPY	50.000	Murata Manufacturing Co Ltd	5.598.111,73	6.215.123,26	0,43
JPY	300.000	Pigeon Corp	6.206.249,80	8.668.856,93	0,59
JPY	600.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	7.356.592,68	7.994.737,75	0,55
JPY	200.000	Secom Co Ltd	13.078.839,11	12.328.038,93	0,84
JPY	350.000	Seven & I Holdings Co Ltd	12.670.928,95	11.428.837,60	0,78
JPY	93.000	Shimano Inc	10.819.849,16	10.476.803,97	0,72
JPY	75.000	Systemex Corp	3.795.220,43	4.046.969,62	0,28
JPY	1.000.000	Tadano Ltd	10.334.280,83	9.882.572,05	0,68
JPY	300.000	Unicharm Corp	4.803.465,80	5.807.795,95	0,40
			137.174.059,73	145.226.162,36	9,96

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible EUR

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
KRW	43.000	Amorepacific Corp (New)	8.941.725,67	8.256.506,58	0,57
KRW	60.000	Hyundai Mobis	12.045.009,44	10.654.989,00	0,73
KRW	135.000	KT&G Corp	12.041.009,41	10.538.450,06	0,72
KRW	12.000	LG Household & Health Care Ltd	7.715.919,73	8.310.891,42	0,57
KRW	30.000	Nong Shim Co Ltd	8.206.225,98	7.613.877,56	0,52
			48.949.890,23	45.374.714,62	3,11
SEK	500.000	Essity AB B Reg	12.269.222,48	11.482.072,70	0,79
SGD	5.000.000	SATS Ltd	7.739.474,62	14.358.074,26	0,98
SGD	20.000.000	Thai Beverage PLC	9.504.934,15	11.212.379,04	0,77
			17.244.408,77	25.570.453,30	1,75
TWD	3.000.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	5.637.420,66	18.107.492,47	1,24
USD	330.000	Accenture Plc A	26.074.081,87	37.703.518,86	2,58
USD	15.000	Alphabet Inc A	10.167.338,81	12.354.762,31	0,85
USD	300.000	Analog Devices Inc	17.103.873,07	21.866.858,40	1,50
USD	120.000	Apple Inc	9.823.395,46	15.644.053,46	1,07
USD	90.000	Broadcom Ltd	13.758.948,12	18.464.388,43	1,26
USD	100.000	Delphi Automotive Plc	6.647.431,87	8.323.464,73	0,57
USD	500.000	Gilead Sciences Inc	40.779.843,54	34.266.621,55	2,35
USD	600.000	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	7.353.979,77	7.404.838,44	0,51
USD	360.000	Jardine Matheson Holdings Ltd	15.544.676,31	19.294.197,26	1,32
USD	600.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	17.139.748,99	21.925.224,16	1,50
USD	135.000	Macquarie Infrastruct Co	8.356.997,32	8.242.513,96	0,56
USD	240.000	Microsoft Corp	6.629.455,60	15.122.314,33	1,04
USD	360.000	Newmont Mining Corp	10.896.984,32	11.422.432,75	0,78
USD	150.000	Nike Inc B	7.813.339,83	6.578.836,07	0,45
USD	730.000	Oaktree Capital Group LLC A	31.781.935,87	29.053.036,71	1,99
USD	300.000	Royal Gold Inc	19.621.406,33	21.833.869,06	1,50
USD	300.000	Starbucks Corp	14.664.177,21	13.629.673,49	0,93
USD	300.000	Xilinx Inc	14.875.370,26	17.974.116,05	1,23
			279.032.984,55	321.104.720,02	21,99
<b>Summe Aktien</b>			977.731.596,94	1.149.192.474,70	78,73
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	4.500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	6.874.263,39	7.456.232,06	0,51
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			6.874.263,39	7.456.232,06	0,51
<b>Anleihen</b>					
USD	70.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	51.645.899,78	59.674.230,25	4,09
<b>Summe Anleihen</b>			51.645.899,78	59.674.230,25	4,09
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	75.000.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	62.631.506,69	59.158.774,95	4,05
USD	25.000.000	US 2.5% T-Bonds Sen 16/15.02.46	21.371.736,88	19.660.115,67	1,35
<b>Summe Anleihen</b>			84.003.243,57	78.818.890,62	5,40
Summe des Wertpapierbestandes			1.120.255.003,6 8	1.295.141.827,63	88,73
Bankguthaben				152.876.884,53	10,47
Bankverbindlichkeiten				-94,08	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				11.586.255,16	0,80
<b>Gesamt</b>				1.459.604.873,24	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Pharmazeutika und Biotechnologie	13,02 %
Staaten und Regierungen	9,49 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	7,25 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	6,74 %
Software und Dienstleistungen	6,57 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	6,14 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	5,44 %
Rohstoffe	5,41 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	4,35 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	3,73 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,37 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	3,27 %
Immobilien	3,10 %
Investitionsgüter	2,04 %
Transportwesen	1,94 %
Einzelhandel	1,70 %
Medien	1,63 %
Energie	1,45 %
Automobile und Bestandteile	1,30 %
Immobilienfonds	0,51 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,28 %
Gesamt	<u>88,73 %</u>

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

Vereinigte Staaten von Amerika	23,74 %
Schweiz	11,01 %
Japan	9,96 %
Kanada	9,89 %
Hongkong	5,14 %
Frankreich	3,55 %
Südkorea	3,11 %
Singapur	2,75 %
Irland	2,58 %
Deutschland	2,57 %
Jersey	1,89 %
Vereinigtes Königreich	1,71 %
Cayman-Inseln	1,68 %
Luxemburg	1,63 %
Bermuda-Inseln	1,50 %
Dänemark	1,25 %
Taiwan	1,24 %
Schweden	0,79 %
Finnland	0,77 %
Thailand	0,77 %
Niederlande	0,69 %
Indien	0,51 %
Gesamt	<u>88,73 %</u>

## BL-Global Flexible USD

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	108.859.701,89
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.350.000,00
Bankguthaben	1.558.446,85
Ausstehende Zeichnungsbeträge	9.979,97
Forderungen aus Wertpapiererträgen	128.390,28
Sonstige Forderungen	826.500,00
Rechnungsabgrenzungsposten	78,63
Gesamtaktiva	112.733.097,62

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	564.933,00
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	826.500,00
Sonstige Verbindlichkeiten	141.426,53
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	126.000,00
Gesamtpassiva	1.658.859,53

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 111.074.238,09

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	2.220,954	USD	117,75	261.517,67
AM	756,692	USD	119,74	90.604,81
AR	1,000	USD	118,38	118,38
B	702.989,842	USD	125,64	88.320.852,25
BI	360,045	USD	1.139,42	410.241,80
BM	169.294,472	USD	126,03	21.336.942,68
BR	5.492,438	USD	119,07	653.960,50
				<u>111.074.238,09</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible USD

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nett dividenderträge	1.470.453,75
Nettozinsträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	132.418,48
Zinsträge aus Bankguthaben	9.648,86
Sonstige Erträge	146.239,24
Gesamterträge	1.758.760,33

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.291.749,13
Depotgebühren	69.282,23
Bankspesen und sonstige Gebühren	11.221,69
Transaktionskosten	83.924,20
Zentralverwaltungsaufwand	116.129,55
Honorare externer Dienstleister	1.754,93
Sonstiger Verwaltungsaufwand	51.695,07
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	55.779,51
Andere Steuern	25.537,64
Bankzinsaufwendungen	8.911,23
Sonstige Aufwendungen	16.403,09
Gesamtaufwendungen	1.732.388,27

Summe der Nettoerträge 26.372,06

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.444.276,34
- aus Terminkontrakten	-5.945.600,00
- aus Devisentermingeschäften	-248.569,19
- aus Devisengeschäften	58.181,40
Realisiertes Ergebnis	334.660,61

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	5.732.809,57
- aus Terminkontrakten	6.000,00

Ergebnis 6.073.470,18

Ausschüttungen -4.124,79

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 42.950.795,77

Rücknahme von Anteilen -67.437.859,24

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -18.417.718,08

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 129.491.956,17

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 111.074.238,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible USD

### Entwicklung des Teilfonds (in USD) zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	USD	162.098.659,61	129.491.956,17	111.074.238,09

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	105,51	111,74	117,75
AM	USD	-	-	119,74
AR	USD	104,90	111,49	118,38
B	USD	110,25	117,92	125,64
BI	USD	-	-	1.139,42
BM	USD	-	-	126,03
BR	USD	105,32	112,08	119,07

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	2,18	6,95	6,55
AR	USD	1,71	7,44	7,34
B	USD	2,19	6,96	6,55
BR	USD	1,67	6,42	6,24

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	2.508,521	1.119,021	-1.406,588	2.220,954
AM	-	758,495	-1,803	756,692
AR	1,000	-	-	1,000
B	1.088.775,081	95.146,360	-480.931,599	702.989,842
BI	-	360,045	-	360,045
BM	-	273.588,858	-104.294,386	169.294,472
BR	7.392,438	-	-1.900,000	5.492,438

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,52
AM	*
AR	0,65
B	1,50
BI	*
BM	*
BR	1,18
	1,80

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	USD	1,18307	26.01.2017
AR	USD	1,16956	26.01.2017

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-Global Flexible USD

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	35.000	Ambev SA	239.736,17	232.794,87	0,21
BRL	15.000	Natura Cosméticos SA	308.131,27	147.946,76	0,13
			547.867,44	380.741,63	0,34
CHF	25.000	Nestlé SA Reg	1.859.175,02	2.095.498,94	1,89
CHF	18.000	Novartis AG Reg	1.084.633,97	1.542.245,88	1,39
CHF	5.300	Roche Holding Ltd Pref	1.164.463,32	1.354.100,56	1,22
CHF	207	Sika AG	413.992,04	1.541.455,22	1,39
			4.522.264,35	6.533.300,60	5,89
EUR	11.763	Air Liquide SA	1.331.644,51	1.569.316,77	1,41
EUR	7.900	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.235.482,24	2.180.278,26	1,96
EUR	17.400	SAP SE	1.222.226,32	1.906.659,25	1,72
EUR	30.200	Unilever NV Certif of Shares	1.029.675,92	1.786.550,10	1,61
			4.819.028,99	7.442.804,38	6,70
GBP	30.027	Croda International Plc	1.169.824,63	1.527.980,59	1,38
GBP	6.100	DCC Plc	377.504,78	592.913,41	0,53
GBP	65.400	Diageo Plc	1.899.471,85	2.152.277,90	1,94
GBP	27.687	Intertek Group Plc	1.170.239,11	1.850.557,88	1,67
GBP	15.400	Reckitt Benckiser Group Plc	904.087,21	1.407.609,40	1,27
GBP	127.913	Sage Group Plc	608.175,39	1.198.682,45	1,08
			6.129.302,97	8.730.021,63	7,87
HKD	700.000	Dali Foods Gr Co Ltd	413.514,06	501.833,87	0,45
HKD	25.000	Hengan Intl Group Co Ltd	228.930,67	231.394,06	0,21
HKD	50.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	323.291,27	191.388,17	0,17
HKD	360.000	Want Want China Holdings Ltd	353.575,85	253.016,44	0,23
			1.319.311,85	1.177.632,54	1,06
JPY	5.000	ABC-Mart Inc	216.920,04	263.870,99	0,24
JPY	4.000	AIN HOLDINGS INC	98.567,70	275.776,28	0,25
JPY	5.000	Asahi Intecc Co Ltd	201.982,43	260.317,17	0,23
JPY	15.000	Asics Corp	214.950,07	223.357,46	0,20
JPY	8.000	Bridgestone Corp	305.633,52	362.915,89	0,33
JPY	5.000	Canon Inc	201.716,13	170.805,38	0,15
JPY	2.000	Fanuc Corp	338.533,40	404.957,56	0,36
JPY	8.000	Hoya Corp	172.151,36	431.788,89	0,39
JPY	15.000	JGC Corp	388.688,45	242.681,35	0,22
JPY	6.000	Makita Corp	142.612,45	241.748,47	0,22
JPY	5.000	Miraca Holdings Inc	201.530,99	232.330,85	0,21
JPY	2.500	Murata Manufacturing Co Ltd	134.624,53	367.375,94	0,33
JPY	2.000	Nitto Denko Corp	91.231,65	166.709,60	0,15
JPY	5.000	Obic Co Ltd	94.126,01	314.512,89	0,28
JPY	10.000	Pigeon Corp	235.785,96	341.610,76	0,31
JPY	12.000	Sato Holdings Corp	256.871,34	283.807,91	0,26
JPY	4.000	Secom Co Ltd	189.230,90	291.484,15	0,26
JPY	6.000	Seven & I Holdings Co Ltd	227.694,87	231.620,09	0,21
JPY	2.000	Shimano Inc	252.530,47	266.358,66	0,24
JPY	12.000	Unicharm Corp	280.940,80	274.639,06	0,25
			4.246.323,07	5.648.669,35	5,09
KRW	3.000	KT&G Corp	150.882,29	276.856,79	0,25
KRW	500	LG Household & Health Care Ltd	232.656,10	409.380,66	0,37
			383.538,39	686.237,45	0,62
PHP	100.000	Universal Robina Corp	139.407,86	300.420,75	0,27

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible USD

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SGD	85.000	SATS Ltd	172.512,94	288.559,96	0,26
SGD	580.000	Sheng Siong Group Ltd	218.817,98	392.945,25	0,35
			391.330,92	681.505,21	0,61
TRY	25.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	317.367,92	147.116,74	0,13
TWD	40.000	President Chain Store Corp	304.729,89	335.519,60	0,30
TWD	115.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	282.540,80	820.589,31	0,74
			587.270,69	1.156.108,91	1,04
USD	4.000	3M Co	388.532,37	839.600,00	0,76
USD	35.000	Abbott Laboratories	1.172.989,16	1.867.600,00	1,68
USD	2.000	Alphabet Inc A	1.436.460,00	1.947.440,00	1,75
USD	13.000	Apple Inc	1.424.151,33	2.003.560,00	1,80
USD	20.000	AptarGroup Inc	1.261.392,90	1.726.200,00	1,55
USD	15.000	Becton Dickinson & Co	2.117.300,35	2.939.250,00	2,65
USD	4.000	Celgene Corp	443.685,00	583.280,00	0,52
USD	13.375	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	328.993,46	360.188,75	0,32
USD	20.000	Coca-Cola Co	820.396,13	900.200,00	0,81
USD	17.500	Constellation Brands Inc	1.959.467,74	3.490.375,00	3,14
USD	13.000	Ecolab Inc	1.021.093,95	1.671.930,00	1,51
USD	8.000	Estée Lauder Companies Inc A	545.196,82	862.720,00	0,78
USD	7.000	Fedex Corp	754.776,66	1.579.060,00	1,42
USD	20.000	Gilead Sciences Inc	2.101.645,95	1.620.400,00	1,46
USD	17.000	Honeywell Intl Inc	1.722.419,06	2.409.580,00	2,17
USD	15.000	Johnson & Johnson	1.335.530,29	1.950.150,00	1,76
USD	10.000	Lowe's Companies Inc	505.037,23	799.400,00	0,72
USD	25.000	Mastercard Inc A	1.877.549,71	3.530.000,00	3,18
USD	25.000	Medtronic Plc	1.600.570,64	1.944.250,00	1,75
USD	45.000	Microsoft Corp	1.414.987,80	3.352.050,00	3,02
USD	7.500	Middleby Corp	382.402,73	961.275,00	0,87
USD	17.500	Molson Coors Brewing Co B	1.750.859,85	1.428.700,00	1,29
USD	70.000	Mondelez Intl Inc	2.341.481,98	2.846.200,00	2,56
USD	25.000	Nike Inc B	1.312.204,25	1.296.250,00	1,17
USD	20.000	Oracle Corp	665.545,82	967.000,00	0,87
USD	15.000	PayPal Holdings Inc	383.524,03	960.450,00	0,86
USD	10.000	Pepsico Inc	813.687,63	1.114.300,00	1,00
USD	20.000	Philip Morris Intl Inc	1.788.132,11	2.220.200,00	2,00
USD	4.000	PPG Industries Inc	352.614,18	434.640,00	0,39
USD	1.000	Priceline Group Inc (The)	1.372.343,50	1.830.820,00	1,65
USD	4.000	Rockwell Automation	449.147,54	712.840,00	0,64
USD	4.000	Roper Technologies Inc	554.143,62	973.600,00	0,88
USD	2.000	Sherwin Williams Co	542.520,00	716.080,00	0,64
USD	30.000	Starbucks Corp	1.053.384,34	1.611.300,00	1,45
USD	15.000	Stericycle Inc	1.790.204,91	1.074.300,00	0,97
USD	5.000	Thermo Fisher Scientific Inc	430.172,13	946.000,00	0,85
USD	25.000	TJX Cos Inc	1.831.123,65	1.843.250,00	1,66
USD	20.000	Tractor Supply Co	1.734.375,18	1.265.800,00	1,14
USD	5.000	Ulta Beauty Inc Reg	1.063.216,92	1.130.300,00	1,02
USD	10.000	Union Pacific Corp	966.191,67	1.159.700,00	1,04
USD	5.000	United Health Group Inc	584.108,34	979.250,00	0,88
USD	7.500	United Parcel Service Inc B	784.673,65	900.675,00	0,81
USD	10.000	United Technologies Corp	903.262,93	1.160.800,00	1,04
USD	32.500	Visa Inc A	1.442.298,84	3.420.300,00	3,08
			49.523.796,35	68.331.263,75	61,51
ZAR	15.000	Tiger Brands Ltd	440.242,56	419.237,41	0,38
<b>Summe Aktien</b>			<b>73.367.053,36</b>	<b>101.635.060,35</b>	<b>91,51</b>
<b>Anleihen</b>					
USD	2.000.000	US 2.375% T-Notes 14/15.08.24	2.007.062,37	2.027.343,80	1,82
USD	2.000.000	US 3.125% T-Notes Sen 14/15.08.44	2.004.083,52	2.109.062,50	1,90

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible USD

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Summe Anleihen</b>			4.011.145,89	4.136.406,30	3,72
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
USD	108.932,46	T.Rowe Price Fds SICAV US Large Cap Value Equity I USD Cap	2.999.999,95	3.088.235,24	2,78
<b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>			2.999.999,95	3.088.235,24	2,78
Summe des Wertpapierbestandes			80.378.199,20	108.859.701,89	98,01
Bankguthaben				1.558.446,85	1,40
Bankverbindlichkeiten				-564.933,00	-0,51
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.221.022,35	1,10
Gesamt				111.074.238,09	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 30. September 2017**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	16,96 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	8,88 %
Software und Dienstleistungen	8,72 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	8,67 %
Rohstoffe	6,87 %
Einzelhandel	6,27 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	6,11 %
Investitionsgüter	5,72 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,66 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	4,34 %
Staaten und Regierungen	3,72 %
Transportwesen	3,53 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	3,39 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	3,16 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,16 %
Investmentfonds	2,78 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,74 %
Automobile und Bestandteile	0,33 %
Gesamt	<u>98,01 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

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

Vereinigte Staaten von Amerika	63,16 %
Vereinigtes Königreich	7,34 %
Schweiz	5,89 %
Japan	5,09 %
Frankreich	3,37 %
Luxemburg	2,78 %
Irland	2,28 %
Deutschland	1,72 %
Niederlande	1,61 %
Taiwan	1,04 %
Cayman-Inseln	0,68 %
Südkorea	0,62 %
Singapur	0,61 %
Südafrika	0,38 %
Brasilien	0,34 %
Chile	0,32 %
Philippinen	0,27 %
Hongkong	0,21 %
China	0,17 %
Türkei	0,13 %
Gesamt	<u>98,01 %</u>

## BL-Global Equities

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	313.528.962,49
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.522.585,01
Bankguthaben	16.800.092,36
Ausstehende Zeichnungsbeträge	54.633,28
Forderungen aus Wertpapiererträgen	285.033,05
Sonstige Forderungen	512.133,68
Rechnungsabgrenzungsposten	234,73
Gesamtaktiva	332.703.674,60

#### **Passiva**

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	80.944,65
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	512.133,68
Sonstige Verbindlichkeiten	414.396,91
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	140.416,17
Gesamtpassiva	1.147.891,41

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 331.555.783,19

#### **Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse**

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	11.593,249	EUR	162,66	1.885.801,54
AM	1.123,334	EUR	165,42	185.820,09
AR	351,000	EUR	133,56	46.878,49
B	362.403,818	EUR	802,60	290.866.603,19
BI	1,004	EUR	144,70	145,28
BM	45.283,814	EUR	805,12	36.458.748,08
BR	14.340,000	EUR	147,27	2.111.786,52
				331.555.783,19

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	5.880.760,81
Zinserträge aus Bankguthaben	41.252,36
Sonstige Erträge	357.580,56
Gesamterträge	6.279.593,73

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.553.038,48
Depotgebühren	202.557,51
Bankspesen und sonstige Gebühren	64.400,25
Transaktionskosten	316.404,37
Zentralverwaltungsaufwand	148.593,37
Honorare externer Dienstleister	6.075,35
Sonstiger Verwaltungsaufwand	74.827,70
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	188.163,94
Andere Steuern	89.795,54
Bankzinsaufwendungen	68.560,46
Sonstige Aufwendungen	34.875,51
Gesamtaufwendungen	5.747.292,48

Summe der Nettoerträge 532.301,25

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	25.847.246,92
- aus Terminkontrakten	-5.364.008,06
- aus Devisengeschäften	-1.776.924,15
Realisiertes Ergebnis	19.238.615,96

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-2.005.084,77
- aus Terminkontrakten	-394.535,82
Ergebnis	16.838.995,37

Ausschüttungen -45.677,53

Wiederanlage von Anteilen 565,22

Zeichnung von Anteilen 73.779.698,24

Rücknahme von Anteilen -156.836.972,15

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -66.263.390,85

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 397.819.174,04

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 331.555.783,19

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	345.325.041,35	397.819.174,04	331.555.783,19

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	145,99	157,98	162,66
AM	EUR	-	-	165,42
AR	EUR	120,53	130,04	133,56
B	EUR	703,17	770,53	802,60
BI	EUR	124,92	137,64	144,70
BM	EUR	-	-	805,12
BR	EUR	130,05	141,80	147,27

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	8,98	9,58	4,19
AR	EUR	8,36	9,03	3,86
B	EUR	8,99	9,58	4,16
BI	EUR	9,86	10,18	5,13
BR	EUR	8,44	9,03	3,86

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	96.234,831	6.327,483	3,562	-90.972,627	11.593,249
AM	-	1.124,796	-	-1,462	1.123,334
AR	351,000	-	-	-	351,000
B	487.339,053	39.867,698	-	-164.802,933	362.403,818
BI	38.285,336	-	-	-38.284,332	1,004
BM	-	50.939,859	-	-5.656,045	45.283,814
BR	12.633,000	4.881,000	-	-3.174,000	14.340,000

#### TER pro Aktie zum 30.09.2017

(in %)

A		1,33
AM	*	1,03
AR		1,71
B		1,42
BI		0,68
BM	*	1,06
BR		1,71

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,89497	26.01.2017
AR	EUR	1,46972	26.01.2017

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-Global Equities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	300.000	Ambev SA	1.602.751,95	1.687.857,02	0,51
BRL	108.000	M Dias Branco SA	631.447,38	1.435.320,24	0,43
BRL	125.000	Natura Cosméticos SA	1.960.962,12	1.042.877,43	0,31
BRL	320.000	Odontoprev SA	1.081.359,56	1.320.336,31	0,40
BRL	160.000	Totvs SA	1.968.465,24	1.339.161,59	0,40
BRL	332.800	Weg SA	1.009.037,10	1.904.433,25	0,57
			8.254.023,35	8.729.985,84	2,62
CHF	58.400	Novartis AG Reg	3.151.392,35	4.232.558,85	1,28
CHF	20.500	Roche Holding Ltd Pref	4.155.417,91	4.430.349,16	1,34
CHF	440	Sika AG	540.956,43	2.771.547,26	0,84
CHF	4.600	Swatch Group AG	1.817.152,18	1.619.880,29	0,49
			9.664.918,87	13.054.335,56	3,95
DKK	125.200	Novo Nordisk AS B	3.189.310,34	5.063.405,88	1,53
EUR	51.000	Air Liquide SA	3.928.150,53	5.755.350,00	1,74
EUR	87.597	Danone	5.530.693,74	5.813.812,89	1,75
EUR	38.600	Essilor Intl SA	4.358.093,95	4.043.350,00	1,22
EUR	13.100	Gemalto	891.477,80	495.114,50	0,15
EUR	142.200	Grifols SA A	2.664.056,77	3.505.230,00	1,06
EUR	17.100	Henkel AG & Co KGaA Pref	2.040.988,37	1.969.065,00	0,59
EUR	15.200	Kion Group AG	651.668,98	1.230.744,00	0,37
EUR	79.400	Légrand Holding SA	3.829.408,64	4.849.752,00	1,46
EUR	19.957	Linde AG	2.359.119,49	3.521.412,65	1,06
EUR	34.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	4.230.880,88	7.937.300,00	2,39
EUR	53.600	Pernod-Ricard SA	5.237.781,88	6.273.880,00	1,89
EUR	92.400	Publicis Groupe SA	6.274.605,28	5.459.916,00	1,65
EUR	101.200	SAP SE	5.871.146,90	9.380.228,00	2,83
EUR	176.255	Unilever NV Certif of Shares	5.753.179,31	8.819.800,20	2,66
			53.621.252,52	69.054.955,24	20,82
GBP	30.000	DCC Plc	1.743.970,26	2.466.560,31	0,74
GBP	53.900	Intertek Group Plc	1.270.360,11	3.047.365,76	0,92
GBP	63.546	Reckitt Benckiser Group Plc	2.626.519,95	4.913.135,05	1,48
GBP	305.598	Sage Group Plc	962.302,35	2.422.417,60	0,73
GBP	144.900	Smith & Nephew Plc	2.179.143,53	2.216.615,53	0,67
			8.782.296,20	15.066.094,25	4,54
HKD	490.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	808.811,79	1.289.392,98	0,39
HKD	135.000	Hengan Intl Group Co Ltd	971.521,79	1.056.951,39	0,32
HKD	1.130.000	Occitane International SA (L') Reg	1.933.287,42	2.075.330,35	0,63
HKD	300.000	Sands China Ltd	920.715,34	1.320.580,11	0,40
HKD	55.000	Tencent Holdings Ltd	913.965,58	2.002.365,46	0,60
HKD	160.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	994.233,91	518.052,91	0,16
HKD	2.035.000	Want Want China Holdings Ltd	1.258.542,98	1.209.817,06	0,37
			7.801.078,81	9.472.490,26	2,87
JPY	30.000	ABC-Mart Inc	929.841,34	1.339.220,03	0,40
JPY	20.000	AIN HOLDINGS INC	316.971,75	1.166.368,96	0,35
JPY	30.000	Asahi Intecc Co Ltd	1.080.702,74	1.321.183,40	0,40
JPY	50.000	Asics Corp	480.717,44	629.779,12	0,19
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	1.151.188,13	0,35
JPY	50.000	Canon Inc	1.447.482,17	1.444.809,49	0,44
JPY	30.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	866.333,90	948.050,54	0,29
JPY	5.000	Fanuc Corp	561.134,80	856.364,32	0,26
JPY	200.000	Hitachi Ltd	1.059.635,23	1.191.770,55	0,36
JPY	25.000	Horiba Ltd	546.398,50	1.194.926,96	0,36
JPY	25.000	Hoya Corp	415.267,04	1.141.380,71	0,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	70.000	JGC Corp	1.135.298,92	957.970,69	0,29
JPY	75.000	Kakaku.com Inc	879.211,79	808.266,63	0,24
JPY	20.000	Kao Corp	367.298,61	995.020,94	0,30
JPY	2.000	Keyence Corp	156.574,22	898.074,04	0,27
JPY	10.000	Kose Corp	746.458,74	968.717,52	0,29
JPY	70.000	Kubota Corp	720.696,66	1.076.073,06	0,32
JPY	30.000	Makita Corp	503.114,20	1.022.451,66	0,31
JPY	30.000	Miraca Holdings Inc	938.319,31	1.179.144,91	0,36
JPY	10.000	Murata Manufacturing Co Ltd	420.166,61	1.243.024,65	0,38
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	489.233,47	1.057.623,09	0,32
JPY	20.000	Obic Co Ltd	285.598,58	1.064.161,37	0,32
JPY	35.000	Pigeon Corp	777.914,76	1.011.366,64	0,31
JPY	75.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	479.853,90	999.342,22	0,30
JPY	17.000	Secom Co Ltd	613.338,10	1.047.883,31	0,32
JPY	35.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.252.033,80	1.142.883,76	0,34
JPY	10.000	Shimano Inc	1.244.329,56	1.126.538,06	0,34
JPY	20.000	Ship Healthcare Hgs Inc	453.685,35	522.310,84	0,16
JPY	20.000	Sysmex Corp	401.765,89	1.079.191,90	0,33
JPY	100.000	Toray Industries Inc	806.892,46	820.291,06	0,25
			<u>21.230.254,33</u>	<u>31.405.378,56</u>	<u>9,49</u>
KRW	35.000	Coway Co Ltd	873.267,54	2.434.369,02	0,73
KRW	20.000	KT&G Corp	824.366,13	1.561.251,86	0,47
KRW	1.500	LG Household & Health Care Ltd	510.784,73	1.038.861,43	0,31
KRW	13.159	Orion Corp	919.733,55	944.463,40	0,29
KRW	20.000	S-1 CORP	719.419,57	1.320.034,75	0,40
			<u>3.847.571,52</u>	<u>7.298.980,46</u>	<u>2,20</u>
MXN	600.000	Grupo Lala SAB de CV I Ser B	1.060.967,49	860.854,67	0,26
MXN	550.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	935.655,59	949.246,00	0,29
MXN	500.000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	845.259,79	971.256,49	0,29
			<u>2.841.882,87</u>	<u>2.781.357,16</u>	<u>0,84</u>
MYR	80.000	British American Tobacco Bhd	806.373,58	701.316,26	0,21
SEK	121.900	Assa Abloy AB B	1.137.278,43	2.349.617,57	0,71
SEK	71.300	Essity AB B Reg	1.734.096,64	1.637.343,57	0,49
			<u>2.871.375,07</u>	<u>3.986.961,14</u>	<u>1,20</u>
SGD	760.000	SATS Ltd	1.000.925,40	2.182.427,29	0,66
SGD	7.500.000	Thai Beverage PLC	1.368.625,94	4.204.642,14	1,27
			<u>2.369.551,34</u>	<u>6.387.069,43</u>	<u>1,93</u>
TRY	160.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	1.329.617,20	796.436,40	0,24
TRY	60.000	Bim Birlesik Magazalar AS	1.000.374,65	1.060.027,54	0,32
TRY	20.000	Do & Co AG	565.299,19	823.276,16	0,25
TRY	200.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	1.028.282,85	920.832,00	0,28
			<u>3.923.573,89</u>	<u>3.600.572,10</u>	<u>1,09</u>
TWD	150.000	President Chain Store Corp	1.003.597,45	1.064.285,64	0,32
TWD	80.000	St.Shine Optical Co Ltd	710.627,58	1.431.871,92	0,43
			<u>1.714.225,03</u>	<u>2.496.157,56</u>	<u>0,75</u>
USD	11.600	3M Co	725.002,75	2.059.583,83	0,62
USD	67.000	Abbott Laboratories	1.601.902,14	3.024.124,51	0,91
USD	3.800	Alphabet Inc A	2.586.933,07	3.129.873,12	0,94
USD	19.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	1.378.005,45	1.917.357,47	0,58
USD	25.000	Apple Inc	2.162.076,19	3.259.177,80	0,98
USD	60.000	Ball Corp	546.880,71	2.096.092,03	0,63
USD	26.500	Becton Dickinson & Co	3.166.390,81	4.392.382,85	1,32
USD	19.000	Celgene Corp	2.092.933,52	2.343.579,77	0,71
USD	87.500	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	1.114.899,49	1.993.211,81	0,60
USD	45.000	Coca-Cola Co	1.513.339,21	1.713.288,78	0,52
USD	16.300	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	978.250,33	1.063.457,11	0,32
USD	36.000	Constellation Brands Inc	3.135.280,97	6.073.591,61	1,83

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	13.000	Cooper Companies Inc (The)	1.342.120,22	2.607.367,62	0,79
USD	99.900	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	685.317,21	649.831,67	0,20
USD	37.000	Delphi Automotive Plc	1.817.573,95	3.079.681,95	0,93
USD	35.000	Ecolab Inc	2.494.293,85	3.807.604,47	1,15
USD	19.000	Estée Lauder Companies Inc A	949.578,26	1.733.175,44	0,52
USD	18.500	Fedex Corp	1.813.392,51	3.530.054,14	1,06
USD	11.500	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	838.980,47	929.280,16	0,28
USD	39.000	Gilead Sciences Inc	3.421.421,67	2.672.796,48	0,81
USD	38.000	Honeywell Intl Inc	3.277.771,67	4.556.014,21	1,37
USD	26.000	Johnson & Johnson	1.382.297,84	2.859.296,23	0,86
USD	43.000	Lowe's Companies Inc	1.076.276,56	2.907.646,76	0,88
USD	40.500	Mastercard Inc A	2.626.000,69	4.837.252,58	1,46
USD	62.000	Medtronic Plc	2.573.191,93	4.078.616,14	1,23
USD	113.000	Microsoft Corp	2.977.755,42	7.120.089,66	2,15
USD	19.000	Middleby Corp	1.015.724,52	2.059.913,72	0,62
USD	19.000	Molson Coors Brewing Co B	1.906.701,49	1.312.096,09	0,40
USD	109.000	Mondelez Intl Inc	2.527.161,31	3.748.891,90	1,13
USD	57.000	Nike Inc B	2.773.410,42	2.499.957,71	0,75
USD	55.000	Oracle Corp	1.520.338,72	2.249.407,88	0,68
USD	35.500	PayPal Holdings Inc	552.535,47	1.922.741,50	0,58
USD	29.000	Pepsico Inc	1.363.866,85	2.733.437,66	0,82
USD	29.000	Philip Morris Intl Inc	2.058.602,11	2.723.134,83	0,82
USD	8.500	PPG Industries Inc	763.866,39	781.263,75	0,24
USD	11.000	Praxair Inc	708.047,53	1.300.236,85	0,39
USD	1.400	Priceline Group Inc (The)	1.642.975,40	2.168.117,07	0,65
USD	17.000	Rockwell Automation	1.566.699,05	2.562.654,37	0,77
USD	9.600	Roper Technologies Inc	920.726,62	1.976.518,36	0,60
USD	18.000	Schlumberger Ltd	1.312.707,69	1.062.155,30	0,32
USD	30.000	Starbucks Corp	965.288,82	1.362.967,35	0,41
USD	220.600	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.513.243,69	7.006.877,01	2,11
USD	12.000	Thermo Fisher Scientific Inc	600.866,54	1.920.487,23	0,58
USD	39.000	TJX Cos Inc	2.580.472,54	2.432.304,18	0,73
USD	55.000	Twenty-First Century Fox Inc A	1.375.013,03	1.227.288,11	0,37
USD	26.000	Union Pacific Corp	2.188.865,44	2.550.515,99	0,77
USD	18.000	United Technologies Corp	972.395,91	1.767.416,68	0,53
USD	57.000	Visa Inc A	1.091.703,78	5.074.166,81	1,53
USD	33.000	Zoetis Inc A	1.670.105,41	1.779.800,37	0,54
			81.869.185,62	132.656.778,92	39,99
ZAR	75.000	Tiger Brands Ltd	1.469.709,76	1.773.123,87	0,53
Summe des Wertpapierbestandes			214.256.583,10	313.528.962,49	94,56
Bankguthaben				16.800.092,36	5,07
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.226.728,34	0,37
Gesamt				331.555.783,19	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	17,20 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	10,35 %
Software und Dienstleistungen	8,89 %
Investitionsgüter	8,36 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	7,18 %
Rohstoffe	6,02 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	5,84 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,34 %
Einzelhandel	3,90 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	3,57 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,03 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	2,70 %
Transportwesen	2,49 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,26 %
Medien	2,02 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,64 %
Automobile und Bestandteile	1,28 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,04 %
Versorgungsbetriebe	0,73 %
Versicherungen	0,40 %
Energie	0,32 %
Gesamt	<u>94,56 %</u>

## BL-Global Equities

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestanden (Fortsetzung) zum 30. September 2017

#### Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	33,42 %
Frankreich	12,10 %
Japan	9,49 %
Deutschland	4,85 %
Schweiz	3,95 %
Vereinigtes Königreich	3,80 %
Taiwan	2,86 %
Niederlande	2,81 %
Brasilien	2,62 %
Südkorea	2,20 %
Irland	1,97 %
Dänemark	1,53 %
Mexiko	1,44 %
Cayman-Inseln	1,37 %
Thailand	1,27 %
Schweden	1,20 %
Spanien	1,06 %
Jersey	0,93 %
Türkei	0,84 %
Singapur	0,66 %
Luxemburg	0,63 %
Chile	0,60 %
Bermuda-Inseln	0,59 %
Belgien	0,58 %
Südafrika	0,53 %
Hongkong	0,32 %
Curacao	0,32 %
Österreich	0,25 %
Malaysia	0,21 %
China	0,16 %
Gesamt	<u>94,56 %</u>

## BL-Global 75

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	493.340.134,40
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	2.943.612,76
Bankguthaben	35.292.629,43
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	400.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	64.097,41
Forderungen aus Wertpapiererträgen	378.379,69
Sonstige Forderungen	909.100,82
Rechnungsabgrenzungsposten	320,59
Gesamtaktiva	533.328.275,10

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	926,33
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	558.315,49
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	909.100,26
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	330.107,58
Sonstige Verbindlichkeiten	630.443,07
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	287.312,13
Gesamtpassiva	2.716.204,86
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	530.612.070,24

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	62.008,401	EUR	1.470,42	91.178.147,54
AM	3.270,405	EUR	1.492,93	4.882.474,72
AR	1,000	EUR	124,62	124,62
B	128.057,361	EUR	2.367,44	303.168.283,09
B CHF HEDGED	500,000	CHF	101,19	44.233,28
BI	15.064,643	EUR	135,06	2.034.615,77
BM	54.425,621	EUR	2.374,94	129.257.520,96
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	100,65	87,99
BR	21,000	EUR	127,86	2.685,04
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	100,42	43.897,23
				530.612.070,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 75

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	5.656.433,38
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.059.483,29
Zinserträge aus Bankguthaben	33.157,71
Sonstige Erträge	436.405,78
Gesamterträge	7.185.480,16

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.158.461,25
Depotgebühren	279.068,61
Bankspesen und sonstige Gebühren	45.685,66
Transaktionskosten	305.818,37
Zentralverwaltungsaufwand	185.198,14
Honorare externer Dienstleister	8.601,74
Sonstiger Verwaltungsaufwand	97.333,25
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	269.852,40
Andere Steuern	227.918,20
Bankzinsaufwendungen	353.152,86
Sonstige Aufwendungen	52.858,63
Gesamtaufwendungen	7.983.949,11

Summe des Nettoverlustes -798.468,95

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	10.774.814,04
- aus Terminkontrakten	-9.087.872,35
- aus Devisentermingeschäften	3.403.922,96
- aus Devisengeschäften	-3.754.302,84

Realisiertes Ergebnis 538.092,86

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	9.598.393,00
- aus Terminkontrakten	-824.088,60
- aus Devisentermingeschäften	-487.426,10

Ergebnis 8.824.971,16

Ausschüttungen -833.463,96

Wiederanlage von Anteilen 1.076,69

Zeichnung von Anteilen 230.045.990,46

Rücknahme von Anteilen -219.934.048,55

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 18.104.525,80

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 512.507.544,44

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 530.612.070,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 75

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	419.568.197,71	512.507.544,44	530.612.070,24

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	1.389,08	1.467,03	1.470,42
AM	EUR	-	-	1.492,93
AR	EUR	119,24	125,23	124,62
B	EUR	2.187,14	2.333,88	2.367,44
B CHF HEDGED	CHF	-	100,51	101,19
BI	EUR	122,99	132,27	135,06
BM	EUR	-	-	2.374,94
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	100,65
BR	EUR	120,57	127,28	127,86
BR CHF HEDGED	CHF	-	100,04	100,42

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	9,01	6,71	1,43
AR	EUR	7,93	5,92	0,34
B	EUR	9,02	6,71	1,44
B CHF HEDGED	CHF	-	-	0,68
BI	EUR	10,00	7,55	2,11
BR	EUR	8,50	5,57	0,46
BR CHF HEDGED	CHF	-	-	0,38

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiedergelegt	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	40.711,762	32.971,503	0,745	-11.675,609	62.008,401
AM	-	3.301,347	-	-30,942	3.270,405
AR	1,000	-	-	-	1,000
B	192.419,543	17.456,814	-	-81.818,996	128.057,361
B CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000
BI	27.264,643	300,000	-	-12.500,000	15.064,643
BM	-	58.619,742	-	-4.194,121	54.425,621
BM CHF HEDGED	-	1,000	-	-	1,000
BR	1,000	20,000	-	-	21,000
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000

#### TER pro Aktie zum 30.09.2017

(in %)

A		1,43
AM	*	1,05
AR		2,50
B		1,41
B CHF HEDGED		1,42
BI		0,75
BM	*	1,07
BM CHF HEDGED	*	0,65
BR		1,76
BR CHF HEDGED		1,71

\* 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-Global 75

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	17,33147	26.01.2017
AR	EUR	1,02952	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	200.000	Natura Cosmetics SA	2.939.543,54	1.668.603,90	0,31
BRL	100.000	Totvs SA	1.062.332,29	836.975,99	0,16
			4.001.875,83	2.505.579,89	0,47
CHF	82.910	Novartis AG Reg	4.584.216,42	6.008.929,01	1,13
CHF	53.540	Roche Holding Ltd Pref	11.296.113,71	11.570.775,33	2,18
CHF	740	Sika AG	1.347.221,74	4.661.238,58	0,88
CHF	13.530	Swatch Group AG	5.212.406,34	4.764.560,94	0,90
			22.439.958,21	27.005.503,86	5,09
DKK	204.190	Novo Nordisk AS B	6.041.646,13	8.257.962,04	1,56
EUR	80.754	Air Liquide SA	6.001.427,32	9.113.088,90	1,72
EUR	98.459	Danone	6.216.866,57	6.534.723,83	1,23
EUR	58.470	Essilor Intl SA	6.602.744,66	6.124.732,50	1,15
EUR	17.870	Gemalto	1.220.487,29	675.396,65	0,13
EUR	193.330	Grifols SA A	3.599.324,39	4.765.584,50	0,90
EUR	40.390	Henkel AG & Co KGaA Pref	4.820.790,67	4.650.908,50	0,88
EUR	25.010	Kion Group AG	1.041.608,28	2.025.059,70	0,38
EUR	135.690	Legrand Holding SA	6.539.049,44	8.287.945,20	1,56
EUR	34.350	Linde AG	3.961.600,39	6.061.057,50	1,14
EUR	56.630	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	7.252.641,32	13.220.273,50	2,49
EUR	92.440	Pernod-Ricard SA	9.139.799,61	10.820.102,00	2,04
EUR	138.460	Publicis Groupe SA	9.277.359,39	8.181.601,40	1,54
EUR	144.220	SAP SE	8.464.155,37	13.367.751,80	2,52
EUR	231.931	Unilever NV Certif of Shares	7.775.769,15	11.605.827,24	2,19
			81.913.623,85	105.434.053,22	19,87
GBP	51.400	DCC Plc	3.028.081,98	4.226.040,00	0,80
GBP	73.290	Intertek Group Plc	1.716.779,16	4.143.625,90	0,78
GBP	97.672	Reckitt Benckiser Group Plc	4.264.501,76	7.551.627,59	1,42
GBP	466.030	Sage Group Plc	1.585.500,44	3.694.131,74	0,70
GBP	205.840	Smith & Nephew Plc	3.083.788,94	3.148.848,46	0,59
			13.678.652,28	22.764.273,69	4,29
HKD	350.000	Hengan Intl Group Co Ltd	2.210.583,19	2.740.244,33	0,52
HKD	250.000	Sands China Ltd	881.793,13	1.100.483,42	0,21
HKD	1.800.000	Want Want China Holdings Ltd	1.451.010,90	1.070.108,46	0,20
			4.543.387,22	4.910.836,21	0,93
JPY	40.000	ABC-Mart Inc	1.309.275,48	1.785.626,71	0,34
JPY	100.000	Asics Corp	1.091.596,08	1.259.558,23	0,24
JPY	50.000	Bridgestone Corp	1.517.180,55	1.918.646,88	0,36
JPY	75.000	Canon Inc	2.182.072,77	2.167.214,23	0,41
JPY	40.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	1.309.897,59	1.264.067,39	0,24
JPY	7.000	Fanuc Corp	759.680,22	1.198.910,05	0,23
JPY	280.000	Hitachi Ltd	1.539.022,91	1.668.478,77	0,31
JPY	40.000	Horiba Ltd	1.121.819,71	1.911.883,14	0,36
JPY	45.000	Hoya Corp	761.134,99	2.054.485,27	0,39
JPY	90.000	JGC Corp	1.390.758,18	1.231.676,60	0,23
JPY	100.000	Kakaku.com Inc	1.028.304,98	1.077.688,85	0,20
JPY	40.000	Kao Corp	1.060.538,68	1.990.041,88	0,37
JPY	50.000	Makita Corp	781.073,36	1.704.086,09	0,32
JPY	50.000	Miraca Holdings Inc	1.711.059,25	1.965.241,51	0,37
JPY	15.000	Murata Manufacturing Co Ltd	1.061.187,57	1.864.536,98	0,35
JPY	25.000	Nitto Denko Corp	983.622,18	1.762.705,15	0,33
JPY	33.000	Obic Co Ltd	473.522,82	1.755.866,26	0,33
JPY	40.000	Pigeon Corp	889.045,44	1.155.847,59	0,22
JPY	30.000	Secom Co Ltd	1.210.412,85	1.849.205,84	0,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 75

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	50.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.729.600,10	1.632.691,09	0,31
JPY	12.000	Shimano Inc	1.438.092,22	1.351.845,67	0,25
JPY	40.000	Systemex Corp	1.281.755,37	2.158.383,80	0,41
JPY	160.000	Toray Industries Inc	1.292.471,37	1.312.465,69	0,25
			<u>27.923.124,67</u>	<u>38.041.153,67</u>	<u>7,17</u>
KRW	17.000	KT&G Corp	1.345.926,50	1.327.064,08	0,25
KRW	16.449	Orion Corp	1.149.545,98	1.180.597,20	0,22
			<u>2.495.472,48</u>	<u>2.507.661,28</u>	<u>0,47</u>
SEK	178.157	Assa Abloy AB B	1.980.283,44	3.433.968,97	0,65
SEK	104.230	Essity AB B Reg	2.534.991,48	2.393.552,87	0,45
			<u>4.515.274,92</u>	<u>5.827.521,84</u>	<u>1,10</u>
USD	8.000	3M Co	499.129,38	1.420.402,64	0,27
USD	55.000	Abbott Laboratories	1.150.472,62	2.482.490,27	0,47
USD	3.750	Alphabet Inc A	2.611.305,17	3.088.690,58	0,58
USD	17.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	1.237.734,81	1.715.530,37	0,32
USD	25.000	Apple Inc	2.117.540,65	3.259.177,80	0,61
USD	50.000	Ball Corp	502.847,62	1.746.743,36	0,33
USD	32.500	Becton Dickinson & Co	3.950.770,24	5.386.884,62	1,02
USD	20.000	Celgene Corp	2.203.087,92	2.466.926,07	0,46
USD	80.000	Coca-Cola Co	2.812.163,98	3.045.846,73	0,57
USD	40.000	Constellation Brands Inc	3.466.650,45	6.748.435,12	1,27
USD	12.000	Cooper Companies Inc (The)	1.258.426,54	2.406.800,88	0,45
USD	30.000	Delphi Automotive Plc	1.353.187,08	2.497.039,42	0,47
USD	35.000	Ecolab Inc	2.330.961,48	3.807.604,47	0,72
USD	25.000	Estée Lauder Companies Inc A	1.249.160,31	2.280.493,99	0,43
USD	20.000	Fedex Corp	2.071.475,36	3.816.274,74	0,72
USD	35.000	Gilead Sciences Inc	3.000.077,30	2.398.663,51	0,45
USD	45.000	Honeywell Intl Inc	3.882.357,87	5.395.279,99	1,02
USD	24.000	Johnson & Johnson	1.273.676,36	2.639.350,36	0,50
USD	60.000	Lowe's Companies Inc	2.291.719,97	4.057.181,53	0,76
USD	40.000	Mastercard Inc A	2.517.065,80	4.777.533,41	0,90
USD	55.000	Medtronic Plc	2.215.693,01	3.618.127,22	0,68
USD	130.000	Microsoft Corp	3.761.610,97	8.191.253,59	1,54
USD	25.000	Middleby Corp	1.269.085,56	2.710.412,79	0,51
USD	19.000	Molson Coors Brewing Co B	1.905.792,88	1.312.096,09	0,25
USD	120.000	Mondelez Intl Inc	2.913.340,20	4.127.220,44	0,78
USD	55.000	Nike Inc B	2.666.242,72	2.412.239,89	0,45
USD	70.000	Oracle Corp	1.964.621,89	2.862.882,76	0,54
USD	42.500	PayPal Holdings Inc	703.076,21	2.301.873,63	0,43
USD	32.000	Pepsico Inc	1.416.378,30	3.016.207,07	0,57
USD	30.000	Philip Morris Intl Inc	2.124.710,65	2.817.036,03	0,53
USD	12.500	PPG Industries Inc	1.123.332,93	1.148.917,27	0,22
USD	13.000	Praxair Inc	749.386,18	1.536.643,55	0,29
USD	1.300	Priceline Group Inc (The)	1.525.620,02	2.013.251,56	0,38
USD	20.000	Rockwell Automation	1.843.175,36	3.014.887,50	0,57
USD	10.000	Roper Technologies Inc	959.090,23	2.058.873,29	0,39
USD	30.000	Schlumberger Ltd	2.239.802,15	1.770.258,84	0,33
USD	65.000	Starbucks Corp	2.238.616,52	2.953.095,92	0,56
USD	200.000	Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.307.749,44	6.352.563,02	1,20
USD	12.500	Thermo Fisher Scientific Inc	594.035,98	2.000.507,53	0,38
USD	50.000	TJX Cos Inc	3.271.462,11	3.118.338,69	0,59
USD	60.000	Twenty-First Century Fox Inc A	1.500.014,22	1.338.859,75	0,25
USD	37.000	Union Pacific Corp	3.108.298,99	3.629.580,44	0,68
USD	25.000	United Technologies Corp	1.360.566,78	2.454.745,39	0,46
USD	65.000	Visa Inc A	1.178.434,99	5.786.330,57	1,09
USD	35.000	Zoetis Inc A	1.771.323,92	1.887.667,06	0,36
			<u>87.491.273,12</u>	<u>139.871.219,75</u>	<u>26,35</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>255.044.288,71</u>	<u>357.125.765,45</u>	<u>67,30</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 75

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	750.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	1.219.127,67	1.242.705,34	0,23
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>1.219.127,67</u>	<u>1.242.705,34</u>	<u>0,23</u>
<b>Investmentzertifikate</b>					
EUR	315.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	32.749.903,20	32.892.300,00	6,20
USD	295.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	30.633.047,17	31.296.650,31	5,90
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			<u>63.382.950,37</u>	<u>64.188.950,31</u>	<u>12,10</u>
<b>Anleihen</b>					
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	16.323.360,00	16.264.720,00	3,07
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	10.179.400,00	10.167.600,00	1,92
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	16.336.480,00	16.291.120,00	3,07
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	10.170.800,00	10.136.050,00	1,91
EUR	5.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	5.195.000,00	5.160.075,00	0,97
			<u>58.205.040,00</u>	<u>58.019.565,00</u>	<u>10,94</u>
USD	3.000.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	2.675.354,34	2.405.803,34	0,45
USD	3.000.000	US 2% T-Notes Ser B 02023 13/15.02.23	2.754.699,99	2.537.840,01	0,48
			<u>5.430.054,33</u>	<u>4.943.643,35</u>	<u>0,93</u>
<b>Summe Anleihen</b>			<u>63.635.094,33</u>	<u>62.963.208,35</u>	<u>11,87</u>
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	4.000.000	US 2.125% T-Notes Ser G-2021 14/31.01.21	3.185.610,86	3.429.517,00	0,65
USD	5.000.000	US 2.75% T-Notes Ser B-2024 14/15.02.24	4.509.620,27	4.389.987,95	0,83
<b>Summe Anleihen</b>			<u>7.695.231,13</u>	<u>7.819.504,95</u>	<u>1,48</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>390.976.692,21</u>	<u>493.340.134,40</u>	<u>92,98</u>
Bankguthaben				35.292.629,43	6,65
Bankverbindlichkeiten				-926,33	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.980.232,74	0,37
<b>Gesamt</b>				<u><u>530.612.070,24</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 2017**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	13,35 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	9,71 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	8,39 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	8,32 %
Investitionsgüter	6,66 %
Software und Dienstleistungen	6,57 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	6,20 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	5,42 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,41 %
Rohstoffe	5,14 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	4,60 %
Einzelhandel	2,62 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,07 %
Medien	1,79 %
Transportwesen	1,40 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,33 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,27 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,13 %
Automobile und Bestandteile	0,83 %
Energie	0,33 %
Immobilienfonds	0,23 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,21 %
Gesamt	<u>92,98 %</u>

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)**  
zum 30. September 2017**Geographische Aufgliederung**(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	25,76 %
Deutschland	15,86 %
Frankreich	11,73 %
Irland	7,38 %
Japan	7,17 %
Jersey	6,67 %
Schweiz	5,09 %
Vereinigtes Königreich	3,49 %
Niederlande	2,32 %
Dänemark	1,56 %
Taiwan	1,20 %
Schweden	1,10 %
Spanien	0,90 %
Hongkong	0,52 %
Südkorea	0,47 %
Brasilien	0,47 %
Cayman-Inseln	0,41 %
Curacao	0,33 %
Belgien	0,32 %
Singapur	0,23 %
Gesamt	<u>92,98 %</u>

## BL-Global 50

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	391.622.819,27
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	3.369.887,30
Bankguthaben	23.421.698,98
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	465.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	37.778,40
Forderungen aus Wertpapiererträgen	326.086,12
Sonstige Forderungen	951.150,40
Rechnungsabgrenzungsposten	294,53
Gesamtaktiva	420.194.715,00

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.104,76
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	715.876,62
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	922.212,15
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	380.727,01
Sonstige Verbindlichkeiten	505.124,24
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	347.546,94
Sonstige Passiva	28.938,25
Gesamtpassiva	2.901.529,97
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	417.293.185,03

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	20.122,464	EUR	907,73	18.265.683,22
AM	3.104,398	EUR	917,02	2.846.804,23
AR	885,382	EUR	115,04	101.856,84
B	171.975,436	EUR	1.704,48	293.128.436,30
BI	140.907,127	EUR	121,66	17.142.543,38
BM	50.184,614	EUR	1.709,84	85.807.741,06
BR	1,000	EUR	120,00	120,00
				417.293.185,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 50

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	3.803.961,73
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.526.501,53
Zinserträge aus Bankguthaben	29.348,91
Sonstige Erträge	389.448,48
Gesamterträge	5.749.260,65

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	5.388.268,56
Depotgebühren	251.506,60
Bankspesen und sonstige Gebühren	38.048,01
Transaktionskosten	253.145,13
Zentralverwaltungsaufwand	152.446,22
Honorare externer Dienstleister	7.452,69
Sonstiger Verwaltungsaufwand	78.852,07
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	221.548,11
Andere Steuern	159.579,34
Bankzinsaufwendungen	316.576,50
Sonstige Aufwendungen	49.333,96
Gesamtaufwendungen	6.916.757,19

Summe des Nettoverlustes -1.167.496,54

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	16.551.457,66
- aus Terminkontrakten	-11.300.934,61
- aus Devisentermingeschäften	4.020.317,40
- aus Devisengeschäften	-3.999.672,77

Realisiertes Ergebnis 4.103.671,14

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-6.927.694,63
- aus Terminkontrakten	-542.838,00
- aus Devisentermingeschäften	-585.059,52

Ergebnis -3.951.921,01

Ausschüttungen -225.137,40

Wiederanlage von Anteilen 1.732,10

Zeichnung von Anteilen 155.191.614,53

Rücknahme von Anteilen -260.088.268,65

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -109.071.980,43

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 526.365.165,46

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 417.293.185,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 50

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	465.166.819,23	526.365.165,46	417.293.185,03

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	889,42	921,99	907,73
AM	EUR	-	-	917,02
AR	EUR	113,67	117,36	115,04
B	EUR	1.644,07	1.719,27	1.704,48
BI	EUR	115,94	121,90	121,66
BM	EUR	-	-	1.709,84
BR	EUR	114,86	120,87	120,00

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	7,20	4,57	-0,86
AR	EUR	7,12	4,05	-1,15
B	EUR	7,20	4,57	-0,86
BI	EUR	8,05	5,14	-0,20
BR	EUR	7,82	5,23	-0,72

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	36.332,602	9.876,892	1,914	-26.088,944	20.122,464
AM	-	3.977,840	-	-873,442	3.104,398
AR	885,382	-	-	-	885,382
B	271.753,292	20.380,962	-	-120.158,818	171.975,436
BI	209.553,119	68.477,616	-	-137.123,608	140.907,127
BM	-	57.852,769	-	-7.668,155	50.184,614
BR	1,000	-	-	-	1,000

#### TER pro Aktie zum 30.09.2017 (in %)

A		1,40
AM	*	1,06
AR		1,70
B		1,40
BI		0,74
BM	*	1,05
BR		1,27

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	6,33563	26.01.2017
AR	EUR	0,96505	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	140.000	Natura Cosmetics SA	2.254.448,39	1.168.022,73	0,28
BRL	40.000	Totvs SA	433.145,88	334.790,40	0,08
			2.687.594,27	1.502.813,13	0,36
CHF	45.870	Novartis AG Reg	2.372.888,75	3.324.443,05	0,80
CHF	29.200	Roche Holding Ltd Pref	5.691.979,48	6.310.546,12	1,51
CHF	400	Sika AG	701.338,14	2.519.588,42	0,60
CHF	7.600	Swatch Group AG	2.939.823,47	2.676.323,96	0,64
			11.706.029,84	14.830.901,55	3,55
DKK	119.000	Novo Nordisk AS B	3.338.159,50	4.812.662,14	1,15
EUR	45.524	Air Liquide SA	3.460.232,37	5.137.383,40	1,23
EUR	80.692	Danone	5.093.957,44	5.355.528,04	1,28
EUR	37.100	Essilor Intl SA	4.189.175,53	3.886.225,00	0,93
EUR	10.200	Gemalto	729.023,49	385.509,00	0,09
EUR	108.200	Grifols SA A	2.031.113,89	2.667.130,00	0,64
EUR	13.400	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.599.371,01	1.543.010,00	0,37
EUR	15.900	Kion Group AG	657.254,01	1.287.423,00	0,31
EUR	75.500	Legrand Holding SA	3.588.630,04	4.611.540,00	1,10
EUR	18.884	Linde AG	2.304.766,38	3.332.081,80	0,80
EUR	31.169	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	3.987.978,22	7.276.403,05	1,74
EUR	51.000	Pernod-Ricard SA	4.976.731,78	5.969.550,00	1,43
EUR	77.300	Publicis Groupe SA	5.272.926,36	4.567.657,00	1,09
EUR	78.700	SAP SE	4.403.123,33	7.294.703,00	1,75
EUR	136.704	Unilever NV Certif of Shares	4.455.547,98	6.840.668,16	1,64
			46.749.831,83	60.154.811,45	14,40
GBP	28.500	DCC Plc	1.703.561,55	2.343.232,30	0,56
GBP	100.000	GlaxoSmithKline Plc	1.378.089,38	1.689.199,46	0,40
GBP	50.600	Intertek Group Plc	1.281.653,76	2.860.792,34	0,69
GBP	53.316	Reckitt Benckiser Group Plc	2.244.948,80	4.122.190,36	0,99
GBP	292.744	Sage Group Plc	894.987,82	2.320.526,37	0,56
GBP	133.500	Smith & Nephew Plc	1.997.680,60	2.042.223,42	0,49
			9.500.921,91	15.378.164,25	3,69
HKD	190.000	Hengan Intl Group Co Ltd	1.200.030,88	1.487.561,21	0,36
HKD	200.000	Sands China Ltd	705.434,51	880.386,74	0,21
HKD	1.200.000	Want Want China Holdings Ltd	967.340,60	713.405,64	0,17
			2.872.805,99	3.081.353,59	0,74
JPY	22.000	ABC-Mart Inc	630.138,62	982.094,69	0,24
JPY	35.000	Asics Corp	310.029,01	440.845,38	0,11
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	1.151.188,13	0,28
JPY	43.000	Canon Inc	1.359.872,67	1.242.536,16	0,30
JPY	6.000	Fanuc Corp	641.836,78	1.027.637,19	0,25
JPY	130.000	Hitachi Ltd	681.132,94	774.650,86	0,19
JPY	24.000	Horiba Ltd	501.320,54	1.147.129,88	0,27
JPY	30.000	Hoya Corp	507.250,30	1.369.656,85	0,33
JPY	45.000	JGC Corp	747.310,71	615.838,30	0,15
JPY	20.000	Kao Corp	366.493,90	995.020,94	0,24
JPY	28.000	Makita Corp	402.561,64	954.288,21	0,23
JPY	25.000	Miraca Holdings Inc	786.964,44	982.620,76	0,24
JPY	7.500	Murata Manufacturing Co Ltd	314.484,74	932.268,49	0,22
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	512.564,17	1.057.623,09	0,25
JPY	23.000	Obic Co Ltd	328.411,92	1.223.785,58	0,29
JPY	30.000	Pigeon Corp	666.784,08	866.885,69	0,21
JPY	15.000	Secom Co Ltd	532.756,88	924.602,92	0,22
JPY	25.000	Seven & I Holdings Co Ltd	894.309,85	816.345,54	0,20

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 50

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	9.000	Shimano Inc	1.094.700,24	1.013.884,25	0,24
JPY	17.000	Sysmex Corp	330.006,29	917.313,11	0,22
JPY	70.000	Toray Industries Inc	564.824,73	574.203,74	0,14
			13.027.738,94	20.010.419,76	4,82
KRW	10.000	KT&G Corp	791.718,38	780.625,93	0,19
KRW	9.869	Orion Corp	689.719,97	708.329,61	0,17
			1.481.438,35	1.488.955,54	0,36
SEK	113.700	Assa Abloy AB B	1.223.992,51	2.191.562,90	0,53
SEK	60.100	Essity AB B Reg	1.461.699,98	1.380.145,14	0,33
			2.685.692,49	3.571.708,04	0,86
USD	8.000	3M Co	491.346,01	1.420.402,64	0,34
USD	40.000	Abbott Laboratories	834.305,64	1.805.447,47	0,43
USD	3.000	Alphabet Inc A	2.072.449,25	2.470.952,46	0,59
USD	13.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	979.130,63	1.311.876,16	0,31
USD	17.000	Apple Inc	1.386.882,26	2.216.240,91	0,53
USD	42.000	Ball Corp	406.604,24	1.467.264,42	0,35
USD	21.000	Becton Dickinson & Co	2.426.633,38	3.480.756,22	0,83
USD	15.000	Celgene Corp	1.652.315,94	1.850.194,55	0,44
USD	35.000	Coca-Cola Co	1.182.084,12	1.332.557,94	0,32
USD	27.500	Constellation Brands Inc	2.227.819,07	4.639.549,15	1,11
USD	9.000	Cooper Companies Inc (The)	855.861,43	1.805.100,66	0,43
USD	20.000	Delphi Automotive Plc	883.945,04	1.664.692,95	0,40
USD	28.000	Ecolab Inc	1.777.460,88	3.046.083,57	0,73
USD	16.000	Estée Lauder Companies Inc A	840.716,67	1.459.516,16	0,35
USD	12.000	Fedex Corp	1.162.571,83	2.289.764,85	0,55
USD	20.000	Gilead Sciences Inc	1.665.997,61	1.370.664,86	0,33
USD	30.000	Honeywell Intl Inc	2.547.527,55	3.596.853,32	0,86
USD	20.000	Johnson & Johnson	1.051.557,77	2.199.458,64	0,53
USD	32.000	Lowe's Companies Inc	1.289.908,23	2.163.830,15	0,52
USD	30.000	Mastercard Inc A	1.872.140,15	3.583.150,06	0,86
USD	45.000	Medtronic Plc	1.388.061,16	2.960.285,91	0,71
USD	90.000	Microsoft Corp	2.007.029,49	5.670.867,87	1,36
USD	15.000	Middleby Corp	514.735,66	1.626.247,67	0,39
USD	15.000	Molson Coors Brewing Co B	1.503.009,06	1.035.865,34	0,25
USD	80.000	Mondelez Intl Inc	1.750.705,19	2.751.480,29	0,66
USD	37.000	Nike Inc B	1.794.370,91	1.622.779,56	0,39
USD	36.750	Oracle Corp	893.285,95	1.503.013,45	0,36
USD	30.000	PayPal Holdings Inc	498.683,54	1.624.851,97	0,39
USD	23.000	Pepsico Inc	1.068.581,37	2.167.898,83	0,52
USD	20.000	Philip Morris Intl Inc	1.479.334,53	1.878.024,02	0,45
USD	10.000	PPG Industries Inc	913.339,37	919.133,82	0,22
USD	10.000	Praxair Inc	581.373,45	1.182.033,50	0,28
USD	1.000	Priceline Group Inc (The)	1.173.553,86	1.548.655,05	0,37
USD	15.000	Rockwell Automation	1.382.695,53	2.261.165,62	0,54
USD	9.000	Roper Technologies Inc	863.181,20	1.852.985,96	0,44
USD	20.000	Schlumberger Ltd	1.470.276,13	1.180.172,56	0,28
USD	20.000	Starbucks Corp	674.006,19	908.644,90	0,22
USD	130.650	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	854.294,17	4.149.811,79	0,99
USD	11.500	Thermo Fisher Scientific Inc	797.803,56	1.840.466,93	0,44
USD	32.500	TJX Cos Inc	2.165.374,87	2.026.920,15	0,49
USD	43.000	Twenty-First Century Fox Inc A	1.067.984,31	959.516,16	0,23
USD	15.000	Union Pacific Corp	1.392.081,10	1.471.451,53	0,35
USD	17.000	United Technologies Corp	887.124,00	1.669.226,87	0,40
USD	38.000	Visa Inc A	747.535,62	3.382.777,87	0,81
USD	25.000	Zoetis Inc A	1.265.231,37	1.348.333,62	0,32
			56.740.909,29	94.716.968,38	22,67
<b>Summe Aktien</b>			150.791.122,41	219.548.757,83	52,60

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 50

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	812.753,40	828.470,23	0,20
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<b>812.753,40</b>	<b>828.470,23</b>	<b>0,20</b>
<b>Investmentzertifikate</b>					
EUR	250.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	27.871.811,81	26.105.000,00	6,26
EUR	320.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	4.415.464,00	4.329.600,00	1,04
			32.287.275,81	30.434.600,00	7,30
USD	260.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	27.242.130,44	27.583.488,41	6,61
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			<b>59.529.406,25</b>	<b>58.018.088,41</b>	<b>13,91</b>
<b>Anleihen</b>					
EUR	15.000.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	15.223.800,00	15.281.100,00	3,66
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	16.323.360,00	16.264.720,00	3,90
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	18.317.970,00	18.301.680,00	4,39
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	18.463.860,00	18.327.510,00	4,39
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	18.307.440,00	18.244.890,00	4,37
EUR	8.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	8.312.000,00	8.256.120,00	1,98
			94.948.430,00	94.676.020,00	22,69
USD	3.000.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	2.675.354,34	2.405.803,34	0,58
USD	4.000.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	3.596.847,24	3.365.679,58	0,81
USD	3.000.000	US 2% T-Notes Ser B 02023 13/15.02.23	2.762.713,01	2.537.840,01	0,61
USD	6.000.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	5.567.133,44	5.097.884,37	1,22
			14.602.048,03	13.407.207,30	3,22
<b>Summe Anleihen</b>			<b>109.550.478,03</b>	<b>108.083.227,30</b>	<b>25,91</b>
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	6.000.000	US 2.125% T-Notes Ser G-2021 14/31.01.21	4.383.169,83	5.144.275,50	1,23
<b>Summe Anleihen</b>			<b>4.383.169,83</b>	<b>5.144.275,50</b>	<b>1,23</b>
Summe des Wertpapierbestandes			325.066.929,92	391.622.819,27	93,85
Bankguthaben				23.421.698,98	5,61
Bankverbindlichkeiten				-1.104,76	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.249.771,54	0,54
<b>Gesamt</b>				<b>417.293.185,03</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 30. September 2017**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	27,14 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	8,67 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	7,61 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	7,30 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	6,99 %
Investitionsgüter	5,31 %
Software und Dienstleistungen	4,99 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	4,45 %
Rohstoffe	4,19 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	3,88 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,13 %
Einzelhandel	1,82 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,68 %
Medien	1,32 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,11 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,08 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,91 %
Transportwesen	0,90 %
Automobile und Bestandteile	0,68 %
Energie	0,28 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,21 %
Immobilienfonds	0,20 %
Gesamt	<u>93,85 %</u>

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

Deutschland	25,92 %
Vereinigte Staaten von Amerika	24,43 %
Frankreich	8,80 %
Irland	7,88 %
Jersey	7,70 %
Japan	4,82 %
Schweiz	3,55 %
Vereinigtes Königreich	3,13 %
Niederlande	1,73 %
Dänemark	1,15 %
Taiwan	0,99 %
Schweden	0,86 %
Spanien	0,64 %
Cayman-Inseln	0,38 %
Südkorea	0,36 %
Brasilien	0,36 %
Hongkong	0,36 %
Belgien	0,31 %
Curacao	0,28 %
Singapur	0,20 %
Gesamt	<u>93,85 %</u>

## BL-Global 30

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2017

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	190.045.169,79
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.173.840,86
Bankguthaben	17.408.441,87
Ausstehende Zeichnungsbeträge	14.151,93
Forderungen aus Wertpapiererträgen	218.314,49
Sonstige Forderungen	336.340,57
Rechnungsabgrenzungsposten	162,09
Gesamtaktiva	209.196.421,60

#### **Passiva**

Bankverbindlichkeiten	461,01
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	136.860,23
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	330.552,92
Sonstige Verbindlichkeiten	254.679,26
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	118.838,95
Sonstige Passiva	5.787,65
Gesamtpassiva	847.180,02
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	208.349.241,58

#### **Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse**

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	38.491,874	EUR	657,64	25.313.740,57
AM	205,177	EUR	662,08	135.843,47
AR	1,000	EUR	109,30	109,30
B	100.023,436	EUR	1.385,36	138.568.470,69
BI	87.108,449	EUR	110,77	9.649.228,36
BM	24.956,353	EUR	1.389,70	34.681.737,47
BR	1,000	EUR	111,72	111,72
				208.349.241,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 30

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettodividendenerträge	929.341,59
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.395.385,47
Zinserträge aus Bankguthaben	12.905,15
Sonstige Erträge	225.369,13
Gesamterträge	2.563.001,34

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.784.727,88
Depotgebühren	132.710,69
Bankspesen und sonstige Gebühren	17.638,80
Transaktionskosten	54.278,76
Zentralverwaltungsaufwand	137.545,98
Honorare externer Dienstleister	3.949,88
Sonstiger Verwaltungsaufwand	64.803,77
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	118.955,10
Andere Steuern	31.430,21
Bankzinsaufwendungen	148.173,65
Sonstige Aufwendungen	34.240,26
Gesamtaufwendungen	3.528.454,98

Summe des Nettoverlustes -965.453,64

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.471.341,41
- aus Terminkontrakten	-3.550.133,71
- aus Devisentermingeschäften	1.822.070,22
- aus Devisengeschäften	-1.450.112,05

Realisiertes Ergebnis -1.672.287,77

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-5.681.986,54
- aus Terminkontrakten	-275.188,32
- aus Devisentermingeschäften	-156.047,63

Ergebnis -7.785.510,26

Ausschüttungen -131.778,93

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 109.653.036,49

Rücknahme von Anteilen -150.563.388,65

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -48.827.641,35

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 257.176.882,93

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 208.349.241,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 30

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	200.641.828,47	257.176.882,93	208.349.241,58

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	666,65	682,06	657,64
AM	EUR	-	-	662,08
AR	EUR	109,32	112,28	109,30
B	EUR	1.389,25	1.431,59	1.385,36
BI	EUR	109,58	113,67	110,77
BM	EUR	-	-	1.389,70
BR	EUR	110,41	114,54	111,72

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	5,69	3,05	-3,23
AR	EUR	5,94	3,21	-2,40
B	EUR	5,69	3,05	-3,23
BI	EUR	6,88	3,73	-2,55
BR	EUR	6,32	3,74	-2,46

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	56.615,228	1.204,165	-19.327,519	38.491,874
AM	-	236,910	-31,733	205,177
AR	1,000	-	-	1,000
B	138.505,817	24.705,873	-63.188,254	100.023,436
BI	178.399,888	127.642,449	-218.933,888	87.108,449
BM	-	42.413,660	-17.457,307	24.956,353
BR	1,000	-	-	1,000

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,42
AM	*
AR	1,07
B	0,61
BI	1,42
BM	0,74
BR	*
	1,09
	0,60

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	2,43552	26.01.2017
AR	EUR	0,28711	26.01.2017

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-Global 30

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	60.000	Natura Cosmetics SA	1.095.747,25	500.581,17	0,24
BRL	40.000	Totvs SA	433.145,88	334.790,40	0,16
			1.528.893,13	835.371,57	0,40
CHF	14.000	Novartis AG Reg	587.822,77	1.014.654,52	0,49
CHF	4.900	Roche Holding Ltd Pref	856.222,93	1.058.961,51	0,51
CHF	150	Sika AG	201.609,02	944.845,66	0,45
CHF	1.200	Swatch Group AG	475.058,11	422.577,47	0,20
			2.120.712,83	3.441.039,16	1,65
DKK	30.100	Novo Nordisk AS B	770.070,28	1.217.320,42	0,58
EUR	11.454	Air Liquide SA	905.383,67	1.292.583,90	0,62
EUR	19.889	Danone	1.256.789,00	1.320.032,93	0,63
EUR	9.100	Essilor Intl SA	1.027.524,76	953.225,00	0,46
EUR	3.000	Gemalto	212.390,78	113.385,00	0,05
EUR	44.900	Grifols SA A	844.551,14	1.106.785,00	0,53
EUR	3.900	Henkel AG & Co KGaA Pref	465.488,58	449.085,00	0,22
EUR	4.900	Kion Group AG	210.077,50	396.753,00	0,19
EUR	21.400	Legrand Holding SA	1.034.294,65	1.307.112,00	0,63
EUR	5.524	Linde AG	657.070,09	974.709,80	0,47
EUR	7.800	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	936.847,35	1.820.910,00	0,87
EUR	11.200	Pernod-Ricard SA	1.098.197,96	1.310.960,00	0,63
EUR	18.800	Publicis Groupe SA	1.335.915,32	1.110.892,00	0,53
EUR	22.800	SAP SE	1.307.850,00	2.113.332,00	1,01
EUR	33.335	Unilever NV Certif of Shares	866.429,67	1.668.083,40	0,80
			12.158.810,47	15.937.849,03	7,64
GBP	9.600	DCC Plc	558.073,49	789.299,30	0,38
GBP	40.000	GlaxoSmithKline Plc	551.235,75	675.679,78	0,32
GBP	11.200	Intertek Group Plc	247.683,16	633.218,86	0,30
GBP	15.000	Reckitt Benckiser Group Plc	573.491,93	1.159.742,95	0,56
GBP	94.696	Sage Group Plc	320.885,04	750.637,30	0,36
GBP	17.500	Smith & Nephew Plc	273.814,29	267.707,19	0,13
			2.525.183,66	4.276.285,38	2,05
HKD	60.000	Hengan Intl Group Co Ltd	378.957,11	469.756,17	0,23
HKD	50.000	Sands China Ltd	176.358,63	220.096,68	0,11
HKD	400.000	Want Want China Holdings Ltd	322.446,86	237.801,88	0,11
			877.762,60	927.654,73	0,45
JPY	6.500	ABC-Mart Inc	186.177,32	290.164,34	0,14
JPY	11.000	Asics Corp	97.437,69	138.551,41	0,07
JPY	8.000	Bridgestone Corp	227.729,20	306.983,50	0,15
JPY	14.000	Canon Inc	417.715,61	404.546,66	0,19
JPY	2.000	Fanuc Corp	207.046,25	342.545,73	0,16
JPY	45.000	Hitachi Ltd	235.776,79	268.148,37	0,13
JPY	9.000	Horiba Ltd	191.493,78	430.173,71	0,21
JPY	10.000	Hoya Corp	168.464,94	456.552,28	0,22
JPY	15.000	JGC Corp	251.531,67	205.279,43	0,10
JPY	7.000	Kao Corp	128.463,17	348.257,33	0,17
JPY	14.000	Makita Corp	209.982,20	477.144,11	0,23
JPY	10.000	Miraca Holdings Inc	328.124,96	393.048,30	0,19
JPY	3.500	Murata Manufacturing Co Ltd	148.623,90	435.058,63	0,21
JPY	4.500	Nitto Denko Corp	148.850,46	317.286,93	0,15
JPY	6.000	Obic Co Ltd	85.412,98	319.248,41	0,15
JPY	10.000	Pigeon Corp	222.261,37	288.961,90	0,14
JPY	5.000	Secom Co Ltd	181.166,81	308.200,97	0,15
JPY	7.000	Seven & I Holdings Co Ltd	250.406,76	228.576,75	0,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 30

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	3.000	Shimano Inc	364.900,09	337.961,42	0,16
JPY	5.000	Sysmex Corp	97.060,67	269.797,97	0,13
JPY	30.000	Toray Industries Inc	242.067,74	246.087,32	0,12
			<u>4.390.694,36</u>	<u>6.812.575,47</u>	<u>3,28</u>
KRW	3.000	KT&G Corp	237.506,30	234.187,78	0,11
KRW	3.289	Orion Corp	229.848,70	236.062,02	0,11
			<u>467.355,00</u>	<u>470.249,80</u>	<u>0,22</u>
SEK	21.300	Assa Abloy AB B	144.631,11	410.556,64	0,20
SEK	16.800	Essity AB B Reg	408.595,00	385.797,64	0,18
			<u>553.226,11</u>	<u>796.354,28</u>	<u>0,38</u>
USD	1.500	3M Co	91.764,31	266.325,49	0,13
USD	11.000	Abbott Laboratories	233.164,35	496.498,05	0,24
USD	500	Alphabet Inc A	329.075,13	411.825,41	0,20
USD	2.500	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	180.050,53	252.283,88	0,12
USD	4.000	Apple Inc	332.771,66	521.468,45	0,25
USD	7.000	Ball Corp	83.970,43	244.544,07	0,12
USD	4.000	Becton Dickinson & Co	449.256,14	663.001,18	0,32
USD	3.000	Celgene Corp	330.463,19	370.038,91	0,18
USD	7.000	Coca-Cola Co	255.805,40	266.511,59	0,13
USD	5.500	Constellation Brands Inc	440.976,83	927.909,83	0,45
USD	1.500	Cooper Companies Inc (The)	142.643,57	300.850,11	0,14
USD	4.500	Delphi Automotive Plc	195.615,28	374.555,91	0,18
USD	5.000	Ecolab Inc	237.751,18	543.943,50	0,26
USD	3.500	Estée Lauder Companies Inc A	174.563,49	319.269,16	0,15
USD	2.500	Fedex Corp	213.231,37	477.034,34	0,23
USD	5.000	Gilead Sciences Inc	422.532,11	342.666,22	0,16
USD	6.000	Honeywell Intl Inc	485.893,09	719.370,66	0,35
USD	3.500	Johnson & Johnson	174.651,66	384.905,26	0,18
USD	7.000	Lowe's Companies Inc	241.644,17	473.337,84	0,23
USD	6.000	Mastercard Inc A	359.488,88	716.630,01	0,34
USD	10.000	Medtronic Plc	298.451,21	657.841,31	0,32
USD	19.000	Microsoft Corp	538.449,41	1.197.183,22	0,57
USD	4.000	Middleby Corp	139.973,51	433.666,05	0,21
USD	2.500	Molson Coors Brewing Co B	251.336,09	172.644,22	0,08
USD	16.000	Mondelez Intl Inc	324.408,52	550.296,06	0,26
USD	8.000	Nike Inc B	389.250,59	350.871,26	0,17
USD	6.000	Oracle Corp	141.332,55	245.389,95	0,12
USD	6.000	PayPal Holdings Inc	97.119,66	324.970,39	0,16
USD	5.000	Pepsico Inc	239.133,21	471.282,35	0,23
USD	4.000	Philip Morris Intl Inc	310.531,85	375.604,80	0,18
USD	2.000	PPG Industries Inc	182.667,88	183.826,76	0,09
USD	1.500	Praxair Inc	93.198,64	177.305,02	0,08
USD	200	Priceline Group Inc (The)	234.710,77	309.731,01	0,15
USD	3.000	Rockwell Automation	276.476,30	452.233,12	0,22
USD	2.000	Roper Technologies Inc	191.818,05	411.774,66	0,20
USD	4.000	Schlumberger Ltd	283.787,70	236.034,51	0,11
USD	4.000	Starbucks Corp	132.979,68	181.728,98	0,09
USD	2.000	Thermo Fisher Scientific Inc	129.482,53	320.081,20	0,15
USD	7.000	TJX Cos Inc	467.338,70	436.567,42	0,21
USD	8.000	Twenty-First Century Fox Inc A	200.504,65	178.514,63	0,09
USD	2.500	Union Pacific Corp	251.920,15	245.241,92	0,12
USD	3.000	United Technologies Corp	187.780,21	294.569,45	0,14
USD	7.500	Visa Inc A	110.432,97	667.653,53	0,32
USD	5.000	Zoetis Inc A	253.046,27	269.666,72	0,13
			<u>11.101.443,87</u>	<u>18.217.648,41</u>	<u>8,76</u>
<b>Summe Aktien</b>			<u>36.494.152,31</u>	<u>52.932.348,25</u>	<u>25,41</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global 30

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	200.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	325.100,56	331.388,09	0,16
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>325.100,56</u>	<u>331.388,09</u>	<u>0,16</u>
<b>Investmentzertifikate</b>					
EUR	120.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	14.292.431,79	12.530.400,00	6,01
EUR	210.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	2.899.091,04	2.841.300,00	1,36
			17.191.522,83	15.371.700,00	7,37
USD	110.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	11.533.314,23	11.669.937,40	5,60
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			<u>28.724.837,06</u>	<u>27.041.637,40</u>	<u>12,97</u>
<b>Anleihen</b>					
EUR	13.000.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	13.218.963,33	13.243.620,00	6,36
EUR	14.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	14.242.240,00	14.231.630,00	6,83
EUR	12.000.000	Deutschland 0% Ser 171 15/17.04.20	12.211.155,00	12.201.120,00	5,86
EUR	15.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	15.386.550,00	15.272.925,00	7,33
EUR	14.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	14.241.600,00	14.190.470,00	6,81
EUR	6.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	6.234.000,00	6.192.090,00	2,97
EUR	10.000.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	11.218.300,00	11.082.400,00	5,32
EUR	10.000.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	11.627.600,00	11.426.050,00	5,48
			98.380.408,33	97.840.305,00	46,96
USD	2.000.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	1.801.156,99	1.603.868,89	0,77
USD	2.000.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	1.803.022,37	1.682.839,79	0,81
USD	2.000.000	US 2% T-Notes Ser B 02023 13/15.02.23	1.841.808,68	1.691.893,34	0,81
			5.445.988,04	4.978.602,02	2,39
<b>Summe Anleihen</b>			<u>103.826.396,37</u>	<u>102.818.907,02</u>	<u>49,35</u>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	5.000.000	US 2.125% T-Notes Ser G-2021 14/31.01.21	3.652.645,02	4.286.896,26	2,06
USD	3.000.000	US 2.75% T-Notes Ser B-2024 14/15.02.24	2.891.740,10	2.633.992,77	1,26
<b>Summe Anleihen</b>			<u>6.544.385,12</u>	<u>6.920.889,03</u>	<u>3,32</u>
Summe des Wertpapierbestandes			175.914.871,42	190.045.169,79	91,21
Bankguthaben				17.408.441,87	8,36
Bankverbindlichkeiten				-461,01	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				896.090,93	0,43
<b>Gesamt</b>				<u>208.349.241,58</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 30. September 2017**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	52,67 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	7,37 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	6,42 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	3,48 %
Pharmazeutika und Biotechnologie	3,47 %
Investitionsgüter	2,77 %
Software und Dienstleistungen	2,57 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,12 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	2,03 %
Rohstoffe	1,97 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,89 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	0,98 %
Einzelhandel	0,84 %
Medien	0,62 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,45 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,45 %
Transportwesen	0,35 %
Automobile und Bestandteile	0,33 %
Immobilienfonds	0,16 %
Energie	0,11 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,11 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,05 %
Gesamt	<u>91,21 %</u>

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

Deutschland	48,85 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,74 %
Jersey	7,55 %
Irland	6,30 %
Frankreich	4,37 %
Japan	3,28 %
Vereinigtes Königreich	1,67 %
Schweiz	1,65 %
Niederlande	0,85 %
Dänemark	0,58 %
Spanien	0,53 %
Brasilien	0,40 %
Schweden	0,38 %
Hongkong	0,23 %
Cayman-Inseln	0,22 %
Südkorea	0,22 %
Singapur	0,16 %
Belgien	0,12 %
Curacao	0,11 %
Gesamt	<u>91,21 %</u>

## BL-Bond Euro

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2017

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	55.856.382,50
Bankguthaben	1.903.960,98
Forderungen aus Wertpapiererträgen	180.718,43
Rechnungsabgrenzungsposten	40,99
Gesamtaktiva	57.941.102,90

#### **Passiva**

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	21.999,00
Sonstige Verbindlichkeiten	47.180,90
Gesamtpassiva	69.179,90
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	57.871.923,00

#### **Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse**

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	4.228,440	EUR	229,07	968.628,09
B	51.732,994	EUR	1.099,94	56.903.189,88
BI	1,000	EUR	105,03	105,03
				57.871.923,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Euro

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	833.558,16
Sonstige Erträge	389,56
Gesamterträge	833.947,72

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	385.637,26
Depotgebühren	47.099,67
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.637,41
Transaktionskosten	800,00
Zentralverwaltungsaufwand	55.717,19
Honorare externer Dienstleister	919,74
Sonstiger Verwaltungsaufwand	25.922,92
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	32.205,18
Anderere Steuern	20.422,28
Bankzinsaufwendungen	6.475,26
Sonstige Aufwendungen	2.264,71
Gesamtaufwendungen	582.101,62

Summe der Nettoerträge 251.846,10

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-175.725,58
Realisiertes Ergebnis	76.120,52

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.737.209,58
Ergebnis	-1.661.089,06

Ausschüttungen -31.084,86

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 2.329.186,27

Rücknahme von Anteilen -15.393.392,08

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -14.756.379,73

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 72.628.302,73

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 57.871.923,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Euro

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	66.993.423,26	72.628.302,73	57.871.923,00

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	252,93	242,03	229,07
B	EUR	1.112,06	1.126,57	1.099,94
BI	EUR	104,80	106,78	105,03

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	-1,46	1,30	-2,36
B	EUR	-1,43	1,30	-2,36
BI	EUR	-0,71	1,89	-1,64

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	5.834,326	886,464	-2.492,350	4.228,440
B	63.214,765	1.915,497	-13.397,268	51.732,994
BI	1,000	-	-	1,000

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	0,86
B	0,87
BI	0,06

  

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	7,2515	26.01.2017

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 Euro

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	2.750.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	2.797.905,00	2.801.535,00	4,84
EUR	4.500.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	4.375.800,00	4.380.480,00	7,57
EUR	3.250.000	Deutschland 0.25 % Reg S Ser 172 15/16.10.20	3.352.472,50	3.334.760,00	5,76
EUR	4.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	3.921.560,00	3.950.100,00	6,83
EUR	4.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	4.165.280,00	4.093.800,00	7,08
EUR	4.000.000	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	4.435.080,00	4.272.020,00	7,38
EUR	5.000.000	Deutschland 1% Sen 14/15.08.24	5.547.750,00	5.347.775,00	9,24
EUR	1.000.000	Deutschland 1.5% 12/04.09.22	1.122.530,00	1.089.760,00	1,88
EUR	3.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	3.922.485,00	3.826.847,50	6,61
EUR	5.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	4.973.125,00	5.477.725,00	9,47
EUR	5.000.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	5.340.114,22	5.501.175,00	9,51
EUR	3.500.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	4.005.925,00	3.878.840,00	6,70
EUR	3.500.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	4.098.255,00	3.999.117,50	6,91
EUR	3.500.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	3.752.428,51	3.902.447,50	6,74
Summe des Wertpapierbestandes			55.810.710,23	55.856.382,50	96,52
Bankguthaben				1.903.960,98	3,29
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				111.579,52	0,19
Gesamt				57.871.923,00	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Euro

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	<u>96,52 %</u>
Gesamt	<u>96,52 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

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

Deutschland	89,78 %
Niederlande	<u>6,74 %</u>
Gesamt	<u>96,52 %</u>

## BL-Optinvest (Euro)

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	29.784.598,50
Bankguthaben	1.663.995,36
Forderungen aus Wertpapiererträgen	83.730,28
Rechnungsabgrenzungsposten	34,45
Gesamtaktiva	<u>31.532.358,59</u>

#### Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	<u>28.798,52</u>
Gesamtpassiva	<u>28.798,52</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>31.503.560,07</u>

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
B	255.493,450	EUR	123,30	<u>31.503.560,07</u> <u>31.503.560,07</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Optinvest (Euro)

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	629.183,31
Gesamterträge	629.183,31

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	312.290,32
Depotgebühren	44.748,60
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.009,76
Transaktionskosten	1.650,00
Zentralverwaltungsaufwand	41.740,04
Honorare externer Dienstleister	762,94
Sonstiger Verwaltungsaufwand	15.410,09
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	23.388,70
Andere Steuern	376,20
Bankzinsaufwendungen	7.084,39
Sonstige Aufwendungen	5.955,64
Gesamtaufwendungen	457.416,68

Summe der Nettoerträge	171.766,63
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	236.157,40
Realisiertes Ergebnis	407.924,03

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-2.109.658,45
Ergebnis	-1.701.734,42

Ausschüttungen	-
----------------	---

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

Zeichnung von Anteilen	376.883,34
------------------------	------------

Rücknahme von Anteilen	-52.341.264,27
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-53.666.115,35
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	85.169.675,42
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	31.503.560,07
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Optinvest (Euro)

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR) zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	118.624.766,19	85.169.675,42	31.503.560,07

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
B	EUR	125,74	126,30	123,30

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
B	EUR	-0,36	0,45	-2,38

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B	674.339,798	3.021,389	-421.867,737	255.493,450

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
B	0,83

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-Optinvest (Euro)

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>Wertpapierbestand</u></b>					
<b><u>Amtlich notierte Wertpapiere</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	5.000.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	5.090.950,00	5.093.700,00	16,17
EUR	3.200.000	Deutschland 0.25 % Reg S Ser 172 15/16.10.20	3.296.480,00	3.283.456,00	10,42
EUR	2.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	1.960.340,00	1.975.050,00	6,27
EUR	2.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	2.064.080,00	2.046.900,00	6,50
EUR	3.000.000	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	3.326.400,00	3.204.015,00	10,17
EUR	3.000.000	Deutschland 1% Sen 14/15.08.24	3.328.650,00	3.208.665,00	10,18
EUR	2.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	2.752.925,00	2.733.462,50	8,68
EUR	3.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	3.418.250,29	3.834.407,50	12,17
EUR	3.500.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	3.946.390,00	3.850.822,50	12,22
EUR	500.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	570.940,00	554.120,00	1,76
Summe des Wertpapierbestandes			29.755.405,29	29.784.598,50	94,54
Bankguthaben				1.663.995,36	5,28
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				54.966,21	0,18
Gesamt				31.503.560,07	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Optinvest (Euro)

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	<u>94,54 %</u>
Gesamt	<u>94,54 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

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

Deutschland	<u>94,54 %</u>
Gesamt	<u>94,54 %</u>

## BL-Bond Dollar

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	110.643.153,40
Bankguthaben	8.016.354,18
Ausstehende Zeichnungsbeträge	44.910,42
Forderungen aus Wertpapiererträgen	499.400,79
Rechnungsabgrenzungsposten	87,01
Gesamtaktiva	119.203.905,80

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	2,41
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	23.288,79
Sonstige Verbindlichkeiten	92.242,44
Gesamtpassiva	115.533,64
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	119.088.372,16

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	33.354,649	USD	287,05	9.574.326,71
B	86.932,743	USD	1.259,75	109.513.935,54
BI	1,001	USD	109,80	109,91
				119.088.372,16

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Dollar

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.569.783,11
Zinserträge aus Bankguthaben	52.829,99
Sonstige Erträge	255,75
Gesamterträge	2.622.868,85

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	788.730,12
Depotgebühren	75.406,43
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.616,44
Transaktionskosten	1.953,87
Zentralverwaltungsaufwand	78.074,04
Honorare externer Dienstleister	2.169,57
Sonstiger Verwaltungsaufwand	31.406,56
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	67.639,59
Andere Steuern	31.609,30
Bankzinsaufwendungen	17,86
Sonstige Aufwendungen	7.051,23
Gesamtaufwendungen	1.091.675,01

Summe der Nettoerträge 1.531.193,84

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-119.701,62
- aus Devisengeschäften	-399,97
Realisiertes Ergebnis	1.411.092,25

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-4.136.432,67
Ergebnis	-2.725.340,42

Ausschüttungen -151.088,16

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 85.772.573,77

Rücknahme von Anteilen -82.732.851,87

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 163.293,32

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 118.925.078,84

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 119.088.372,16

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Dollar

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	USD	87.706.568,80	118.925.078,84	119.088.372,16

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	302,29	310,20	287,05
B	USD	1.242,65	1.298,94	1.259,75
BI	USD	107,18	112,37	109,80

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	2,50	4,53	-3,03
B	USD	2,51	4,53	-3,02
BI	USD	3,07	4,84	-2,29

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	5.513,084	41.649,406	-13.807,841	33.354,649
B	88.002,324	59.054,742	-60.124,323	86.932,743
BI	25.851,029	-	-25.850,028	1,001

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	0,81
B	0,81
BI	0,43

  

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	USD	13,5089	26.01.2017

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 Dollar

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	5.000.000	US 1.25% T-Notes Ser H-2020 13/29.02.20	5.016.523,44	4.964.648,50	4,17
USD	3.000.000	US 1.5% Ser AF-2019 14/30.11.19	2.991.156,33	2.999.179,80	2,52
USD	4.500.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2022 12/15.05.22	4.573.650,29	4.473.281,48	3,76
USD	5.000.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2023 13/15.05.23	4.922.617,19	4.924.609,25	4,14
USD	3.000.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	2.971.930,05	2.984.179,80	2,51
USD	5.000.000	US 1.75% T-Notes Ser R-2020 13/31.10.20	5.071.910,53	5.014.258,00	4,21
USD	5.000.000	US 2% T-Notes Ser L-2021 14/31.05.21	5.083.593,75	5.042.578,25	4,23
USD	5.000.000	US 2.125% T-Notes Ser P-2020 13/31.08.20	5.124.431,83	5.070.703,25	4,26
USD	4.000.000	US 2.125% T-Notes Ser Q-2021 14/30.09.21	4.046.235,72	4.047.343,80	3,40
USD	4.500.000	US 2.25% T-Bonds Sen 16/15.08.46	4.132.812,51	3.955.078,13	3,32
USD	4.000.000	US 2.25% T-Notes Ser B-2027 Sen 17/15.02.27	3.972.343,75	3.973.437,60	3,34
USD	3.500.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	3.564.063,53	3.515.586,03	2,95
USD	2.000.000	US 2.5% T-Notes Ser C 24 14/15.05.24	2.056.938,84	2.044.687,50	1,72
USD	5.000.000	US 2.75% T-Notes Ser F-2023 13/15.11.23	5.198.769,54	5.195.117,25	4,36
USD	2.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	2.070.390,63	2.015.625,00	1,69
USD	5.000.000	US 3.5% T-Bonds 09/15.02.39	5.477.125,37	5.644.531,50	4,74
USD	5.000.000	US 3.625% T-Notes Ser B-2021 11/15.02.21	5.452.753,51	5.315.625,00	4,46
<b>Summe Anleihen</b>			<b>71.727.246,81</b>	<b>71.180.470,14</b>	<b>59,78</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	5.000.000	US 1.625% T-Notes Ser F-2022 12/15.11.22	4.907.947,30	4.919.921,75	4,13
USD	3.000.000	US 1.75% T-Notes Ser AD-2019 14/30.09.19	3.049.595,10	3.015.234,30	2,53
USD	2.500.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	2.425.781,25	2.455.859,38	2,06
USD	5.000.000	US 2.125% T-Notes Ser E-2021 11/15.08.21	5.019.112,75	5.062.304,75	4,25
USD	4.000.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	3.739.433,59	3.730.000,20	3,13
USD	3.000.000	US 3.125% T-Bonds 11/15.11.41	3.189.271,33	3.173.671,95	2,67
USD	2.500.000	US ILB T-Bonds 10/15.02.40	3.511.629,93	3.564.356,59	2,99
USD	3.500.000	US ILB T-Bonds 12/15.02.42	3.611.630,77	3.664.905,37	3,08
USD	5.000.000	US VAR Lk Inflation 06/15.01.26	7.044.696,05	6.934.221,46	5,82
USD	2.250.000	US VAR T-Notes Inflation Index 08/15.01.28	2.937.369,44	2.942.207,51	2,47
<b>Summe Anleihen</b>			<b>39.436.467,51</b>	<b>39.462.683,26</b>	<b>33,13</b>
Summe des Wertpapierbestandes			111.163.714,32	110.643.153,40	92,91
Bankguthaben				8.016.354,18	6,73
Bankverbindlichkeiten				-2,41	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				428.866,99	0,36
<b>Gesamt</b>				<b>119.088.372,16</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Dollar

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	<u>92,91 %</u>
Gesamt	<u>92,91 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	<u>92,91 %</u>
Gesamt	<u>92,91 %</u>

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	184.700.466,99
Bankguthaben	6.099.249,17
Gründungskosten, netto	4.818,40
Ausstehende Zeichnungsbeträge	105.041,93
Forderungen aus Wertpapiererträgen	3.057.936,54
Rechnungsabgrenzungsposten	92,43
Gesamtaktiva	193.967.605,46

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	912,97
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	16.173,21
Sonstige Verbindlichkeiten	140.787,64
Sonstige Passiva	210.000,00
Gesamtpassiva	367.873,82
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	193.599.731,64

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	142.860,749	EUR	102,24	14.606.532,84
B	1.536.277,680	EUR	113,49	174.359.812,22
BC	13.795,917	USD	97,41	1.136.797,52
BI	3.441,000	EUR	1.016,15	3.496.589,06
				193.599.731,64

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 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.793.884,56
Zinserträge aus Bankguthaben	4.663,24
Gesamterträge	5.798.547,80

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	995.069,97
Depotgebühren	90.680,26
Bankspesen und sonstige Gebühren	9.679,03
Transaktionskosten	7.642,90
Zentralverwaltungsaufwand	97.764,39
Honorare externer Dienstleister	2.689,68
Sonstiger Verwaltungsaufwand	35.372,10
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	87.070,42
Anderere Steuern	38.939,67
Bankzinsaufwendungen	63.835,50
Sonstige Aufwendungen	12.053,63
Gesamtaufwendungen	1.440.797,55

Summe der Nettoerträge 4.357.750,25

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.902.462,16
- aus Terminkontrakten	-278.400,00
- aus Devisentermingeschäften	1.907.404,62
- aus Devisengeschäften	-153.677,46

Realisiertes Ergebnis 3.930.615,25

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-4.549.488,16
- aus Terminkontrakten	141.000,00

Ergebnis -477.872,91

Ausschüttungen -483.230,61

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 92.915.467,33

Rücknahme von Anteilen -57.509.870,80

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 34.444.493,01

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 159.155.238,63

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 193.599.731,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	136.051.271,31	159.155.238,63	193.599.731,64

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	105,71	109,13	102,24
B	EUR	106,96	113,70	113,49
BC	USD	86,69	92,78	97,41
BI	EUR	-	-	1.016,15

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	0,37	6,30	-0,18
B	EUR	0,38	6,30	-0,18
BC	USD	-11,27	7,03	4,99

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	62.888,376	128.075,965	-48.103,592	142.860,749
B	1.325.921,316	671.692,219	-461.335,855	1.536.277,680
BC	18.624,537	-	-4.828,620	13.795,917
BI	-	3.441,000	-	3.441,000

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	0,80
B	0,80
BC	0,80
BI	0,40

\* annualisiert

  

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	6,6726	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
BRL	5.000.000	EIB 0% EMTN Reg S 14/27.08.21	1.059.818,06	1.016.203,84	0,52
BRL	5.000.000	EIB 8.5% EMTN Reg S Ser 2267/0100 17/23.01.20	1.474.762,47	1.390.162,31	0,72
			2.534.580,53	2.406.366,15	1,24
COP	7.000.000.000	IBRD 8% EMTN Ser10422 Sen 10/02.03.20	2.367.904,19	2.133.233,18	1,10
EUR	5.000.000	America Movil SAB de CV 1.5% Sen 16/10.03.24	5.126.380,00	5.176.125,00	2,67
EUR	1.000.000	America Movil SAB de CV 4.125% EMTN Sen 11/25.10.19	1.135.000,00	1.085.850,00	0,56
EUR	1.500.000	Argentina 3.875% Reg S Sen 16/15.01.22	1.531.350,00	1.533.007,50	0,79
EUR	1.500.000	Argentina 5% Reg S Sen 16/15.01.27	1.488.750,00	1.487.580,00	0,77
EUR	3.000.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	3.226.240,00	3.257.190,00	1,68
EUR	7.500.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	7.597.050,00	7.931.437,50	4,10
EUR	3.000.000	Bulgaria 2.95% 14/03.09.24	3.331.500,00	3.419.475,00	1,77
EUR	2.000.000	CK Hutchison Fin (16) (II) Ltd 0.875% Reg S Sen 16/03.10.24	1.960.020,00	1.967.310,00	1,02
EUR	7.000.000	CNOOC Curtis Fding No1 Pty Ltd 2.75% Reg S Sen 13/03.10.20	7.458.800,00	7.493.990,00	3,87
EUR	2.500.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	2.887.000,00	2.881.437,50	1,49
EUR	5.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 2.25% Reg S 14/09.07.24	5.257.870,00	5.278.725,00	2,73
EUR	1.500.000	Croatia 3.875% Sen 14/30.05.22	1.683.600,00	1.692.525,00	0,87
EUR	3.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	3.125.500,00	3.157.125,00	1,63
EUR	3.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	3.386.150,00	3.323.400,00	1,72
EUR	3.000.000	Hungary 3.875% EMTN Reg S Sen 05/24.02.20	3.342.900,00	3.276.375,00	1,69
EUR	3.000.000	Hungary 6% Reg S 11/11.01.19	3.457.500,00	3.231.450,00	1,67
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Fin 14 Ltd 1.375% Sen 14/31.10.21	4.124.940,00	4.153.440,00	2,15
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	4.623.385,00	4.551.220,00	2,35
EUR	7.500.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	7.727.925,00	8.092.200,00	4,18
EUR	1.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	1.179.385,00	1.165.120,00	0,60
EUR	2.000.000	Macedonia 3.975% Reg S 14/24.07.21	1.974.460,00	2.127.980,00	1,10
EUR	3.000.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	3.123.000,00	3.147.645,00	1,63
EUR	2.500.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	2.688.750,00	2.680.325,00	1,38
EUR	2.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	2.188.800,00	2.224.860,00	1,15
EUR	7.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	7.639.650,00	7.832.930,00	4,05
EUR	8.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	8.801.980,00	8.850.000,00	4,57
EUR	3.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	3.532.130,00	3.543.750,00	1,83
EUR	3.000.000	Petrobras Global Finance BV 3.75% 14/14.01.21	3.015.000,00	3.216.810,00	1,66
EUR	1.500.000	Petrobras Global Finance BV 4.25% Reg S Ser 2023 12/02.10.23	1.563.720,00	1.608.315,00	0,83
EUR	4.000.000	Petroleos Mexicanos 3.75% EMTN Sen Reg S 17/21.02.24	4.213.400,00	4.259.420,00	2,20
EUR	2.000.000	Romania 2.875% EMTN 14/28.10.24	2.189.600,00	2.199.170,00	1,14
EUR	6.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	6.915.537,50	6.825.000,00	3,53
EUR	5.000.000	Russia 3.625% Reg S Sen 13/16.09.20	5.143.750,00	5.465.250,00	2,82
EUR	4.000.000	South Africa 3.75% 14/24.07.26	4.185.255,00	4.165.440,00	2,15
EUR	3.000.000	Turkey 3.25% EMTN Sen 17/14.06.25	3.019.800,00	3.006.780,00	1,55
EUR	4.000.000	Turkey 4.125% Sen Reg S Ser Intl 14/11.04.23	4.318.600,00	4.291.540,00	2,22
EUR	2.000.000	Turkey 5.125% Sen 10/18.05.20	2.205.000,00	2.196.750,00	1,13
			140.369.677,50	141.796.947,50	73,25
IDR	10.000.000.000	EBRD 7.375% EMTN Sen 14/15.04.19	702.810,92	644.155,80	0,33
IDR	24.000.000.000	EIB 5.2% EMTN Ser 1911/0100 12/01.03.22	1.603.732,84	1.465.305,62	0,76
IDR	22.000.000.000	EIB 7.2% EMTN Reg S Sen 14/09.07.19	1.576.919,51	1.414.303,99	0,73
IDR	15.000.000.000	IADB 7% EMTN Reg S Ser 501 15/04.02.19	1.057.791,02	955.877,96	0,49
			4.941.254,29	4.479.643,37	2,31
INR	70.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/04.05.20	937.505,88	916.279,95	0,47
INR	100.000.000	Intl Finance Corp 6.3% EMTN 14/25.11.24	1.434.938,10	1.313.498,01	0,68
			2.372.443,98	2.229.777,96	1,15

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
MXN	40.000.000	EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21	1.808.999,63	1.759.721,11	0,91
MXN	18.000.000	Intl Finance Corp 7.25% Ser 1678 Sen Reg S 17/02.02.24	881.873,03	856.052,90	0,44
MXN	40.000.000	KFW 7.5% EMTN Sen 17/07.12.23	1.992.941,29	1.935.628,01	1,00
MXN	500.000	Mexico 6.5% Bonos Ser M 11/09.06.22	2.376.609,35	2.311.101,33	1,19
MXN	400.000	Mexico 8% T-Bills Ser M 09/11.06.20	2.016.725,56	1.922.836,31	0,99
			9.077.148,86	8.785.339,66	4,53
PEN	14.500.000	Intl Finance Corp 5% EMTN Sen 17/31.03.22	4.156.616,19	3.867.455,14	2,00
PLN	10.000.000	Poland 1.75% Ser PS0721 Sen 16/25.07.21	2.290.214,02	2.266.904,19	1,17
PLN	10.000.000	Poland 2.25% Ser PS0422 16/25.04.22	2.306.969,34	2.282.513,85	1,18
			4.597.183,36	4.549.418,04	2,35
USD	2.000.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	1.532.339,13	1.806.631,71	0,93
USD	2.000.000	Colombia 7.375% Sen 09/18.03.19	2.144.513,66	1.826.044,66	0,94
USD	1.500.000	Foxconn (Far East) Ltd 2.25% EMTN Reg S Ser 10 16/23.09.21	1.382.241,01	1.250.911,44	0,65
USD	2.000.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	1.816.066,18	1.758.644,90	0,91
USD	1.000.000	Korea Hyd N P Co Ltd 2.375% EMTN Reg S Sen 14/28.10.19	931.526,91	844.497,55	0,44
USD	1.200.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	1.104.423,15	1.072.178,98	0,55
USD	3.000.000	Reliance Industries Ltd 4.125% Reg S Sen 15/28.01.25	2.838.277,18	2.645.707,16	1,37
USD	2.000.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	1.719.382,00	1.816.494,67	0,94
USD	500.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	464.323,86	452.698,35	0,23
USD	1.000.000	Senegal 8.75% Reg S 11/13.05.21	1.035.539,74	978.476,57	0,51
			14.968.632,82	14.452.285,99	7,47
Summe des Wertpapierbestandes			185.385.441,72	184.700.466,99	95,40
Bankguthaben				6.099.249,17	3,15
Bankverbindlichkeiten				-912,97	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.800.928,45	1,45
Gesamt				193.599.731,64	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	56,34 %
Energie	9,94 %
Internationale Institutionen	9,15 %
Telekommunikationsdienstleistungen	8,26 %
Rohstoffe	4,10 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	3,17 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,35 %
Banken	1,00 %
Investitionsgüter	0,65 %
Versorgungsbetriebe	0,44 %
Gesamt	<u>95,40 %</u>

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2017

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Mexiko	9,24 %
Peru	6,40 %
Marokko	5,20 %
Indonesien	5,09 %
Türkei	4,90 %
Ungarn	4,74 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,71 %
Rumänien	4,67 %
Niederlande	4,17 %
Brasilien	4,10 %
Australien	3,87 %
Cayman-Inseln	3,82 %
Luxemburg	3,64 %
Kolumbien	3,36 %
Vereinigte Arabische Emirate	3,35 %
Russland	2,82 %
Chile	2,73 %
Hongkong	2,35 %
Polen	2,35 %
Südafrika	2,15 %
Bulgarien	1,77 %
Argentinien	1,56 %
Indien	1,37 %
Mazedonien	1,10 %
Südkorea	1,04 %
Deutschland	1,00 %
Namibia	0,94 %
Kroatien	0,87 %
Vereinigtes Königreich	0,80 %
Senegal	0,74 %
Paraguay	0,55 %
Gesamt	<u>95,40 %</u>

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2017

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	53.389.353,50
Bankguthaben	2.990.870,63
Gründungskosten, netto	11.306,29
Ausstehende Zeichnungsbeträge	28.294,21
Forderungen aus Wertpapiererträgen	550.478,32
Rechnungsabgrenzungsposten	12,94
Gesamtaktiva	56.970.315,89

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	2.646,35
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	6.025,02
Sonstige Verbindlichkeiten	47.123,97
Gesamtpassiva	55.795,34

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 56.914.520,55

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	55.789,465	USD	99,73	5.564.103,89
B	484.488,503	USD	105,99	51.349.376,20
BI	1,000	USD	1.040,46	1.040,46
				56.914.520,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.031.586,62
Erträge aus Sukuk	54.743,73
Zinserträge aus Bankguthaben	15.712,16
Gesamterträge	1.102.042,51

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	158.453,28
Depotgebühren	31.340,30
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.442,28
Transaktionskosten	4.444,23
Zentralverwaltungsaufwand	64.771,58
Honorare externer Dienstleister	426,17
Sonstiger Verwaltungsaufwand	22.143,84
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	17.583,89
Andere Steuern	3.749,22
Bankzinsaufwendungen	52,52
Sonstige Aufwendungen	4.688,04
Gesamtaufwendungen	313.095,35

Summe der Nettoerträge 788.947,16

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-32.365,76
- aus Terminkontrakten	16.328,12
- aus Devisengeschäften	145,87
Realisiertes Ergebnis	773.055,39

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-513.325,73
- aus Terminkontrakten	8.437,50
Ergebnis	268.167,16

Ausschüttungen -2.032,47

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 46.640.282,69

Rücknahme von Anteilen -10.948.373,27

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 35.958.044,11

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 20.956.476,44

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 56.914.520,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017
	USD	20.956.476,44	56.914.520,55

Aktienwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	99,94	99,73
B	USD	105,91	105,99
BI	USD	-	1.040,46

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2017
A	USD	0,07
B	USD	0,08

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	2.613,710	58.917,248	-5.741,493	55.789,465
B	195.408,487	389.001,976	-99.921,960	484.488,503
BI	-	1,000	-	1,000

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	1,03
B	1,14
BI	0,78

\* annualisiert

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	USD	0,26861	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	500.000	Argentina 6.25% Ser B Sen 17/22.04.19	528.250,00	525.940,00	0,92
USD	1.250.000	Argentina 6.875% Ser A Sen 17/22.04.21	1.359.995,00	1.362.481,25	2,39
USD	500.000	Brazil 5.875% Sen 09/15.01.19	531.500,00	526.700,00	0,92
USD	1.000.000	Chile 3.125% Sen 14/27.03.25	1.031.500,00	1.028.125,00	1,81
USD	1.000.000	Colombia 2.625% Sen 13/15.03.23	992.500,00	983.500,00	1,73
USD	1.000.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	1.062.975,00	1.067.900,00	1,88
USD	750.000	Croatia 5.5% Reg S Sen 13/04.04.23	831.087,50	833.707,50	1,46
USD	1.500.000	Dominican Republic 5.5% Reg S Sen 15/27.01.25	1.567.500,00	1.588.327,50	2,79
USD	500.000	Egypt 5.75% Reg S Sen 10/29.04.20	519.875,00	518.872,50	0,91
USD	1.500.000	Export Import Bank of India 3.125% EMTN Ser 27 16/20.07.21	1.524.575,00	1.517.925,00	2,67
USD	250.000	Guatemala (Republic of) 4.5% Sen Reg S 16/03.05.26	255.000,00	252.206,25	0,44
USD	500.000	Hungary 4% Sen 14/25.03.19	518.600,00	516.240,00	0,91
USD	1.500.000	Hungary 6.25% 10/29.01.20	1.647.645,00	1.637.842,50	2,88
USD	1.500.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	1.505.385,00	1.559.302,50	2,74
USD	1.000.000	Indonesia 4.125% Reg S Ser 13 Tr 1 15/15.01.25	1.040.500,00	1.051.935,00	1,85
USD	500.000	Indonesia 4.875% Reg-S Ser 4 11/05.05.21	526.800,00	539.465,00	0,95
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	1.086.610,00	1.063.035,00	1,87
USD	500.000	Lithuania 6.125% Reg S Sen 11/09.03.21	567.450,00	562.587,50	0,99
USD	1.000.000	Mexico 3.5% Sen Tr 28 14/21.01.21	1.017.500,00	1.048.550,00	1,84
USD	500.000	Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25	515.950,00	512.450,00	0,90
USD	1.500.000	Mexico 3.625% MTN Tr 25 12/15.03.22	1.566.750,00	1.574.925,00	2,77
USD	500.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	499.250,00	505.020,00	0,89
USD	1.500.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	1.629.740,00	1.616.850,00	2,84
USD	1.000.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	1.045.630,00	1.056.275,00	1,86
USD	1.500.000	Peru 7.35% Sen 05/21.07.25	1.982.750,00	1.970.737,50	3,46
USD	1.500.000	Philippines 4.2% Sen 14/21.01.24	1.644.125,00	1.648.545,00	2,90
USD	1.500.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	1.583.600,00	1.610.595,00	2,83
USD	1.000.000	Romania 6.75% EMTN Reg S Tr 1 12/07.02.22	1.172.592,00	1.157.850,00	2,03
USD	400.000	Russia 3.5% Reg S Sen 13/16.01.19	407.200,00	406.566,00	0,71
USD	800.000	Russia 4.75% Reg S Sen 16/27.05.26	831.542,86	849.320,00	1,49
USD	1.000.000	Russia 4.875% Reg S Sen 13/16.09.23	1.078.700,00	1.090.500,00	1,92
USD	500.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	528.500,00	535.180,00	0,94
USD	1.000.000	Senegal 8.75% Reg S 11/13.05.21	1.144.500,00	1.156.755,00	2,03
USD	250.000	South Africa 5.5% 10/09.03.20	266.125,00	266.420,00	0,47
USD	750.000	South Africa 5.875% Sen 13/16.09.25	822.795,00	811.406,25	1,43
USD	1.000.000	Sri Lanka 6.25% Sen Reg S 10/04.10.20	1.064.500,00	1.068.235,00	1,88
USD	1.000.000	Trinite et Tobago Republic 4.5% Sen Reg S 16/04.08.26	984.500,00	1.014.265,00	1,78
USD	1.000.000	Turkey 5.125% Sen 11/25.03.22	1.047.490,00	1.049.180,00	1,84
USD	1.000.000	Turkey 7.375% 05/05.02.25	1.170.000,00	1.162.775,00	2,04
USD	1.000.000	Uruguay 4.5% Sen 13/14.08.24	1.093.500,00	1.098.475,00	1,93
USD	500.000	Uruguay 8% Sk GI Sen 05/18.11.22	612.100,00	611.075,00	1,07
USD	1.000.000	Uruguay VAR PIK Sen 03/15.01.33	1.398.750,00	1.412.000,00	2,48
USD	1.500.000	Vietnam 4.8% Reg S Sen 14/19.11.24	1.539.990,00	1.603.792,50	2,82
<b>Summe Anleihen</b>			<b>43.745.827,36</b>	<b>43.973.834,75</b>	<b>77,26</b>
<b>Sukuk</b>					
USD	1.250.000	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 3.043% Sen Reg S 15/22.04.25	1.263.362,50	1.256.625,00	2,21
USD	1.000.000	Wakala Global Sukuk Bhd 4.646% Reg S 11/06.07.21	1.100.926,00	1.079.775,00	1,90
<b>Summe Sukuk</b>			<b>2.364.288,50</b>	<b>2.336.400,00</b>	<b>4,11</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	1.500.000	Brazil 4.25% Sen 13/07.01.25	1.502.700,00	1.517.625,00	2,67
USD	1.250.000	Costa Rica 4.25% Reg S Sen 12/26.01.23	1.232.875,00	1.245.043,75	2,19
USD	1.500.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	1.559.300,00	1.594.627,50	2,80
USD	1.500.000	Peru 7.125% Sen 09/30.03.19	1.681.057,50	1.625.250,00	2,86

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	500.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	543.750,00	531.272,50	0,93
USD	500.000	Turkey 6.875% 06/17.03.36	571.900,00	565.300,00	0,99
<b>Summe Anleihen</b>			<u>7.091.582,50</u>	<u>7.079.118,75</u>	<u>12,44</u>
Summe des Wertpapierbestandes			53.201.698,36	53.389.353,50	93,81
Bankguthaben				2.990.870,63	5,26
Bankverbindlichkeiten				-2.646,35	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				536.942,77	0,93
Gesamt				<u>56.914.520,55</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	87,03 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	<u>6,78 %</u>
Gesamt	<u><u>93,81 %</u></u>

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2017

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Peru	6,32 %
Indonesien	5,54 %
Mexiko	5,51 %
Uruguay	5,48 %
Türkei	4,87 %
Russland	4,12 %
Malaysia	4,11 %
Philippinen	3,83 %
Ungarn	3,79 %
Kolumbien	3,61 %
Brasilien	3,59 %
Argentinien	3,31 %
Senegal	2,97 %
Panama	2,84 %
Namibia	2,83 %
Vietnam	2,82 %
Marokko	2,80 %
Dominikanische Republik	2,79 %
Indien	2,67 %
Costa Rica	2,19 %
Rumänien	2,03 %
Südafrika	1,90 %
Sri Lanka	1,88 %
Südkorea	1,87 %
Paraguay	1,86 %
Chile	1,81 %
Trinidad und Tobago	1,78 %
Kroatien	1,46 %
Litauen	0,99 %
Ägypten	0,91 %
Oman	0,89 %
Guatemala	0,44 %
Gesamt	<u>93,81 %</u>

## BL-Short Term Euro

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2017

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	89.011.747,50
Bankguthaben	20.537.766,36
Ausstehende Zeichnungsbeträge	153.631,48
Forderungen aus Wertpapiererträgen	12.640,27
Rechnungsabgrenzungsposten	73,48
Gesamtaktiva	109.715.859,09

#### **Passiva**

Sonstige Verbindlichkeiten	29.761,03
Sonstige Passiva	242,78
Gesamtpassiva	30.003,81
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	109.685.855,28

#### **Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse**

<b>Aktienklasse</b>	<b>Anzahl der Aktien</b>	<b>Währung Aktie</b>	<b>NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse</b>	<b>Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)</b>
A	937,953	EUR	232,65	218.210,28
B	192.107,192	EUR	569,83	109.467.645,00
				<u>109.685.855,28</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Euro

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	355.263,98
Zinserträge aus Bankguthaben	495,84
Sonstige Erträge	3.982,10
Gesamterträge	359.741,92

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	175.140,03
Depotgebühren	68.377,24
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.882,41
Transaktionskosten	1.900,00
Zentralverwaltungsaufwand	54.074,18
Honorare externer Dienstleister	1.381,65
Sonstiger Verwaltungsaufwand	21.079,09
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	11.527,21
Andere Steuern	11.159,08
Bankzinsaufwendungen	67.498,15
Sonstige Aufwendungen	7.540,31
Gesamtaufwendungen	425.559,35

Summe des Nettoverlustes -65.817,43

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-412.451,37
- aus Devisengeschäften	-1,44
Realisiertes Ergebnis	-478.270,24

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	136.606,37
Ergebnis	-341.663,87

Ausschüttungen -225,21

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 59.768.966,63

Rücknahme von Anteilen -74.671.545,59

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -15.244.468,04

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 124.930.323,32

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 109.685.855,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Euro

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	EUR	130.333.972,38	124.930.323,32	109.685.855,28

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	242,72	233,52	232,65
B	EUR	571,72	571,51	569,83

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	EUR	-0,03	-0,04	-0,29
B	EUR	-0,03	-0,04	-0,29

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	1.543,646	0,130	-605,823	937,953
B	217.965,785	104.739,844	-130.598,437	192.107,192

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	0,31
B	0,30

  

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,18425	26.01.2017

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 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	2.500.000	Anheuser-Busch InBev SA FRN EMTN 14/29.03.18	2.504.790,00	2.504.075,00	2,28
EUR	2.500.000	ANZ Banking Group Ltd FRN EMTN Reg S 14/28.10.19	2.519.000,00	2.518.362,50	2,30
EUR	5.000.000	Bank of America Corp FRN EMTN Reg S Sen 14/19.06.19	5.051.900,00	5.061.375,00	4,61
EUR	2.000.000	BMW US Capital LLC FRN EMTN Reg S Ser 873 15/20.04.18	1.989.260,00	2.003.010,00	1,83
EUR	3.000.000	BNP Paribas SA FRN EMTN 14/20.05.19	3.027.690,00	3.027.150,00	2,76
EUR	2.000.000	Carrefour Banque FRN Sen 14/21.03.18	2.010.660,00	2.005.710,00	1,83
EUR	3.000.000	Citigroup Inc FRN EMTN Sen 14/11.11.19	3.026.190,00	3.026.445,00	2,76
EUR	2.500.000	Coca-Cola Co FRN 15/09.09.19	2.509.255,00	2.512.537,50	2,29
EUR	3.000.000	Cooperatieve Rabobank UA FRN EMTN Reg S Sen 16/15.01.18	3.006.810,00	3.003.360,00	2,74
EUR	3.000.000	Cred Suisse AG London FRN EMTN Reg S Sen 15/10.11.17	3.009.240,00	3.001.755,00	2,74
EUR	2.000.000	Daimler AG FRN EMTN Reg S Sen 16/09.03.18	2.007.040,00	2.003.430,00	1,83
EUR	5.000.000	Danske Bank A/S FRN EMTN Reg S Ser 550 14/19.11.18	5.008.500,00	5.018.825,00	4,58
EUR	5.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV FRN EMTN Reg S 16/03.04.20	5.030.784,80	5.033.050,00	4,59
EUR	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN Sen 14/29.10.19	2.025.900,00	2.020.920,00	1,84
EUR	2.000.000	HSBC France FRN EMTN Reg S Sen 15/27.11.19	2.022.180,00	2.020.860,00	1,84
EUR	5.000.000	ING Bank NV FRN Ser 132 Sen Reg S 14/20.11.19	5.042.350,00	5.041.400,00	4,60
EUR	5.000.000	Mc Donald's Corp FRN EMTN Reg S Ser 1 15/26.08.19	4.978.800,00	5.016.625,00	4,57
EUR	2.500.000	Morgan Stanley FRN Sen 14/19.11.19	2.529.892,73	2.527.550,00	2,30
EUR	3.000.000	Norddeutsche LB GZ FRN Ser 2012 15/21.03.18	3.003.600,00	3.000.255,00	2,74
EUR	2.000.000	SAP SE FRN Sen 15/01.04.20	2.010.420,00	2.012.280,00	1,83
EUR	2.000.000	Scania CV AB FRN Reg S Sen 17/24.10.18	2.006.440,00	2.005.280,00	1,83
EUR	3.000.000	Shell Intl Finance BV FRN EMTN Reg S Ser 19 15/15.09.19	3.011.820,00	3.023.265,00	2,76
EUR	2.000.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB FRN MTN Reg S Sen 16/26.05.20	2.028.160,00	2.029.200,00	1,85
EUR	5.000.000	Société Générale SA FRN Reg S Sen 15/22.07.18	5.025.380,00	5.017.700,00	4,57
EUR	2.000.000	Toronto Dominion Bank (The) FRN EMTN Ser 2015-2 15/08.09.20	2.023.320,00	2.023.910,00	1,84
EUR	2.000.000	Total Capital International SA FRN EMTN Reg S 14/19.03.20	2.013.360,00	2.013.030,00	1,83
EUR	2.500.000	Vodafone Group Plc FRN EMTN Reg S Sen 16/25.02.19	2.539.360,00	2.531.237,50	2,31
EUR	3.000.000	Volkswagen Intl Finance NV FRN EMTN Sen 15/16.07.18	2.997.960,00	3.002.925,00	2,74
<b>Summe Anleihen</b>			<b>83.960.062,53</b>	<b>84.005.522,50</b>	<b>76,59</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	5.000.000	Solvay SA FRN Reg S Sen 15/01.12.17	5.027.500,00	5.006.225,00	4,56
<b>Summe Anleihen</b>			<b>5.027.500,00</b>	<b>5.006.225,00</b>	<b>4,56</b>
Summe des Wertpapierbestandes			88.987.562,53	89.011.747,50	81,15
Bankguthaben				20.537.766,36	18,72
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				136.341,42	0,13
<b>Gesamt</b>				<b>109.685.855,28</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Euro

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	39,93 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	15,13 %
Telekommunikationsdienstleistungen	6,90 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	4,57 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	4,57 %
Rohstoffe	4,56 %
Software und Dienstleistungen	1,83 %
Automobile und Bestandteile	1,83 %
Investitionsgüter	1,83 %
Gesamt	<u>81,15 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	20,20 %
Niederlande	17,43 %
Frankreich	12,83 %
Belgien	6,84 %
Deutschland	6,40 %
Vereinigtes Königreich	5,05 %
Dänemark	4,58 %
Schweden	3,68 %
Australien	2,30 %
Kanada	1,84 %
Gesamt	<u>81,15 %</u>

## BL-Short Term Dollar

### Vermögensaufstellung (in USD) zum 30. September 2017

#### **Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	20.073.691,25
Bankguthaben	709.046,47
Ausstehende Zeichnungsbeträge	528,19
Forderungen aus Wertpapiererträgen	48.466,72
Rechnungsabgrenzungsposten	17,01
Gesamtaktiva	20.831.749,64

#### **Passiva**

Sonstige Verbindlichkeiten	11.451,75
Sonstige Passiva	3.006,30
Gesamtpassiva	14.458,05
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	20.817.291,59

#### **Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse**

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	664,513	USD	235,63	156.577,64
B	38.294,365	USD	539,52	20.660.713,95
				20.817.291,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Dollar

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

vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	343.007,72
Zinserträge aus Bankguthaben	15.377,39
Sonstige Erträge	1.555,23
Gesamterträge	359.940,34

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	35.452,51
Depotgebühren	31.102,71
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.504,89
Transaktionskosten	1.318,09
Zentralverwaltungsaufwand	39.395,02
Honorare externer Dienstleister	236,62
Sonstiger Verwaltungsaufwand	19.279,15
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	2.234,32
Andere Steuern	3.977,42
Sonstige Aufwendungen	1.058,63
Gesamtaufwendungen	136.559,36

Summe der Nettoerträge 223.380,98

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-50.053,94
- aus Devisengeschäften	-8,66
Realisiertes Ergebnis	173.318,38

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	25.275,87
Ergebnis	198.594,25

Ausschüttungen -11.034,75

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 8.842.368,33

Rücknahme von Anteilen -15.116.675,36

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -6.086.747,53

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 26.904.039,12

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 20.817.291,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Dollar

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2017

Nettovermögen	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
	USD	16.887.279,40	26.904.039,12	20.817.291,59

  

Aktienwert	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	249,80	250,40	235,63
B	USD	533,63	534,93	539,52

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2017
A	USD	-0,16	0,24	0,86
B	USD	-0,16	0,24	0,86

  

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	656,346	8,167	-	664,513
B	49.987,178	16.469,607	-28.162,420	38.294,365

  

TER pro Aktie zum 30.09.2017	(in %)
A	0,58
B	0,57

  

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Aktie	Ex-Dividenden Datum
A	USD	16,8124	26.01.2017

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-Short Term Dollar

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2017

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	500.000	Apple Inc FRN Sen 13/03.05.18	501.628,82	500.867,50	2,41
USD	500.000	Australia & New Zeal Bk Gr Ltd FRN Sen Reg S 16/23.09.19	503.595,50	503.802,50	2,42
USD	1.000.000	BAT Intl Finance Plc FRN Reg S Sen 15/15.06.18	997.810,00	1.001.875,00	4,81
USD	500.000	BP Capital Markets Plc FRN Sen 15/13.02.18	500.895,00	500.697,50	2,40
USD	500.000	Caterpillar Fin Serv Corp 1.5% MTN Ser H 16/23.02.18	500.495,00	499.915,00	2,40
USD	750.000	Cisco Systems Inc FRN Sen 16/20.09.19	755.265,00	754.267,50	3,62
USD	500.000	Citigroup Inc FRN Sen 08/15.05.18	508.820,00	504.895,00	2,43
USD	500.000	Credit Suisse New York FRN Sen 15/29.01.18	501.900,00	501.100,00	2,41
USD	500.000	Daimler Fin North America LLC FRN Reg Sen 15/18.05.18	493.695,00	500.970,00	2,41
USD	500.000	Danske Bank A/S FRN MTN Ser 12 Tran 1 Sen 17/02.03.20	500.590,00	501.310,00	2,41
USD	500.000	EBay Inc FRN Sen 14/01.08.19	501.640,00	501.855,00	2,41
USD	500.000	EBRD FRN MTN Sen 17/23.03.20	500.225,00	499.892,50	2,40
USD	500.000	EIB FRN EMTN Sen Reg S 17/24.03.21	501.030,00	500.822,50	2,41
USD	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 13/30.04.18	1.002.290,00	1.005.610,00	4,83
USD	500.000	IBM Corp FRN Sen 15/06.02.18	498.825,00	500.330,00	2,40
USD	1.000.000	ING Bank NV FRN MTN Reg S Sen 15/16.03.18	995.990,00	1.001.875,00	4,81
USD	500.000	John Deere Capital Corp FRN MTN Ser F 16/09.10.19	499.550,00	501.722,50	2,41
USD	500.000	PepsiCo Inc FRN Sen 17/02.05.19	500.215,00	499.817,50	2,40
USD	500.000	Shell Intl Finance BV FRN Sen 15/10.11.18	504.170,00	503.130,00	2,42
USD	250.000	Siemens Financieringsmaatsc NV FRN Reg S Sen 15/25.05.18	249.645,00	250.396,25	1,20
USD	500.000	Total Capital International SA FRN Sen 13/10.08.18	498.300,00	502.135,00	2,41
USD	500.000	Toyota Motor Cred Corp FRN MTN Ser B Sen 16/19.02.19	506.700,00	505.300,00	2,43
<b>Summe Anleihen</b>			<b>12.523.274,32</b>	<b>12.542.586,25</b>	<b>60,25</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	1.000.000	Bank of Montreal FRN MTN Ser B 13/09.04.18	999.013,00	1.002.585,00	4,82
USD	1.000.000	Bayer US Finance LLC FRN Reg S Sen 14/06.10.17	998.080,00	1.000.005,00	4,80
USD	500.000	Caisse Centrale Desjardins FRN Reg S Tr 6 Sen 15/29.01.18	499.630,00	500.750,00	2,41
USD	500.000	Cred Agricole SA London FRN EMTN Reg S Sen 14/15.04.19	503.600,00	503.990,00	2,42
USD	500.000	Exxon Mobil Corp FRN Sen 16/01.03.19	507.765,00	505.460,00	2,43
USD	1.000.000	Intel Corp FRN Sen 17/11.05.20	999.770,00	1.000.335,00	4,80
USD	1.000.000	Morgan Stanley FRN Ser F 14/24.01.19	1.008.250,00	1.006.940,00	4,84
USD	1.000.000	Natl Australia Bank Ltd FRN EMTN Sen Reg S 17/22.05.20	1.002.040,00	1.004.070,00	4,82
USD	500.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB FRN Reg S Sen 16/13.09.19	500.140,00	502.862,50	2,42
USD	500.000	Société Générale SA FRN MTN Ser 4 Tr 1 13/01.10.18	504.710,00	504.107,50	2,42
<b>Summe Anleihen</b>			<b>7.522.998,00</b>	<b>7.531.105,00</b>	<b>36,18</b>
Summe des Wertpapierbestandes			20.046.272,32	20.073.691,25	96,43
Bankguthaben				709.046,47	3,41
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				34.553,87	0,16
<b>Gesamt</b>				<b>20.817.291,59</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Dollar

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2017

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Sonstige Finanzdienstleistungen	39,77 %
Banken	31,38 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	8,43 %
Internationale Institutionen	4,81 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	4,80 %
Energie	2,43 %
Einzelhandel	2,41 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,40 %
Gesamt	<u>96,43 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	51,85 %
Vereinigtes Königreich	12,03 %
Niederlande	8,43 %
Kanada	7,23 %
Frankreich	4,83 %
Australien	4,82 %
Schweden	2,42 %
Luxemburg	2,41 %
Dänemark	2,41 %
Gesamt	<u>96,43 %</u>

**Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden 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 13).

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2017

- g) Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtsichsuldsscheine 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 letztbekanntem 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 Werterhöhungen/(Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge 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 bewertet. Die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen wird in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2017

## 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 die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den letzten verfügbaren gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

## k) Konsolidierung

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Rubriken des Abschlusses in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds, welche zum Berichtsdatum in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet wurden.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Umrechnungskurse für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

1	EUR	=	133,0625260	JPY	Japanischer Yen
			1,1822000	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 und Gebühren auf Termineinlagen.

## 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.

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 2017

<b>Teilfonds</b>	<b>Klasse A, B, BC, B CHF HEDGED, B EUR HEDGED B USD HEDGED</b>	<b>Klasse AR, BR BR CHF HEDGED</b>	<b>Klasse AI, BI, BCI AI USD HEDGED, BI USD HEDGED, BI CHF HEDGED, BI EUR HEDGED</b>	<b>Klasse AM, BM, BM CHF HEDGED, BM EUR HEDGED, BM USD HEDGED, BCM</b>
BL-Global Bond Opportunities	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Equities America	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-American Smaller Companies	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-Equities Europe	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-European Smaller Companies	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-European Family Businesses (aufgelegt am 6. Dezember)	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-Equities Japan	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Asia	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Dividend	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Horizon	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Emerging Markets	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Flexible EUR	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Flexible USD	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Equities	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 75	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 50	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 30	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Bond Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Optinvest (Euro)	0,60%	n.a.	n.a.	n.a.
BL-Bond Dollar	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Emerging Markets Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Emerging Markets Dollar	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Short Term Euro	(*) 0.15%	n.a.	n.a.	n.a.
BL-Short Term Dollar	(*) 0.15%	n.a.	n.a.	n.a.

(\*) Mit Wirkung am 1 März 2017, hat die Verwaltungsgesellschaft BLI - Banque de Luxembourg für die Teilfonds BI Short Term Euro und BI Short Term Dollar beschlossen, auf ein Viertel der Verwaltungsgebühr, das heißt 0.05% auf einer 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:

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2017

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. (ohne Mehrwertsteuer)
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.

**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 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren**

Rückerstattungen von Gebühren bezogen auf Investitionen in OGAW oder andere OGA, werden dem Fonds gutgeschrieben und unter der Rubrik "Andere erhaltene Kommissionen" in der Ertrags und Aufwandsrechnung und andere Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

**Erläuterung 5 - Zentralverwaltungsaufwand**

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus Verwaltungsstellenkosten.

**Erläuterung 6 - 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.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2017

**Erläuterung 7 - 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.

Ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01% ist für die Anteile der Klassen AI, BI, BCI, BI USD HEDGED, BI EUR HEDGED und BI CHF HEDGED, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, anwendbar. Die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar unterliegen ebenfalls einer reduzierten Abonnementsteuer in Höhe von 0,01%.

**Erläuterung 8 - 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 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 9 - 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 berechnet, die dem Datum des Jahresabschlusses vorausgehen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

**Erläuterung 10 - Wertpapierbestandsveränderungen**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist am Sitz der SICAV erhältlich.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

## Erläuterung 11 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2017 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften je Teilfonds der SICAV mit BANQUE DE LUXEMBOURG :

**BL-Equities America**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>An die Anteile der Klasse B EUR HEDGED und Anteile der Klasse BM EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	4.864.456,04	USD	5.755.527,10	29.12.2017	<u>23.691,52</u> 23.691,52

**BL-American Smaller Companies**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>An die Anteile der Klasse B EUR HEDGED und Anteile der Klasse BM EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	68.435,92	USD	80.972,01	29.12.2017	<u>333,31</u> 333,31

**BL-Equities Europe**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED, Anteile der Klasse BR CHF HEDGED und Anteile der Klasse BM CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
CHF	241.300,25	EUR	211.520,12	29.12.2017	<u>-335,78</u> -335,78
<b>An die Anteile der Klasse B USD HEDGED und Anteile Klasse BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	615.348,01	EUR	520.458,09	29.12.2017	<u>-2.522,75</u> -2.522,75

**BL-European Smaller Companies**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>An die Anteile der Klasse B USD HEDGED und Anteile der Klasse BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	336.406,69	EUR	284.531,00	29.12.2017	<u>-1.379,17</u> -1.379,17

**BL-European Family Businesses**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>An die Anteile der Klasse B USD HEDGED und Anteile der Klasse BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	760.177,12	EUR	642.953,79	29.12.2017	<u>-3.116,51</u> -3.116,51

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

**BL-Equities Japan**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
JPY	6.600.920,00	CHF	56.844,27	04.10.2017	-10.318
JPY	4.249.693,00	EUR	31.985,10	04.10.2017	-5.152
					-15.470
<b>An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED, Anteile der Klasse BR CHF HEDGED, BM CHF HEDGED und BI CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
CHF	56.844,27	JPY	6.612.676,00	29.12.2017	10.355
CHF	11.321.746,01	JPY	1.313.628.224,00	29.12.2017	5.492.658
CHF	60.000,00	JPY	6.962.273,00	29.12.2017	28.456
					5.531.469
<b>An die Anteile der Klasse B EUR HEDGED, Anteile der Klasse BM EUR HEDGED und Anteile der Klasse BI EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	30.000,00	JPY	3.987.942,00	29.12.2017	5.882
EUR	27.041.069,35	JPY	3.585.835.083,00	29.12.2017	14.076.658
EUR	120.000,00	JPY	15.943.963,00	29.12.2017	31.345
EUR	31.985,10	JPY	4.253.403,00	29.12.2017	4.693
					14.118.578
<b>An die Anteile der Klasse B USD HEDGED und Anteile der Klasse BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	11.331.251,05	JPY	1.271.434.355,00	29.12.2017	-1.704.713
USD	30.000,00	JPY	3.367.389,00	29.12.2017	-5.750
					-1.710.463

**BL-Equities Dividend**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED, Anteile der Klasse BR CHF HEDGED und Anteile der Klasse BM CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
CHF	917.072,50	EUR	803.891,77	29.12.2017	-1.276,16
					-1.276,16
<b>An die Anteile der Klasse B USD HEDGED, Anteile der Klasse BI USD HEDGED und Anteile der Klasse BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	355.233,78	USD	420.000,00	29.12.2017	1.721,88
EUR	113.936,38	USD	134.913,21	29.12.2017	379,76
USD	33.361.704,36	EUR	28.217.153,02	29.12.2017	-136.773,55
USD	150.000,00	EUR	127.106,47	29.12.2017	-853,40
					-135.525,31

**BL-Global Flexible EUR**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	207.042.909,64	USD	240.000.000,00	23.10.2017	4.252.243,14
					4.252.243,14
<b>An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED, Anteile der Klasse BR CHF HEDGED und Anteile der Klasse BM CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
CHF	1.511.578,13	EUR	1.325.026,35	29.12.2017	-2.103,47
					-2.103,47

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

**BL-Global 75**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	21.651.330,31	USD	26.000.000,00	13.10.2017	-329.963,40
					-329.963,40
<b>An die Anteile der Klasse B CHF HEDGED, Anteile der Klasse BR CHF HEDGED und Anteile der Klasse BM CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
CHF	103.609,73	EUR	90.822,71	29.12.2017	-144,18
					-144,18

**BL-Global 50**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	24.982.304,20	USD	30.000.000,00	13.10.2017	-380.727,01
					-380.727,01

Die *European Market Infrastructure Regulation* (Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen, EMIR) zielt darauf ab, das Gegenparteiausfallrisiko für finanzielle Gegenparteien, die Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente (z. B. Devisenterminkontrakte und Devisenswapgeschäfte) abschließen, zu mindern. Gemäß den Bestimmungen dieser Verordnung unterliegen Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente (z. B. Devisenterminkontrakte und Devisenswapgeschäfte), die von der SICAV bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossen werden, täglichen Nachschusszahlungen. In Abhängigkeit von der Wertentwicklung des außerbörslich gehandelten derivativen Finanzinstruments werden die Nachschusszahlungen entweder von der SICAV geleistet oder von ihr eingenommen. Die Nachschusszahlungen werden in bar in der Währung des Teilfonds geleistet bzw. eingenommen; dabei unterliegen sie einem Schwellenwert als Untergrenze sowie einem Mindesttransferbetrag.

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, positiv, nimmt der Teilfonds die Nachschusszahlungen ein, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds eingenommenen Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt „Bankguthaben“ ausgewiesen. Sind die eingenommenen Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die eingenommenen und an die BANQUE DE LUXEMBOURG rückzahlbaren Nachschusszahlungen analog dazu im Abschnitt „Rückzahlbare eingenommene Barsicherheiten“ ausgewiesen.

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, negativ, leistet der Teilfonds die Nachschusszahlungen, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds geleisteten Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt „Bankguthaben“ ausgewiesen. Sind die geleisteten Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die an die BANQUE DE LUXEMBOURG geleisteten und von ihr einzunehmenden Nachschusszahlungen unter dem Posten „Einzunehmende geleistete Barsicherheiten“ ausgewiesen.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2017

## Erläuterung 12 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2017 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten je Teilfonds der SICAV mit BANQUE DE LUXEMBOURG :

**BL-Equities Horizon**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	100	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	-10.641.177,47	-128.033,42
					<u>-128.033,42</u>

**BL-Global Flexible USD**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	60	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	-37.741.500,00	-826.500,00
					<u>-826.500,00</u>

**BL-Global Equities**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	400	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	-42.564.709,86	-512.133,68
					<u>-512.133,68</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 12/17 EUX	EUR	-25.032.000,00	-525.000,00
Verkauf	300	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	-31.923.532,40	-384.100,26
					<u>-909.100,26</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 12/17 EUX	EUR	-17.880.000,00	-375.000,00
Verkauf	100	FTSE 100 Index FUT 12/17 ICE	GBP	-8.317.761,12	28.938,25
Verkauf	450	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	-47.885.298,60	-576.150,40
					<u>-922.212,15</u>

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2017

**BL-Global 30**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	20	SWISS MARKET INDEX FUT 12/17 EUX	CHF	-1.596.555,30	-20.807,15
Verkauf	250	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/17 EUX	EUR	-8.940.000,00	-187.500,00
Verkauf	20	FTSE 100 Index FUT 12/17 ICE	GBP	-1.663.552,22	5.787,65
Verkauf	100	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	-10.641.177,47	-128.033,42
					-330.552,92

**Erläuterung 13 - 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 war der Verwaltungsrat der SICAV der Auffassung, dass der von den üblichen Kurslieferanten wie Bloomberg, Reuters oder Telekurs angegebene Kurs der Wertpapiere in dem Teilfonds BL-Short Term Euro in einigen Fällen nicht dem inneren wirtschaftlichen Wert der jeweiligen Papiere entsprach. 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.

Seit Mitte November 2016, war für keinen Anteil des Wertpapierbestandes des Teilfonds BL-Short Term Euro eine Bewertung auf der Basis eines "*discounted cash flow*" mit Kreditdifferenzialen notwendig, wie weiter oben beschrieben.

**Erläuterung 14 - 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. Im Gegenzug erhielt der Garantiegeber, seit dem 4. April 2009, eine jährliche Provision von 0,20% des Wertes des so abgesicherten Portfolios.

Für den Teilfonds BL-Short Term Euro befindet sich seit dem 18. November 2016 kein einziges garantiertes Wertpapier mehr im Wertpapierbestand und somit ist die Garantie abgelaufen.

Für den Teilfonds BL-Short Term Dollar befindet sich seit dem 7. März 2017 kein einziges garantiertes Wertpapier mehr im Wertpapierbestand und somit ist die Garantie abgelaufen.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2017

**Erläuterung 15 - Ertragsausgleich**

Seitens der SICAV wurde seit Auflage ein Ertragsausgleichsverfahren ununterbrochen und mittels einer kontinuierlich angewandten Methodik durchgeführt. Der Ertragsausgleich wurde auf die während der Jahresperiode angefallenen Nettoerträge, welche der Anteilerwerber im Ausgabepreis mit bezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet bekommt durchgeführt. Der Ausweis, der in der investimentrechtlichen Gewinn- und Verlustrechnung enthaltenen Positionen, erfolgte ohne Ertragsausgleich. Der durch die SICAV ermittelte Ertragsausgleich wurde bei der Ermittlung der steuerlichen Bemessungsgrundlagen nach Maßgabe der aktuell gültigen Regelungen berücksichtigt

**Erläuterung 16 - Ereignisse**

Der Verwaltungsrat von BL und der Verwaltungsrat von CAPITAL GESTION, eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds Luxemburger Rechts unterliegt den Bestimmungen von Teil 2 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz von 2010") und ihren Gesellschaftssitz in 9, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg hat, haben mit Wirkung am 29. September 2017 beschlossen die Teilfonds CAPITAL GESTION BOND EURO PLUS ("aufgenommener Teilfonds") mit dem Teilfonds BL-GLOBAL Opportunities ("aufnehmender Teilfonds") zu verschmelzen.

<b>Aufgenommener Teilfonds</b>	<b>Umtauschverhältnis</b>	<b>Aufnehmender Teilfonds</b>
CAPITAL GESTION - Bond Euro Plus Classe A	0,30397	BL-Global Bond Opportunities
CAPITAL GESTION - Bond Euro Plus Classe B	0,19555	

Der aufgenommene Teilfonds wurde durch Absorption mit dem aufzunehmenden Teilfonds verschmolzen. Die Verschmelzung wurde durch die Übertragung der gesamten Aktiva und Passiva des aufgenommenen Teilfonds an den aufnehmender Teilfonds erreicht, indem man den Anteilsinhabern der aufgenommenen Teilfonds Anteile der aufzunehmenden Teilfonds zugeteilt hat.

Das nicht realisierte Ergebnis aus Wertpapiere vom aufgenommenen Teilfonds mit einem Betrag von 750.132,98 EUR ist im nicht realisierten Ergebnis aus Wertpapiere enthalten und nicht im Einstandswert vom aufzunehmenden Teilfonds.

**Zusätzliche Informationen (ungeprüft)**

zum 30. September 2017

---

**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.

**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, die in Übereinstimmung mit der geltenden der Gruppe BANQUE DE LUXEMBOURG steht. Ihre Vergütungspolitik kann unter den Rechtliche Hinweise auf ihrer Internetseite abgerufen werden.

Nach den Richtlinien der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority (ESMA) Guidelines) gelten die OGAW-V-Anforderungen in Bezug auf die verhältnismäßigen Zahlenangaben Vergütung ab dem 1. Januar 2018, nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres der Verwaltungsgesellschaft nach deren Inkrafttreten.

Beträge für Vergütungen finden daher in diesem Bericht keine Erwähnung.

**3 - Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")**

Zum Berichtsdatum, ist die SICAV nicht von den Meldepflichten bezüglich der SFTR-Offenlegungen betroffen. Es wurden keine Transaktionen in dem Berichtszeitraum getätigt.