



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss  
zum 30. September 2018**

**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, 16, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG
-

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>4</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>7</b>
<b>Aktivitätsbericht .....</b>	<b>15</b>
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....</b>	<b>46</b>
<b>Konsolidierte Vermögensaufstellung.....</b>	<b>49</b>
<b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....</b>	<b>50</b>
<b>BL-Global Bond Opportunities .....</b>	<b>51</b>
Vermögensaufstellung .....	51
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	52
Entwicklung des Teilfonds .....	53
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	54
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	56
<b>BL-Equities America .....</b>	<b>58</b>
Vermögensaufstellung .....	58
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	59
Entwicklung des Teilfonds .....	60
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	62
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	63
<b>BL-American Smaller Companies.....</b>	<b>64</b>
Vermögensaufstellung .....	64
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	65
Entwicklung des Teilfonds .....	66
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	67
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	69
<b>BL-Equities Europe .....</b>	<b>70</b>
Vermögensaufstellung .....	70
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	71
Entwicklung des Teilfonds .....	72
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	74
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	75
<b>BL-European Smaller Companies .....</b>	<b>76</b>
Vermögensaufstellung .....	76
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	77
Entwicklung des Teilfonds .....	78
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	79
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	81
<b>BL-European Family Businesses .....</b>	<b>82</b>
Vermögensaufstellung .....	82
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	83
Entwicklung des Teilfonds .....	84
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	85
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	87
<b>BL-Equities Japan .....</b>	<b>88</b>
Vermögensaufstellung .....	88
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	89
Entwicklung des Teilfonds .....	90
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	92
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	94
<b>BL-Equities Asia .....</b>	<b>95</b>

## Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung .....	95
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	96
Entwicklung des Teilfonds .....	97
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	99
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	101
<b>BL-Equities Dividend .....</b>	<b>102</b>
Vermögensaufstellung .....	102
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	103
Entwicklung des Teilfonds .....	104
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	106
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	108
<b>BL-Equities Horizon .....</b>	<b>109</b>
Vermögensaufstellung .....	109
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	110
Entwicklung des Teilfonds .....	111
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	112
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	113
<b>BL-Emerging Markets .....</b>	<b>114</b>
Vermögensaufstellung .....	114
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	115
Entwicklung des Teilfonds .....	116
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	118
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	121
<b>BL-Global Flexible EUR .....</b>	<b>123</b>
Vermögensaufstellung .....	123
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	124
Entwicklung des Teilfonds .....	125
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	127
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	129
<b>BL-Global Flexible USD .....</b>	<b>131</b>
Vermögensaufstellung .....	131
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	132
Entwicklung des Teilfonds .....	133
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	134
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	136
<b>BL-Global Equities .....</b>	<b>137</b>
Vermögensaufstellung .....	137
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	138
Entwicklung des Teilfonds .....	139
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	140
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	143
<b>BL-Global 75 .....</b>	<b>145</b>
Vermögensaufstellung .....	145
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	146
Entwicklung des Teilfonds .....	147
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	149
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	152
<b>BL-Global 50 .....</b>	<b>154</b>
Vermögensaufstellung .....	154
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	155
Entwicklung des Teilfonds .....	156
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	157
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	160

<b>BL-Global 30 .....</b>	<b>162</b>
Vermögensaufstellung .....	162
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	163
Entwicklung des Teilfonds .....	164
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	165
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	168
<b>BL-Bond Euro .....</b>	<b>170</b>
Vermögensaufstellung .....	170
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	171
Entwicklung des Teilfonds .....	172
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	173
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	174
<b>BL-Bond Dollar .....</b>	<b>175</b>
Vermögensaufstellung .....	175
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	176
Entwicklung des Teilfonds .....	177
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	178
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	179
<b>BL-Bond Emerging Markets Euro .....</b>	<b>180</b>
Vermögensaufstellung .....	180
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	181
Entwicklung des Teilfonds .....	182
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	183
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	185
<b>BL-Bond Emerging Markets 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 .....	192
<b>BL-Corporate Bond Opportunities .....</b>	<b>194</b>
Vermögensaufstellung .....	194
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	195
Entwicklung des Teilfonds .....	196
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	197
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	199
<b>BL-Optinvest (Euro) .....</b>	<b>201</b>
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	201
Entwicklung des Teilfonds .....	202
<b>BL-Short Term Dollar .....</b>	<b>203</b>
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	203
Entwicklung des Teilfonds .....	204
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss.....</b>	<b>205</b>
<b>Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....</b>	<b>216</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  
(bis zum 8. Oktober 2018)

Cosita DELVAUX  
Notarin  
39, Boulevard Joseph II  
L-1840 LUXEMBURG  
(seit dem 8. Oktober 2018)

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

Mario KELLER  
Gesellschaftsverwalter  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG  
(bis zum 8. Oktober 2018)

Jacques RECKINGER  
Vorsitzender der Geschäftsführung  
COMPAGNIE FINANCIERE DE  
GESTION LUXEMBOURG S.A.  
40, Boulevard Joseph II  
L-1840 LUXEMBURG  
(bis zum 8. Oktober 2018)

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
	Thomas SEALE Unabhängiger Geschäftsverwalter 39, Rue de la Paix L-7244 BERELDANGE (seit dem 8. Oktober 2018)
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. * 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	
<b>Vorsitzender</b>	Nicolas BUCK CEO SEQVOIA 13-15, Parc d'Activités L-8308 CAPELLEN
<b>Mitglieder</b>	Michèle BIEL Geschäftsführer CONVENTUM ASSET MANAGEMENT Société Anonyme 9, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG
	Ruth BÜLTMANN Unabhängige Gesellschaftsverwalterin 40, Rue d'Ernster L-6977 OBERANVEN
	Gary JANAWAY Unabhängige Gesellschaftsverwalter 23, Rue de Sandweiler L-5362 SCHRASSIG
	Guy WAGNER Geschäftsführender Direktor BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

\* Anschrift bis zum 26. November 2017: 7, Boulevard Prince Henri, L-1724 LUXEMBURG

**Management und Verwaltung (Fortsetzung)**

---

**Geschäftsführung der  
Verwaltungsgesellschaft**

Dieter HEIN  
Geschäftsführer  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

Guy WAGNER  
Geschäftsführender Direktor  
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.  
16, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

**Domizil, Depotstelle,  
Zentralverwaltungsstelle und  
Hauptzahlstelle**

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

**Unterauftragnehmer der  
Zentralverwaltung und Depotstelle  
von Inhaberaktien**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBURG

**Zahl- und Informationsstelle  
- in Deutschland**

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

**- in Österreich**

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN  
SPARKASSEN AG (ERSTE BANK OESTERREICH)  
Graben 21  
A-1010 WIEN

**Cabinet de Révision agréé**

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	in EUR
- BL-Equities America	in USD
- BL-American Smaller Companies	in USD
- BL-Equities Europe	in EUR
- BL-European Smaller Companies	in EUR
- BL-European Family Businesses	in EUR
- BL-Equities Japan	in JPY
- BL-Equities Asia	in USD
- BL-Equities Dividend	in EUR
- BL-Equities Horizon	in EUR
- BL-Emerging Markets	in EUR
- BL-Global Flexible EUR	in EUR
- BL-Global Flexible USD	in USD
- BL-Global Equities	in EUR
- BL-Global 75	in EUR
- BL-Global 50	in EUR
- BL-Global 30	in EUR
- BL-Bond Euro	in EUR
- BL-Bond Dollar	in USD
- BL-Bond Emerging Markets Euro	in EUR
- BL-Bond Emerging Markets Dollar	in USD
- BL-Corporate Bond Opportunities	in EUR

Der Verwaltungsrat der SICAV hat mit Wirkung zum 28. März 2018 beschlossen den Teilfonds BL-Short Term (Euro) in BL -Corporate Bond Opportunities umzubenennen.

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen folgende Teilfonds mit Wirkung am 28. März 2018 miteinander zu verschmelzen:

<b>Aufgenommener Teilfonds</b>	<b>Aufnehmender Teilfonds</b>	<b>Tauschverhältnis</b>
BL-Optinvest (Euro) - Klasse B	BL-Global Bond Opportunities - Klasse B	0,17778
BL-Short Term Dollar - Klasse A	BL-Bond Dollar - Klasse A	0,83610
BL-Short Term Dollar - Klasse B	BL-Bond Dollar - Klasse B	0,43493

Die aufgenommenen Teilfonds sind mit den aufnehmenden Teilfonds durch eine Fusion verschmolzen. Die Fusionen erfolgten durch die Übertragung aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten für jeden der aufgenommenen Teilfonds auf die entsprechenden aufnehmenden Teilfonds, vorbehaltlich der Zuteilung von Anteilen der entsprechenden aufgenommenen Teilfonds an die Anteilhaber der aufnehmenden Teilfonds.

Der im Wertpapierbestand und sonstigem Nettovermögen aufgeführte Kostenaufwand der Wertpapiere, welche in den Portfolien der verschmolzenen Teilfonds enthalten waren, entspricht den historischen Anschaffungskosten.

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.

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

- 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.
- 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 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 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

## Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

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.
- 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 %.

Für jede Anteilsklasse, welche in einer anderen Währung als der Referenzwährung (die „Referenzwährung“) des jeweiligen Teilfonds angegeben ist und für welche die SICAV sich verpflichtet hat, das Währungsrisiko (die Absicherung) abzudecken, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Referenzwährung und der Währung der Anteilsklasse zu begrenzen, stellt die SICAV sicher, dass

- die Absicherung der Anteilsklasse 105% des Nettovermögens nicht übersteigt;
- die Absicherung der Anteilsklasse eine Schwelle von 95% des Nettovermögens der betroffenen Anteilsklasse nicht unterschreitet.

Zum Berichtsdatum werden nicht alle Anteilklassen jedes Teilfonds ausgegeben.

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

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 kompletten Bankarbeitstag in Luxemburg nach dem Bewertungstag endgültig berechnet, außer für die Teilfonds BL-Equities Japan, BL-Corporate Bond Opportunities und BL-Short Term Dollar (verschmolzen am 28. März 2018) für die er auf der Grundlage der letzten verfügbaren Kurse am Bewertungstag ermittelt wird und endgültig an diesem Bewertungstag berechnet wird. Für den Teilfonds BL-Equities Japan entspricht der Bewertungstag jeden ganzen Bankarbeitstag in Luxemburg und Japan. Für die Teilfonds BL-Equities America und BL-American Smaller Companies, entspricht der Bewertungstag jeden vollen Bankarbeitstag in Luxemburg, der auch ein Handelstag am New Yorker Börsenmarkt (NYSE) in den USA ist.

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.

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.blfonds.com](http://www.blfonds.com) und [www.bli.lu](http://www.bli.lu) veröffentlicht werden);
- die Jahresberichte inklusive der geprüften Jahresabschlüsse der SICAV.

Im Übrigen erhalten die Anteilinhaber 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 16-07 über die außergerichtliche Beilegung von Beschwerden ist, auf Anfrage, am Sitz des Fonds erhältlich.

Die jährliche Hauptversammlung der Anteilinhaber 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 der SICAV 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-Bond Dollar
- BL-Bond Emerging Markets Euro
- BL-Bond Emerging Markets Dollar
- BL-Corporate Bond Opportunities

**Inländische Zahl- und Informationsstelle:**

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

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

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

**Veröffentlichungen**

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

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

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

Besteuerung

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



**BL-Global Bond Opportunities**

Im Verlauf dieses Geschäftsjahres verloren die Staatsanleihen der Eurozone an Boden. Die Benchmark JPMorgan GBI EMU Bond verzeichnete eine stabile Performance von 0,13 %. Dennoch entwickelten sich die einzelnen Regionen unterschiedlich: Die Anleihen der Randstaaten gingen um 1 % zurück, während der Subindex, der ausschließlich die Kernländer der Eurozone erfasst, im Jahresverlauf um +0,93 % zulegte. Die Endfälligkeitsrendite der zehnjährigen Bundesanleihe blieb im Berichtszeitraum unverändert bei etwa 0,47 %. Nachdem Schwellenländer-Anleihen in den ersten Monaten nach oben tendierten, verzeichneten sie letztlich ein relativ volatiles Jahr und beendeten das Berichtsjahr leicht im Plus (0,15 % für den Index JP Morgan Euro EMBI Global Diversified).

Am 13. September 2018 kam der EZB-Rat zur letzten Sitzung während dieses Geschäftsjahres zusammen. Dabei bekräftigte die Europäische Zentralbank die weitere Kürzung ihrer monatlichen Anleihekäufe: Ab Oktober 2018 wird ihr Volumen von monatlich 30 Milliarden Euro auf 15 Milliarden Euro reduziert; im Dezember 2018 soll das Kaufprogramm aller Voraussicht nach ganz eingestellt werden. Während des Geschäftsjahres blieb der wichtigste Leitzinssatz unverändert bei 0 %, während der Einlagezins bei -0,40 % belassen wurde. In wirtschaftlicher Hinsicht bleibt die Aktivität insgesamt dynamisch; das Wachstum lag zu Ende des Berichtsjahres abermals bei 2,1 %. In den Schwellenländern sorgten die Türkei und Argentinien in den letzten Monaten für negative Schlagzeilen. Die Währungen beider Länder verloren deutlich an Wert (Peso -58 %, Lira -41 %), die Kurse ihrer Anleihen stürzten ab, und ihre Währungsreserven verschlechterten sich. Auf politischer Ebene nährte der Wahlsieg des linken Kandidaten Andres Manuel López Obrador („AMLO“) zum Präsidenten Mexikos die Sorge vor einer unternehmensfeindlichen Politik. Da es bislang keinerlei Anzeichen gab, dass diese Sorgen berechtigt waren, wurde der Mexikanische Peso seitdem gestützt.

Die Zinsen dürften weiter steigen. Insbesondere in den USA wird der Arbeitsmarkt dynamisch bleiben, was vor allem den – für das Wachstum förderlichen – Haushaltsausgaben geschuldet ist. Der Teuerungsdruck könnte zunehmen. Dennoch stellt die Zollpolitik der USA im Handelskonflikt mit China ein nicht unerhebliches Risiko für die globale Wirtschaft dar.

**BL-Equities America**

Innerhalb des Geschäftsjahres 2018 veränderte sich das Wirtschaftsumfeld im Vergleich zu den vorherigen zwölf Monaten nicht wesentlich. Das Weltwirtschaftswachstum war moderat, der Inflationsdruck blieb verhalten, die Geld- und Zinspolitik expansiv. Gegen Ende des Geschäftsjahres löste der Handelskonflikt zwischen den USA und China einen Rückgang des globalen Handels aus, der noch tiefer greifende Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 haben könnte. Bislang waren die größten Opfer der höheren Zollschränken die Schwellenländer: Die Währungen der schwächsten Länder brachen ein; dies löste Zinserhöhungen aus, die wiederum eine konjunkturelle Verlangsamung bewirken könnten.

Auf Seiten der Industriestaaten verbuchten die USA aufgrund der im Dezember 2017 verabschiedeten steuerpolitischen Stützungsmaßnahmen das robusteste Wirtschaftswachstum. Hauptsächlich aus diesem Grund hob die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz an. Der obere Eckwert der Fed Funds Rate stieg während des Geschäftsjahres von 1,25 % auf 2,25 %. In Europa und Japan wurden die Leitzinsen der Zentralbanken hingegen nicht angehoben.

In den vergangenen zwölf Monaten stieg der Index MSCI USA Net Total Return um 17,2 % (in USD). Aufgeschlüsselt nach Sektoren entwickelten sich Titel aus Technologie, zyklischem Konsum und Gesundheitswesen am besten, während Telekommunikation, Versorger und nichtzyklischer Konsum die schwächsten Performancewerte einfuhren.

**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

In einem Umfeld mit stabilem Wachstum in den USA, einer restriktiveren Geldpolitik der Federal Reserve sowie niedriger Rohstoffpreise 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.

Während des Steuerjahres 2018 baute der Fondsmanager zwei Erstpositionen auf, d. h. Amazon.com und Brown-Forman Corp. Die Geschäftsbereiche von Delphi Automotive wurden in zwei neue Unternehmen – Delphi Technologies PLC und Aptiv PLC – aufgespalten. Delphi Technologies PLC wurde innerhalb des Geschäftsjahres verkauft. Zudem wurde die Beteiligung an Twenty-First Century Fox abgestoßen. Nach diesen Transaktionen veränderte sich die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Positionen von 42 auf 43 Unternehmen. Die Kasseposition machte Ende September 6,1 % innerhalb des Fonds aus.

In der Konsumbranche baute der Fondsmanager zwei Erstpositionen auf: Amazon.com, der Weltmarktführer im Online-Versandhandel und bei Cloud Storage Services, sowie Brown-Forman Corp, Spirituosenhersteller und Whisky-Produzent (Jack Daniel's).

Amazon wirbelt seit mehreren Jahrzehnten den Einzelhandel zweifellos am stärksten durcheinander. Operative Effizienz, Netzeffekt und auf Kundenservice basierendes Markenimage verschaffen dem Konzern nachhaltige Wettbewerbsvorteile, mit denen herkömmliche Händler nicht konkurrieren können. Amazon hat ein mächtiges Geschäftsmodell aufgebaut, das auf wettbewerbsfähigen Preisen, unübertroffenen Logistikkapazitäten und einem hervorragenden Kundenservice beruht. Der Konzern hat tatsächlich einen Vertriebskanal geschaffen, der immer lebenswichtiger für Verbrauchermarken geworden ist.

Mit über 400 Millionen aktiven Mitgliedern weltweit, über 100 Prime-Mitgliedern und Investitionen in Infrastruktur, Cloud-Technologie und Content besitzt Amazon einen der bedeutendsten Wettbewerbsvorteile in der Konsum- und Technologiebranche und definiert den Einzelhandel, digitale Medien sowie Unternehmenssoftware für die kommenden Jahre neu.

Nachdem bestimmte US-Produkte (u. a. Bourbon Whiskey) von Europa und China mit Strafzöllen belegt worden waren, stand der Aktienkurs von Brown-Forman Corp unter Druck. Dies bot für uns eine günstige Gelegenheit, eine Erstposition an dem Whisky-Hersteller (u. a. Jack Daniel's) zu bilden. Der Konzern brilliert in finanzieller Hinsicht mit hohen und langfristig konsistenten Margen und Rentabilitätswerten. Unserer Analyse nach schätzen wir, dass aktuell der Wettbewerbsvorteil von Brown-Forman in keiner Weise durch diese Abgaben – die nur knapp die Hälfte des Konzernumsatzes betreffen – infrage gestellt ist.

Der Wettbewerbsvorteil von Brown-Forman kommt zunächst in einem sehr starken Markenimage für das gesamte Produktspektrum des Konzerns zum Ausdruck. Alle Whiskys der Serie Jack Daniel's (Jack Daniel's, Jacks Daniel's Tennessee Honey, Tennessee Fire sowie der Premium-Whisky Jack Daniel's Single barrel Collection) werden in über 150 Ländern vertrieben und erwirtschaften ca. 70 % des Konzernumsatzes. Weitere Produkte des Konzerns sind irische Whiskys (BenRiach, Slane, GlenDronach), verschiedene Tequila-Marken sowie andere Spirituosen wie Wodka (Finlandia). Zudem wird die langfristige strategische Positionierung des Konzerns aufgrund der sehr großen Marktzutrittsschranken auf dem Whisky-Markt (hohe Anforderungen an die Reifung) geschützt.

Auf Verkaufsseite verkaufte der Fondsmanager aus Bewertungsgründen die Beteiligung am Mischkonzern 21st Century Fox: Das Unternehmen wurde stark aufgewertet, nachdem sich Comcast und Disney eine Übernahmeschlacht für einen Teil der Aktiva von 21st Century Fox geliefert hatten.

Im Industriesektor stieß der Fondsmanager seine Beteiligung an Delphi Technologies PLC ab. Die Position war seit der Aufspaltung der Geschäftsbereiche von Delphi Automotive in Aptiv PLC und Delphi Technologies PLC gehalten worden. Die Beteiligung an Aptiv PLC wurde beibehalten, weil dieses Unternehmen die interessantesten Aktiva des Konzerns Delphi Automotive erhalten hat.

In den kommenden Jahren könnte Aptiv PLC vom Ausbau der Elektromobilität und der Weiterentwicklung des autonomen Fahrens profitieren. Delphi Technologies PLC hingegen entwickelt Antriebstechnologien, was ein viel weniger rentables Geschäft darstellt. Aufgrund der technologischen Veränderungen in diesem Bereich ist die Transparenz bezüglich der Wachstumsfähigkeit von Delphi Technologies PLC zudem viel geringer.

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

### **BL-American Smaller Companies**

Ende 2017 verabschiedete der US-Senat die lang erwartete Steuerreform von Präsident Donald Trump. Die Verringerung der Ertragsteuer für Unternehmen auf 21 % kurbelte für US-Unternehmen das Ergebnis nach Steuern kräftig an. Infolgedessen begann das neue Jahr im Zeichen der stärksten positiven Stimmung seit Ende des Jahres 2010, als die Ankündigung der zweiten Runde der quantitativen Lockerung (QE2) die Märkte wach gerüttelt hatte. 2018 wurde mit den Steuersenkungen und der Überzeugung, die Weltwirtschaft sei robust, die gleiche Wirkung erzielt. Nachdem das – von den erwarteten Steuersenkungen angetriebene – Schlussquartal 2017 sehr kräftig ausgefallen und 2018 der beste Januarmonat seit 2010 verzeichnet worden war, schloss das erste Vierteljahr 2018 im Minus und bildete sogar das schlechteste Anfangsquartal seit acht Jahren.

Nach diesem schwierigen ersten Quartal profitierten die amerikanischen Aktienmärkte von einem besseren zweiten Jahresviertel. Gestützt wurde diese Belebung durch veröffentlichte Daten, denen zufolge der schwache US-Konsum im ersten Vierteljahr nur vorübergehend sei. Aufgrund der anhaltend robusten Verfassung der amerikanischen Wirtschaft im dritten Quartal hob die Federal Reserve die Zinsen weiter an, und die Renditen der US Treasury Bonds stiegen. In diesem Zusammenhang kletterten US-Aktien wieder nach oben und beendeten das Geschäftsjahr mit einem soliden Jahresertrag. Im Wesentlichen waren es Wachstumstitel, die den Markt nach oben drückten. Aufgeschlüsselt nach Branchen schnitten Technologie, zyklischer Konsum und Gesundheitswesen am besten ab und erzielten die beste Gesamtperformance.

Im Geschäftsjahr konnte der Fonds BL-American Smaller Companies (thesaurierende Anteilsklasse) um 8,38 % besser abschneiden als sein Referenzindex MSCI US Small + Mid Cap NR USD. In absoluten Zahlen fuhr der Fonds ein Plus von 23,79 % ein.

Die fünf größten Performancetreiber im Geschäftsjahr waren Resmed, Align Technology, Tractor Supply, Globus Medical und Advanced Auto Parts. Die fünf schwächsten Performance-Beiträge kamen von Hain Celestial, Stericycle, Healthcare Service Group, Campbell Soup und Welbilt.

Während des Geschäftsjahres kaufte bzw. verkaufte der Fondsmanager folgende Unternehmensbeteiligungen:

Im Oktober 2017 erwarb der Fondsmanager eine Erstposition an Burlington Stores. Das Unternehmen ist eines der größten Off-Price-Stores für Bekleidung, Accessoires und Haushaltsreiniger in den USA und steht in seiner Branche nach TJX Companies und Ross Stores auf Platz drei. Derzeit betreibt Burlington fast 600 Shops in 45 Staaten sowie in Puerto Rico. Der Absatzkanal im Einzelhandel über das Off-Price-Konzept dürfte weiterhin von mehreren Faktoren profitieren: einem Angebot mit attraktivem Wert, einem sich ständig weiterentwickelnden Sortiment, das ein Einkaufserlebnis nach Art einer „Schatzsuche“ bietet, einem gesicherten und wachsenden Zugang zu Markenartikeln (über den Absatzkanal des Vollpreis-Verkaufs und den Direktkauf bei den Lieferanten), aber auch von den ständigen Schwierigkeiten, denen die Warenhäuser und die Vollpreis-Fachgeschäfte ausgesetzt sind, der großen Anziehungskraft auf jüngere Kunden sowie einer vergleichsweise viel geringeren Empfindlichkeit gegenüber der Online-Konkurrenz. Somit dürfte sich Burlington die gleiche Branchendynamik zunutze machen wie seine Mitbewerber, wobei das Unternehmen ein viel kleineres Filialnetz besitzt.

Im Dezember 2017 kündigte Hershey an, Amplify zum Preis von 12,00 USD je Aktie zu übernehmen. Dieser Kaufpreis entsprach einem Aufschlag von etwa 70 % gegenüber dem Amplify-Börsenkurs am letzten Handelstag und einer allgemeinen Bewertung des Unternehmens von knapp 1,6 Milliarden USD. Die Transaktion sollte im ersten Quartal des Kalenderjahres 2018 abgeschlossen werden. Der Fondsmanager begann also im Dezember mit dem Verkauf der Amplify-Aktien, weil seiner Einschätzung nach kein weiteres Aufwärtspotenzial erkennbar war.

Im vierten Quartal 2017 löste er außerdem die verbleibende Position an Sunopta ganz auf, mit deren Verkauf er im Juli 2017 begonnen hatte.

Im Januar 2018 gaben Dr Pepper Snapple und Keurig Green Mountain bekannt, einen endgültigen Fusionsvertrag unterzeichnet zu haben. Der Unternehmensverbund soll unter Keurig Dr Pepper firmieren. Zum Zeitpunkt des Fusionsvertrags erhielten die Aktionäre von Dr Pepper Snapple eine Sonderdividende in bar von 103,75 USD je Aktie, sie halten 13 % des Unternehmensverbunds.

Im Februar kündigten General Mills und Blue Buffalo Pet Products den Abschluss einer endgültigen Einigung an, derzufolge General Mills den Tierfutter-Hersteller Blue Buffalo für 40,00 USD je Aktie in bar erwerben wird. Da ein Konkurrenzangebot nach Einschätzung des Fondsmanagers eher unwahrscheinlich war, begann er mit dem Verkauf der Position.

Im Anfangsquartal 2018 veräußerte der Fondsmanager außerdem die gesamte Beteiligung an Harley Davidson. Zwar scheinen die langfristigen Schwierigkeiten des Unternehmens ziemlich gut einkalkuliert zu sein, doch die Bemühungen, den rückläufigen Verkaufszahlen bei Neumotorrädern entgegenzusteuern, zeigten noch keine Früchte. Auch wenn es Harley Davidson gelingen sollte, den mengenmäßigen Absatz künftig zu stabilisieren oder zu steigern, so dürfte dies laut Einschätzung des Fondsmanagers auf Kosten einer – zudem vermutlich deutlichen – Verringerung der Gewinnmargen gehen. Folglich fiel der finanzielle Vorteil – selbst im Falle eines „Erfolgs“ – aufgrund eines weniger attraktiven Produktspektrums begrenzt aus.

Während des dritten Geschäftsquartals verkaufte der Fondsmanager den verbleibenden Teil der Aktien an Blue Buffalo sowie die gesamte Position an Becton Dickinson. Zur Erinnerung: Der Fonds hatte im Dezember 2017 für jede im Umlauf befindliche Aktie von C.R. Bard 222,93 USD in bar sowie 0,5077 für die Stammaktie von Becton Dickinson erhalten.

Die Beteiligung an Dr Pepper kürzte der Fondsmanager zu dem Zeitpunkt, als der Zusammenschluss mit Keurig Green Mountain fast abgeschlossen und das Aufwärtspotenzial des Aktienkurses geringer war.

Schließlich tätigte er einige Gewinnmitnahmen an Chipotle Mexican Grill: Der Aktienkurs war stark gestiegen, nachdem Brian Niccol als neuer CEO bekanntgegeben worden war.

Im Schlussquartal des Geschäftsjahres baute der Fondsmanager eine Erstposition an CDW Corporation auf. Das Unternehmen ist der größte Anbieter von integrierten IT-Lösungen in den USA, besitzt jedoch nur einen Marktanteil von ca. 5 % bis 6 %. CDW konnte sein äußerst attraktives Marktsegment (IT-Ausgaben) in den vergangenen sechs Jahren um durchschnittlich 490 Basispunkte schlagen. Es dürfte zudem gut positioniert sein, um in Zukunft zusätzliche Marktanteile einzufahren, weil die übrigen regionalen Akteure nicht über das spezifische Know-how verfügen. Die solide und vergleichsweise bessere Positionierung in den am stärksten wachsenden Bereichen der Technologieausgaben dürfte CDW darüber hinaus bei seiner Eroberung des Marktes unterstützen. CDW profitiert auch vom Übergang zum indirekten Absatzweg, weil immer mehr Softwarehersteller einen strategischen Großhändler suchen.

Der Fondsmanager erwarb außerdem eine Erstposition an A.O. Smith Corp. Das Unternehmen zählt zu den weltweit führenden Herstellern von Wassererwärmern und anderen Warmwassergeräten für Gewerbe- und Haushaltsanwendungen. Zu seinem umfassenden Produktspektrum gehören viele der bekanntesten und renommiertesten Marken in Nordamerika und China. A.O. Smith profitiert von günstigen langfristigen (Energieeffizienz) und zyklischen Trends (Erneuerungszyklus, Baubranche in

den USA). Zusammen mit seinen starken Premium-Marken und dem rasanten Wachstum in China dürfte das Unternehmen laut Einschätzung des Fondsmanagers sein angestrebtes organisches Wachstum in Höhe von 8 % in den kommenden Jahren erreichen.

Schließlich baute der Fondsmanager eine Erstposition an Constellation Software auf. Das kanadische Unternehmen entwickelt und vertreibt Softwarelösungen für Kunden aus spezifischen vertikalen Märkten. Es besitzt 250 Firmen, die in über 100 vertikalen Märkten (Golf, Buchhandel, Seefracht etc.) tätig sind und aufgrund ihrer Größe kaum unter Wettbewerbsdruck stehen. Constellation Software ist der beste Konsolidierer der Softwarebranche und zeichnet sich durch sein extrem effizientes Management aus, wie der historische ROIC, Wachstumsrate, Margen, Cashflow und sonstige Kennzahlen belegen.

Als Gegengeschäft stieß der Fondsmanager die noch verbliebenen Aktien an Dr Pepper und Chipotle Mexican Grill ab.

Während des Geschäftsjahres führte der Fondsmanager die Konzentration des Portfolios weiter, die Anzahl der Positionen ging daher von 53 auf 50 Unternehmen 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 Kapitalrendite des Unternehmens hoch war und/oder stieg.

Im Geschäftsjahr nahm der Fondsmanager eine Erstposition in das Portfolio auf. Entsprechend der Verkaufsdisziplin wurden im Gegenzug drei Positionen aufgelöst; die Gründe lagen entweder in ihrer hohen Bewertung, in einer deutlichen Abschwächung der Anlagethese des Fondsmanagers oder in anderen Investments. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen ging somit von 35 auf 33 Positionen zurück. Die größten zehn Positionen im Portfolio wurden auf 40 % des Portfoliovermögens leicht aufgestockt.

Im Geschäftsjahr 2017/2018 wurde die Branchengewichtung des Portfolios leicht verändert. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Anlageentscheidungen kamen in einer schwächeren Branchengewichtung von Basiskonsum, zyklischem Konsum, Industrie und Technologie zum Ausdruck. Als Gegengeschäft und aufgrund der gestiegenen Aktienbewertungen wurde der Anteil der Kasseposition von 3 % zu Beginn des Geschäftsjahres auf 9 % zu Jahresschluss erhöht. Entsprechend der Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindexes: Konsum, Chemiebranche, Gesundheitswesen und Technologie waren höher, die Finanz-, Telekommunikations- und Medienbranche jedoch schwächer gewichtet. Was die Aufteilung nach Regionen betrifft, so wurde mit den Transaktionen während des Berichtsjahres die Ausrichtung auf die Schweiz, Großbritannien und Frankreich reduziert. Die Aufteilung nach Börsenkapitalisierung entwickelte sich zugunsten der Großunternehmen. 70 % der Unternehmen – zu Beginn des Geschäftsjahres waren es noch 60 % – weisen eine Marktkapitalisierung von über 10 Milliarden Euro auf, der verbleibende Teil liegt unter dieser Schwelle.

Im gesamten Geschäftsjahr verbuchte der BL-Equities Europe eine Performance von +7,59 %, während sein Vergleichsindex MSCI Europe Net Total Return EUR um 1,48 zulegte. Die stärksten Performancebeiträge im Geschäftsjahr kamen von Wirecard, LVMH, Croda, SAP und Sika, sie gaben allesamt hervorragende Ergebnisse bekannt. Die stärksten negativen Beiträge zur Performance kamen von Dufry, Kion, Henkel, Ontex und Sage: Insbesondere im Bereich der Gewinnmargen schwächte ihre Aktivität ab.

In den einzelnen Quartalen entwickelte sich das Portfolio wie folgt:

Im ersten Geschäftsquartal stieg der BL-Equities Europe um 2,3 % (MSCI Europe +0,6 %). Das Portfolio profitierte von der weiterhin guten Wachstumsdynamik einiger Unternehmen, nicht zuletzt Wirecard, Sika, Pernod Ricard, Croda und Sage. Ebenfalls positiv behaupteten sich Novo Nordisk und Essilor. Novo Nordisk erhielt eine positive Einschätzung der FDA für Semaglutid zur Behandlung von Diabetes Typ 2, was ein wichtiges Element für die Positionierung und das Wachstum der Gruppe darstellt. Essilor wiederum kamen die Gerüchte einer baldigen Anerkennung seiner Fusion mit Luxottica durch die Europäische Kommission zugute.

An Fresenius wurde eine Erstposition gebildet. Der deutsche Gesundheitskonzern ist im Wesentlichen in drei Geschäftsbereichen tätig: Durch seine Beteiligung an Fresenius Medical Care ist Fresenius Weltmarktführer auf dem Gebiet der Dialyse. Fresenius Kabi ist ein wichtiger globaler Akteur in den Bereichen klinische Ernährung, Infusions- und Bluttransfusionstechnologie. Die Einheit Helios schließlich ist der größte Betreiber privater Krankenhäuser in Europa. Dank mehrerer Faktoren – dichtes Netzwerk, Skaleneffekte, Know-how, starke Marken – profitiert Fresenius auf diesen Märkten von hohen Marktzutrittsschranken. Die Börsenbewertung konsolidierte, obwohl die Fundamentaldaten des Konzerns gestiegen waren: Grund hierfür waren verschiedene Befürchtungen, die Fresenius nach Einschätzung des Fondsmanagers positiv zerstreuen kann. Der Konzern zeichnet sich durch seine Fähigkeit, Innovationen voranzutreiben, sein Vertriebsnetz sowie seine Produktionskapazitäten aus. Der Abschlag des Aktienkurses schien eine gute Chance zum Aufbau einer Position zu bieten. Die kleine Position an Gemalto wurde verkauft, da keine Transparenz bei der operativen Entwicklung des Konzerns erkennbar war. Trotz der niedrigen Bewertung zogen wir einen Verkauf der Position vor, da unsere Anlagethese durch den unerwartet starken Rückgang bei den Sparten SIM-Karten und Zahlungskarten ungültig geworden war.

Im zweiten Geschäftsquartal notierten die europäischen Märkte schwach. Der Markt reagierte empfindlich auf die Verlautbarung der US-amerikanischen Federal Reserve, die zinspolitische Straffung werde etwas schneller erfolgen als erwartet, auf die Entscheidung von US-Präsident Trump, Einfuhrzölle auf Stahl und Aluminium (insbesondere aus China) zu verhängen, sowie auf die Abschwächung des Euro. Logischerweise nahm die Volatilität wieder zu, nachdem sie 2017 auf niedrigem Niveau war. Die erwarteten Unternehmensergebnisse für das laufende Geschäftsjahr, die in Bezug auf die Margen etwas vorsichtig waren, schlugen ebenfalls negativ zu Buche. Das Portfolio konnte den Rückgang der Märkte aus mehreren Gründen nicht abfedern: Die Branchenaufteilung (in diesem Fall das Fehlen von Finanz- und Automobiltiteln) wirkte sich ungünstig aus, manche Einzelwerte lieferten eine gegenläufige Wertentwicklung, und der Wechselkurseffekt beim USD fiel stärker aus als bei der Benchmark.

Positive Beiträge zur Performance kamen von Norma, Kion, Rotork und Assa Abloy. Assa Abloy genoss wieder stärker die Gunst der Anleger: Das organische Wachstum beschleunigte sich und soll 2018 – dank der allgemeinen Nachfragesituation, seiner gut gefüllten Auftragsbücher sowie Innovationen – stabil bleiben. Reckitt Benckiser, Dufry, Sage sowie SAP hingegen drückten auf die Wertentwicklung. Reckitt ist im Moment aufgrund der Verlangsamung seines organischen Wachstums und der Integration von Mead Johnson geschwächt. Die Anleger vermissen eine Transparenz bezüglich des Wachstumspotenzials des konsolidierten Unternehmens. Zu den Transaktionen: Die Beteiligung an Fresenius wurde nach den guten Konzernergebnissen verdoppelt. Die Anteile an Novartis wurden verkauft. Dieses Geschäft lässt sich mit der Aufnahme von ESG-Kriterien (ökologische, soziale und Governance-Kriterien) in die Anlagemethodik des Fondsmanagers erklären. Dieser neue Analysebereich richtet die Aufmerksamkeit und Beurteilung des Fondsmanagers auf spezielle Überlegungen. Die zahlreichen bekannt gewordenen Auseinandersetzungen um Novartis haben den Fondsmanager veranlasst, die Position zu verkaufen.

Zwei Ereignisse zogen im zweiten Geschäftsquartal die Aufmerksamkeit des Marktes auf sich: die politische Unsicherheit in Italien sowie die Gefahr, dass die neue Regierung einen Bruch mit den EU-Regeln und den internationalen Handelsbeziehungen anstrebt, und außerdem die zwischen den USA und ihren Handelspartnern verhängten Strafzölle. Trotzdem stieg der Index MSCI Europe TR um 4 %.

Der BL-Equities Europe (thesaurierende Anteilsklasse) verzeichnete im diesem Zeitraum einen Anstieg um 8,44 %.

Betrachtet man die einzelnen Wirtschaftszweige, so wurde das Portfolio gestützt von den guten Beteiligungen in der Industrie-, Chemie- und Konsumgüterbranche. Das fehlende Engagement in Erdöl- und Versorgertitel drückte hingegen auf die Performance. Bei den Einzelwerten machten Wirecard, SAP, LVMH, Intertek, Linde und Sika besonders von sich reden: Das deutsche Technologie- und Finanzdienstleistungs-Unternehmen Wirecard erwirtschaftet nach wie vor ein beträchtliches Transaktionsvolumen und profitiert dabei – dank seiner Infrastruktur und seines differenzierten Angebots – von Zuwächsen im elektronischen Zahlungsverkehr, der Ausweitung des Online-Handels, der Digitalisierung der Zahlungskette sowie der Konvergenz im Hinblick auf Multi-Channel-Zahlungslösungen. Auch SAP erhielt vermutlich Auftrieb durch die Cebit in Hannover, als seine Innovationsfähigkeit und somit die Attraktivität seiner Softwarelösungen in zahlreichen Beispielen präsentiert wurden. Die wichtigste Information des Monats betraf allerdings unsere Beteiligung an Sika. Der Schweizer Spezialitätenchemie-Konzern, der insbesondere bei Dichtstoffen führend ist, legte im Berichtsmonat um 9 % zu. Mit Unterstützung zahlreicher Aktionäre befand sich der Sika-Verwaltungsrat seit 2014 im Kampf gegen seinen Hauptanteilseigner (die Familie Burkard) und das französische Unternehmen Saint-Gobain. Die Familie Burkard wollte die Mehrheit ihrer Stimmrechte am Kapital von Sika an Saint-Gobain verkaufen, was kaum den Standards der Corporate Governance und des Schutzes von Minderheitsaktionären entsprach. Die drei Beteiligten haben nun eine Vereinbarung getroffen, die für alle Seiten vorteilhaft ist und die sich vor allem – wie wir gehofft hatten – in der Unabhängigkeit von Sika widerspiegelt. Die stärksten negativen Beiträge zur Performance kamen von Kion, Novo Nordisk und Danone. Bei Kion betrifft die Schwäche das Wachstumspotenzial der Sparte Automatisierte Lagersysteme, das sich trotz der Übernahme von Dematic im Jahr 2016 nur schwer einschätzen lässt. Croda büßte ebenfalls wegen seiner veröffentlichten Geschäftsergebnisse ein – zu Unrecht: Der vom Konzern bekanntgegebene geringe Anstieg der Absatzzahlen war eine bewusste Entscheidung des Managements, das eine Verbesserung seines Produktmix anstrebt.

Zu den Transaktionen: Der Fondsmanager begann, Wirecard aufgrund seiner überzogenen Bewertung schwächer zu gewichten. Im Gegenzug wurden die Beteiligungen an Henkel, Essity, Reckitt Benckiser, Sika, Legrand und Unilever aufgestockt.

Im vierten Geschäftsquartal sorgte die politische Agenda erneut für Schwankungen an den europäischen Märkten: fehlende Einigung bei den Brexit-Verhandlungen zwischen der Europäischen Union und Großbritannien, Zollschränken zwischen Trump und einigen Handelspartnern der USA, Sorgen über die Schuldenpläne Italiens. Die wichtigsten Indizes behielten dennoch einen leicht positiven Kurs bei, der MSCI Europe Net Return stieg um 1,32 %.

Im vierten Geschäftsquartal verbuchte der BL-Equities Europe ein Plus von 1,41 %. Die wichtigsten Performancetreiber waren Wirecard, SAP, Reckitt, LVMH, Sika, Croda und Roche. Den stärksten Performancebeitrag leistete Wirecard, der deutsche Spezialist für elektronische Zahlungsdienste, als seine Ertragsaussichten von den Analysten angehoben wurden. Auch SAP trat aufgrund seiner Ergebnisse hervor, die den Vertriebs Erfolg seiner Lösungen im Cloud-Computing bekräftigten. In der Konsumbranche konnte Reckitt Benckiser den Markt positiv überraschen. Sein – seit einiger Zeit eher trostloses – organisches Wachstum stieg dank der Aktivitäten im Bereich Säuglingsnahrung wieder an. Im Chemiesektor konnten Sika und Croda ihre führende Rolle auf ihren jeweiligen Märkten durch Innovationen, dem Antrieb für die Weiterentwicklung ihrer Aktivitäten, untermauern. Dagegen zählten im Wesentlichen Intertek, Henkel, Fresenius, Dufry, Kion und Grifols zu den Positionen, die die Performance beeinträchtigten.

Nach einem erneut schwierigen Jahresviertel in der Werbebranche verkaufte der Fondsmanager die Beteiligung an Publicis. Obwohl die Aktivitäten von Publicis im digitalen Bereich gewachsen sind, sind die Auswirkungen des Drucks auf die Werbefpreise der Agenturen und die Verlangsamung seines Kerngeschäfts vorherrschend. Die für das Unternehmen erwartete Trendumkehr wird daher immer fraglicher. Auch Wirecard wurde nach seinem gestiegenen Bewertungsniveau schwächer gewichtet. Im Gegenzug wurden die Beteiligungen an Reckitt Benckiser, Air Liquide, Fresenius, Henkel und Danone,

die allesamt attraktiv bewertet sind, aufgestockt. Der teurere Titel Sika wurde ebenfalls höher gewichtet: Seine Geschäftstätigkeit ist stabil, und die Entwicklungschancen sind nach wie vor interessant.

### BL-European Smaller Companies

BL-European Smaller Companies investiert in eine begrenzte Anzahl europäischer Unternehmen, deren Marktkapitalisierung mehrheitlich zwischen 300 Millionen EUR und 5 Milliarden 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 Kapitalrendite des Unternehmens hoch war und/oder stieg. Diese Anlagemethodik durch Auswahl der Titel spiegelt sich in einer – deutlich vom Marktindex abweichenden – Portfoliostruktur sowie in einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont wider.

Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen wurde gegenüber dem Vorjahr erhöht. Am Ende des Geschäftsjahres 2018 waren 47 Unternehmen im Fonds vertreten, gegenüber 44 per Geschäftsjahresende 2017. Im Geschäftsjahr wurden sieben Erstpositionen aufgebaut, eine Beteiligung wurde verkauft, und zwei Positionen wurden aufgrund von Übernahmeangeboten aus dem Fonds entfernt. Die am stärksten vertretenen Branchen waren zum Geschäftsjahresende Industrie, Basiskonsum und Gesundheit mit knapp 74 % der Aktiva (leicht höher als im Vorjahr). Der verbleibende Teil war in die Werkstoffbranche (Chemie), den Technologiesektor, den zyklischen Konsum und die Immobilienbranche investiert. Der Anteil der Kasseposition lag zum Geschäftsjahresende bei 5,8 %. Bei der geografischen Aufteilung machten Deutschland, Großbritannien, Italien und die Schweiz fast 65 % aus (Vorjahr: 63 %). Der verbleibende Teil war in Belgien, Dänemark, Spanien, Frankreich, Norwegen, Schweden und Luxemburg investiert. Im Geschäftsjahr erzielte der Fonds BL-European Smaller Companies (thesaurierende Anteilsklasse) ein Plus von 4,37 %. Der Referenzindex MSCI Europe Small Cap (Net Return EUR) legte um 3,38 % zu.

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

Im ersten Geschäftsquartal tendierten die europäischen Märkte nach oben. Der Referenzindex MSCI Europe Small Cap (Net Return EUR) legte um 2,62 % zu. Der Fonds BL-European Smaller Companies (thesaurierende Anteilsklasse) erzielte ein Plus von 1,28 %.

Im Oktober 2017 wurde die Entwicklung des Nettoinventarwerts von einigen positiven Unternehmensergebnissen (z. B. Temenos, Stratec Biomedical) gestützt. Der Erfolg von Temenos ist vor allem der Dynamik des Verkaufs von Softwarelizenzen an bestehende Kunden zu verdanken. Dem Finanzsoftwarehersteller gelang es, seine Erträge dank seiner bestehenden Kunden alljährlich zu steigern. Dies macht deutlich, dass das Unternehmen über zwei Wachstumsvektoren verfügt: zum einen durch die Gewinnung neuer Kunden, zum anderen durch den Verkauf zusätzlicher Dienstleistungen an bestehende Kunden. Der zweite positive Beitrag zur Fondsperformance im Oktober 2017 kam vom deutschen Unternehmen Stratec Biomedical: Es konnte die Erwartungen des Marktes positiv überraschen, vor allem in Bezug auf seine operativen Margen, da es vermehrt Verbrauchsgüter absetzen konnte. Im November erwarb der Fondsmanager eine Erstposition am deutschen Automobilzulieferer Grammer. Mit seinen Produkten erreicht das Unternehmen zwei Arten von Kunden: die Automobilbauer (~71 % des Umsatzes) und die Nutzfahrzeughersteller (~29 % des Umsatzes). Für die Automobilbauer fertigt Grammer hauptsächlich Kopfstützen und Mittelkonsolen. Sämtliche großen Automobilkonzerne sind Grammer-Kunden und schätzen die Qualität und Innovation seiner Produkte. Interessant ist auch die Tatsache, dass Grammer nicht vom aktuellen Wandel in der Automobilindustrie (Elektroautos, autonome Fahrzeuge) betroffen ist: Ganz gleich, welche Antriebstechnik eingesetzt wird – in Autos werden immer Sitze eingebaut. Die Sparte Nutzfahrzeuge verkauft Sitze als Komplettsystem



an Hersteller von Industriefahrzeugen und Zügen. Die Umsätze dieses Geschäftsbereichs werden dadurch gestützt, dass dank eines höheren Komforts der Sitze die Produktivität seitens der Bediener gesteigert werden kann.

Im Berichtszeitraum wurden folgende Positionen im Fonds aufgestockt: Amplifon, Elior, Krones, Mycronic, Nibe, Stabilus sowie Viscofan. Als Gegengeschäft wurde die Beteiligung an Jimmy Choo nach der Übernahme durch seinen US-Konkurrenten Michael Kors verkauft.

Im zweiten Geschäftsquartal war eine Rückkehr der Volatilität zu beobachten. Obwohl die Aktienmärkte im Januar 2018 noch nach oben tendierten, schlossen die beiden folgenden Monate im Minus. In diesem Jahresviertel gab der Referenzindex (MSCI Europe Small Cap Net Return EUR) um 2,69 % nach, während der Fonds BL-European Smaller Companies (thesaurierende Anteilsklasse) um 2,22 % einbüßte. Positive Beiträge kamen vor allem von Naturex (Übernahmeangebot), Mycronic (gute Ergebnisse) und Tomra (Ankündigung eines Markts für Pfandsysteme in Großbritannien). Andererseits wurde die Entwicklung des Substanzwerts beeinträchtigt von Dignity, PZ Cussons und Ontex (Ergebnisse blieben hinter den Markterwartungen zurück).

Zwei neue Titel wurden in den Fonds aufgenommen: De'Longhi und Rieter. Das italienische Unternehmen De'Longhi ist bekannt für Haushaltskleingeräte, insbesondere Küchengeräte. Etwa 40 % seines Umsatzes erwirtschaftet das Unternehmen im Bereich Kaffee mit einem vollständigen Produktspektrum (u. a. Kaffeefullautomaten, Kapselmaschinen). Dieser Markt wächst schnell. Kenwood, eine weitere sehr bekannte Marke des Konzerns, war eines der ersten Unternehmen, das Haushaltsroboter auf den Markt brachte. Dieser Produktbereich wächst stark und bietet dem Konzern attraktive Chancen. Die Zielmärkte von De'Longhi präsentieren einen günstigen Trend: Es gibt immer mehr Single-Haushalte, und die Menschen geben mehr Geld für Küchengeräte aus. Auch am Schweizer Unternehmen Rieter bauten wir eine Erstposition auf. Das Industrieunternehmen ist einer der führenden Anbieter von Komponenten für Spinnmaschinen und -systeme. Für die Textilindustrie ist Rieter ein unverzichtbarer Lieferant, der für die überdurchschnittliche Qualität seiner Maschinen bekannt ist. Rieter besitzt 29 % des wertmäßigen Marktanteils (gegenüber nur 16 % des mengenmäßigen Marktanteils). Dies zeigt, dass die Kunden bereit sind, für Rieter-Spinnmaschinen mehr zu zahlen. Mit diesem technologischen Vorsprung kann sich das Schweizer Unternehmen gegen seine – häufig asiatischen – Konkurrenten absichern. Seit Kurzem bietet das Unternehmen verstärkt Kundendienstleistungen und Fortbildungen an. Dank dieser Strategie scheint uns das Verbesserungspotenzial für Margen und Entwicklung viel versprechend.

Einige Positionen wurden höher gewichtet, beispielsweise Mycronic, Krones, Nibe und Rotork. Die Beteiligung an u-blox wurde hingegen wegen einer Gewinnmitnahme gekürzt.

Im dritten Geschäftsquartal tendierten die europäischen Märkte nach oben. Trotz steigender Befürchtungen eines Handelsstreits zwischen den USA und ihren Partnern sowie der italienischen Parlamentswahlen, die eine recht euroskeptische Regierung begünstigten, stieg der Referenzindex MSCI Europe Small Cap Net Return EUR im Quartal um 4,68 %. Während des Dreimonatszeitraums erzielte der Fonds BL-European Smaller Companies (thesaurierende Anteilsklasse) ein Plus von 3,77 %. Aufgeschlüsselt nach Sektoren konnten sich Titel aus Energie, Technologie und Gesundheitswesen am besten behaupten. Die größten Verlierer kamen aus der Finanzbranche, dem Telekommunikationssektor und dem zyklischen Konsum.

Zu den Positionen im Fonds: Die drei größten Performancetreiber waren Amplifon (Hörgeräteakustiker), Rotork (Industrieventile) und Royal Unibrew (Brauerei). Alle drei Unternehmen erhielten Auftrieb durch gute Zahlen von Anfang dieses Jahres. Amplifon verbuchte schöne Umsatzsteigerungen, Rotork konnte dank des hohen Ölpreises ein gut gefülltes Auftragsbuch präsentieren, und Royal Unibrew profitierte vom schönen Frühlingswetter in Skandinavien. Größter Hemmschuh für eine positive Entwicklung des Nettoinventarwerts waren Elior, Comet und Greenyard. Das französische Unternehmen Elior enttäuschte den Markt durch die Bekanntgabe seiner mittelfristigen Ziele, die unter den Erwartungen der Analysten lagen. Bei Comet befürchtet der Markt im Geschäftsbereich Ebeam-Technologie (Sterilisation von Oberflächen, Körnern etc. durch Röntgen) eine langsamere Entwicklung als erwartet. Schließlich gab Greenyard eine Gewinnwarnung heraus, weil sich seine Marge wegen des Preisdrucks auf bestimmte Produkte ungünstig entwickelte.

## Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Zu den Transaktionen im Portfolio: An CompuGroup Medical und Dormakaba wurde eine Erstposition aufgebaut. Das deutsche Unternehmen CompuGroup Medical produziert Anwendungssoftware für Arztpraxen, Apotheken und Krankenhäuser. Mit einem Marktanteil von etwa 30 % in Deutschland ist es der weitaus größte Akteur. Das Schweizer Industrieunternehmen Dormakaba ist weltweit der zweitgrößte Hersteller von Schließtechnik und Zugangssystemen. Außerdem wurden die Beteiligungen an Elior, Loomis und De'Longhi höher gewichtet.

Im letzten Geschäftsquartal tendierten die europäischen Märkte abwärts. Die allgemeine Stimmung wurde beeinträchtigt durch die Sorgen, dass der angedrohte Protektionismus von Seiten der USA gegenüber ihren Handelspartnern zunehmen könnte. Zudem lag das von der italienischen Regierung geplante Haushaltsdefizit über den Erwartungen des Marktes, was die Gefahr einer Überschuldung des Landes befürchten lässt. Einen weiteren negativen Faktor bildeten die stagnierenden Brexit-Verhandlungen zwischen der Europäischen Union und Großbritannien. So gab der Referenzindex MSCI Europe Small Cap Net Return EUR im Vierteljahr um 1,10 % nach. Der Fonds BL-European Smaller Companies (thesaurierende Anteilsklasse) erzielte zu Quartalsende ein Plus von 1,57 %. Positive Performancebeiträge kamen von Carl Zeiss Meditec (erfreuliche Ergebnisse in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres), Victrex und Amplifon (Ankündigung einer wesentlichen Übernahme in Spanien). Die Beteiligungen an Kronos (Investorentage blieben hinter den Erwartungen zurück), Greenyard (Hygieneprobleme an einer Produktionsstätte) sowie LEM belasteten hingegen die Entwicklung des Nettoinventarwerts.

Zu den Transaktionen im Portfolio: An IMA und Bobst wurde eine Erstposition aufgebaut. Das italienische Unternehmen IMA entwickelt und fertigt Verpackungslinien für unterschiedliche Branchen (Pharma, Lebensmittel, Kosmetik etc.). In einigen seiner Geschäftsbereiche ist IMA ungeschlagener Weltmarktführer (z. B. 70 % Marktanteil bei Teebeutelmaschinen). Neben dem Verkauf neuer Maschinen erzielt das Unternehmen etwa 30 % seines Umsatzes mit Kundendienstleistungen mit hohen Margen. Das Schweizer Industrieunternehmen Bobst entwickelt und produziert Druckmaschinen für Karton- und Kunststoffverpackungen. Das Unternehmen verfügt über eine langjährige Erfahrung in der Druckbranche und konnte ein komplettes Produktspektrum entwickeln, das den verschiedenen Anforderungen seiner Kunden entspricht. So gelang es Bobst, sich als Weltmarktführer zu etablieren. Als Gegengeschäft wurde die Beteiligung an Greenyard verkauft, nachdem Hygieneprobleme an seiner Produktionsstätte in Ungarn aufgetreten waren. Da das ganze Ausmaß des Problems noch nicht bekannt ist, zog der Fondsmanager einen Verkauf dieser Beteiligung vor. Außerdem tätigte der Fondsmanager eine Desinvestition von dem französischen Unternehmen Naturex und dem deutschen Automobilzulieferer Grammer. Beide Unternehmen waren das Ziel einer Übernahme durch ausländische Konkurrenten.

## BL-European Family Businesses

Der Fonds BL-European Family Businesses investiert in hochwertige Familienunternehmen. Es handelt sich um europäische Gesellschaften, deren Kapital zu einem unterschiedlichen 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 tatsächlich 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 der Gesellschaft aufweist.

Dieses Vorgehen kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise wurden Investments dann getätigt, wenn die Kapitalrendite des Unternehmens hoch war und/oder stieg.

Im Geschäftsjahr nahm der Fondsmanager drei Erstpositionen in das Portfolio auf. Entsprechend der Verkaufsstrategie wurden im Gegenzug neun Positionen aufgelöst; die Gründe lagen entweder in ihrer hohen Bewertung, in einer deutlichen Abschwächung ihrer Anlagethese oder in anderen Investments. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen ging somit von 83 auf 77 Positionen zurück. Das Gewicht der größten zehn Positionen stieg leicht auf 25 % des Portfoliovermögens (gegenüber 20 % zu Beginn des Geschäftsjahres).

Im Geschäftsjahr 2017/2018 wurde die Branchengewichtung des Portfolios nur minimal verändert. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Anlageentscheidungen kommen in einer verringerten Branchengewichtung von Gesundheitswesen und einer Aufstockung der Beteiligungen im Technologiesektor zum Ausdruck. Der Anteil der Kasseposition wurde zu Beginn des Geschäftsjahres gesenkt; im Jahresverlauf lag er bei ca. 2 %. Entsprechend der Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindexes: Konsum und Industrie waren höher, die Finanz-, Telekommunikations- und Medienbranche jedoch schwächer gewichtet. Was die Aufteilung nach Regionen betrifft, so wurde mit den Transaktionen während des Berichtsjahres die Ausrichtung auf Frankreich, Italien und die Schweiz aufgestockt. Die Aufteilung nach Börsenkapitalisierung entwickelte sich zugunsten mittlerer und großer Unternehmen: Mittlere Unternehmen bildeten 56,6 % der Aktiva (gegenüber 52,7 % am Anfang des Geschäftsjahres), Großunternehmen 21,9 % (18,4 % zu Jahresbeginn).

Auf das gesamte Geschäftsjahr gesehen verbuchte der BL-European Family Businesses eine Performance von -0,47 %; der Index MSCI Europe Net Total Return EUR erzielte hingegen ein Plus von 1,48 %, und der MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR 3,68 %. Die stärksten Performancebeiträge im Geschäftsjahr kamen von Fluidra, Technogym, Nemetschek, LVMH, Luxottica, Coloplast, Robertet, AxFood, Pernod Ricard und MARR; sie hatten allesamt hervorragende Ergebnisse veröffentlicht. Die schwächsten Beiträge kamen von Tarkett, Krones, Bonduelle, Jungheinrich, Inditex, Dormakaba, Société BIC, Henkel, Sioen sowie Massimo Zanetti. Insbesondere im Bereich der Gewinnmargen schwächte ihre Aktivität ab.

In den einzelnen Quartalen entwickelte sich das Portfolio wie folgt:

Im ersten Geschäftsquartal stieg der BL-European Family Businesses um 1,9 %. Damit entwickelte er sich gleich wie seine Vergleichsindizes: Der MSCI Europe stieg im selben Zeitraum um 0,6 %, der MSCI Europe Small and Mid caps um 1,6 %. Besondere Beachtung verdient die Kursentwicklung von Fluidra und Bénéteau. Fluidra, der spanische Spezialist für Schwimmbadtechnik und Wasseraufbereitung, gab am 3. November 2017 bekannt, mit seinem US-Konkurrenten Zodiac fusionieren zu wollen. Dieses Geschäft schien dem Fondsmanager in strategischer Hinsicht sehr überzeugend. Denn das Unternehmen Zodiac, dessen Umsatz 70 % des Umsatzes von Fluidra entspricht, ist Marktführer in der Region Nordamerika, in der Fluidra zurückgeblieben war. Die Kooperation wird sich für Fluidra ebenfalls ertragssteigernd auswirken: es sind zahlreiche Synergien in Aussicht, und die Rentabilitätszahlen von Zodiac sind strukturell höher als bei Fluidra. Somit würde die Unternehmensgruppe 15 % des Weltmarkts kontrollieren. Das teilweise durch Schulden finanzierte Geschäft wird sich in einem deutlichen Anstieg der Verschuldung von Fluidra niederschlagen, die dank des soliden operativen Cashflows auf historische Werte gebracht werden dürfte. Bénéteau, der europäische Marktführer für Sportboote, bewies eine sehr gute Entwicklung seiner Finanzlage, und zwar sowohl beim Umsatz als auch bei der operativen Gewinnmarge. Nicht nur die stabile Nachfrage in Europa, Nord- und Südamerika, sondern auch die Nachfrage professioneller Bootsvermieter war dynamisch. Das Unternehmen profitierte ebenfalls von guten Fortschritten seines Strategieplans „Transform to perform 2020“. Im Berichtsquartal wurde eine Erstposition an Garo aufgebaut. Das schwedische Unternehmen ist tätig im Bereich Elektroinstallationen und bietet ein umfassendes Produktangebot (Stecker, Schaltkästen, Sicherungen) und komplexere Systeme (Verteilerkästen und Schaltanlagen, Ladesysteme für Elektrofahrzeuge), die in Skandinavien, Irland und Polen vertrieben werden. An dem 1939 gegründeten Unternehmen ist der Verwaltungsratsvorsitzende Lars Svensson zu 36 % beteiligt; 5,85 % sind im Besitz des CEO Stefan Jonsson.

Die europäischen Märkte notierten im zweiten Geschäftsquartal schwach. Sie reagierten empfindlich auf die zinspolitische Straffung der Federal Reserve, auf die Entscheidung von US-Präsident Trump, Einfuhrzölle auf Stahl und Aluminium (insbesondere aus China) zu verhängen, sowie auf die Abschwächung des Euro. Logischerweise nahm die Volatilität in diesem Anfangsquartal wieder zu, nachdem sie 2017 auf niedrigem Niveau war. Die erwarteten Unternehmensergebnisse für das laufende Geschäftsjahr, die in Bezug auf die Margen etwas vorsichtig waren, schlugen ebenfalls negativ zu Buche. Das Portfolio konnte den Rückgang der Märkte aus mehreren Gründen nicht abfedern: Die Branchenaufteilung (in diesem Fall das Fehlen von Finanz- und Autombilititeln) wirkte sich ungünstig aus, manche Einzelwerte lieferten eine gegenläufige Wertentwicklung, und der Wechselkurseffekt beim USD fiel stärker aus als bei der Benchmark. Besonders schwach notierten Fila, Datalogic, Bossard und Sodexo. Bossard büßte infolge seines Großkunden Tesla ein: Die Produktion des Tesla 3 zeigt nach wie vor einen Schlingerkurs. Sodexo verbuchte ein rückläufiges Wachstum in den USA, was auf Probleme im Vertrieb sowie seine Ausrichtung auf das Bildungswesen und die Gesundheitsbranche zurückzuführen ist. Positiv behaupteten sich hingegen Fluidra, MARR, LVMH, Swatch und Robertet. Fluidra legte zu, nachdem die Aktionäre die geplante Fusion mit Zodiac Pool Solutions genehmigt hatten. Damit wird der Weg frei für einen Weltmarktführer für Schwimmbadtechnik und Wasseraufbereitung. MARR, der italienische Großhändler für das Hotel- und Gaststättengewerbe, veröffentlichte sehr gute Ergebnisse. Durch seine Strategie, sich auf die Innovation bei Produkten und Verfahren zu konzentrieren, kann sich Konzern weiterhin von der Konkurrenz abheben und seine Kundenbindung stärken. Zu den Transaktionen: Die Beteiligung an Prosegur wurde verkauft. Dieses Geschäft lässt sich mit der Aufnahme von ESG-Kriterien (ökologische, soziale und Governance-Kriterien) in die Anlagemethodik des Fondsmanagers erklären. Diese neue Analysekomponente warf Fragen auf, weshalb ein Verkauf des Unternehmens vorgezogen wurde. Die Beteiligung an Van de Velde, dem belgischen Hersteller für Luxus-Dessous, wurde ebenfalls verkauft. In seinem wettbewerbsintensiven Sektor verbuchte Van de Velde verhaltene Umsätze und will jetzt neu investieren, um seine Aktivität wieder anzukurbeln. Da der Fondsmanager vom eingeschlagenen Kurs des Unternehmens nicht überzeugt war, zog er es vor, mit etwas Abstand abzuwarten und in Positionen zu reinvestieren, von denen er stärker überzeugt ist: Datalogic, Fila, Groupe SEB, Henkel, Bossard sowie Lectra.

Zwei Ereignisse zogen im dritten Geschäftsquartal die Aufmerksamkeit des Marktes auf sich: die politische Unsicherheit in Italien sowie die Gefahr, dass eine neue Regierung einen Bruch mit den EU-Regeln und den internationalen Handelsbeziehungen anstrebt, und außerdem die zwischen den USA und ihren Handelspartnern verhängten Strafzölle. Trotzdem legten die europäischen Märkte zu, doch Familienunternehmen blieben zurück. Der Index Euronext Family Business beendete das Quartal mit 0,13 % im Plus, während der BL-European Family Businesses (thesaurierende Anteilsklasse in EUR) zu Quartalsende um 1,9 % stieg.

In sektorieller Hinsicht wurde das Portfolio gestützt von den guten Beteiligungen in der Konsumgüter-, Gesundheits- und Technologiebranche. Chemie- und Dienstleistungstitel drückten hingegen auf die Performance. Zu den Unternehmen im Portfolio: Datalogic, Coloplast, Brunello, Axfood und Inditex stachen besonders hervor. Axfood (Familie Johnson) ist ein schwedischer Einzelhändler für Nahrungsmittel und Konsumgüter. Das Unternehmen konnte den Markt überzeugen, dass es seine Verpflichtungen einhält: Der Umsatz in den Einzelhandelsgeschäften nahm weiter zu, hier konnten weitere Marktanteile gewonnen werden. Auch die digitalen Konzepte entwickeln sich gut. Inditex konnte den Markt hinsichtlich der – zumindest kurzfristigen – Aussichten ebenfalls überzeugen: Bei den Umsätzen war ein klarer Anstieg zu verzeichnen, woran das Online-Geschäft einen deutlichen Anteil hatte. Dies wiederum bestätigte die Strategie von Inditex in diesen Vertriebskanal. Die Bruttomarge zeigte eine Wende nach oben, was vermuten ließ, dass die rückläufige Phase zu Ende sein könnte. Die stärksten negativen Beiträge zur Performance kamen von Jungheinrich, SEB, Bucher, Exel und Bonduelle.

Eine Erstposition wurde an De'Longhi aufgebaut. Der Konzern nimmt im Segment Kaffeemaschinen und Küchengeräte eine starke Marktstellung ein und hält die Marken De'Longhi, Braun und Kenwood. Kontrolliert wird das Unternehmen von der Familie De'Longhi, die 57 % der Stimmrechte hält. Fabio De'Longhi, der Sohn des Firmengründers Giuseppe De'Longhi, leitet das Unternehmen erfolgreich seit 2005. An Eurofins Scientific – einem der Weltmarktführer bei der Analyse in den Bereichen Lebens- und

Futtermittel, Pharmazeutika und Umwelt – wurde eine Erstposition gebildet, nachdem sein Börsenkurs stark gefallen war. Das Unternehmen war 1987 in Nantes gegründet worden, um ein patentiertes Analyseverfahren zu vermarkten. Mit diesem Verfahren lassen sich Herkunft und Reinheit vieler Lebensmittel und Getränke prüfen, wenn sich raffinierte Produktfälschungen mit den herkömmlichen Untersuchungsmethoden nicht erkennen lassen. Der Unternehmensgründer Gilles Martin ist heute CEO von Eurofins und hält 37,9 % des Kapitals.

Fünf Beteiligungen wurden im Vierteljahr verkauft: Colruyt, US-Greencard, Valsoia, Tod's, AxFood sowie Tarkett. Erklären lassen sich diese Verkäufe mit der fehlenden Überzeugung hinsichtlich des operativen Wachstums von Colruyt und Greenyard, sowie der Sensibilität von Tarkett gegenüber dem russischen Markt sowie dem Anstieg der Rohstoffpreise.

Im vierten Geschäftsquartal sorgte die politische Agenda erneut für Schwankungen an den europäischen Märkten: fehlende Einigung bei den Brexit-Verhandlungen zwischen der Europäischen Union und Großbritannien, Zollschranken zwischen Trump und einigen Handelspartnern der USA, Sorgen über die Schuldenpläne Italiens. Die wichtigsten Indizes behielten dennoch einen leicht positiven Kurs bei, der MSCI Europe Net Return stieg um 1,32 %, der MSCI Europe SMID Cap Net Return um 0,48 %. Titel von Familienunternehmen verzeichneten hingegen erneut größere Verluste als der Marktdurchschnitt: Der Index Euronext Family Business verbuchte ein Minus von 3,27 %.

Der BL-European Family Businesses konnte den Abwärtsdruck in Grenzen halten, sein Nettoinventarwert ging lediglich um 0,08 % zurück. Die stärksten Performancetreiber waren Virbac, MARR, Systemair, Nemetschek, Lectra, UCB, Belimo und Bossard (nach erfreulichen Geschäftsergebnissen). Virbac lieferte ermutigende Zahlen; das erneute zufriedenstellende organische Wachstum lässt – nach seinen Enttäuschungen in den vergangenen Jahren auf dem US-Markt – eine Trendumkehr vermuten. Die schwächsten Performance-Beiträge kamen von Kronos, Swatch, Inditex, Bonduelle, Sioen, Fluidra und Henkel. Grund für den stärkeren Rückgang von Kronos war der starke Druck auf die Margen (durch Rohstoffe und Produktmix), weil Geschäftstätigkeit und Auftragslage solide blieben.

Zwei Beteiligungen wurden im Berichtsquartal verkauft: Axfood, das schwedische Unternehmen der Familie Johnson, ist im Einzelhandel von Nahrungsmitteln und Konsumgütern in Skandinavien tätig. Der Anstieg der Bewertung spiegelt nach Einschätzung des Fondsmanagers die Phase angemessen wider, in der das Unternehmen ein starkes Wachstum und überdurchschnittliche Wertentwicklung der Rentabilität seit mehreren Jahren für einige seiner Marken (Willys) verzeichnete. Da sich die Expansion der Shops rückläufig zeigte und das Wachstum immer stärker von einer gelungenen Online-Bereitstellung abhängig war, zog es der Fondsmanager vor, mit etwas Abstand abzuwarten. Der Verkauf von Fielmann ist auf Bewertungsgründe und auf die inzwischen schwierigere Marktsituation zurückzuführen. Nemetschek und Rational wurden aus Bewertungsgründen leicht gekürzt. Im Gegenzug wurden die Beteiligungen an Bonduelle, Henkel, IMA, Bossard und DormaKaba aufgestockt.

### **BL-Equities Japan**

Nach einem hervorragenden Geschäftsjahr 2017 setzte der Markt seinen Wachstumskurs fort; der Index MSCI Japan NR beendete das Geschäftsjahr 2018 mit einem Anstieg von 11,2 %. Vor allem im ersten Geschäftsquartal tendierte der Markt positiv, er profitierte dabei insbesondere von der globalen Konjunkturbelebung. Der starke Anstieg beruhte ebenfalls auf soliden nationalen Fundamentaldaten, beispielsweise der anhaltenden Erholung der japanischen Konjunktur, dem kräftigen Wachstum der Unternehmensergebnisse, den Stützungsmaßnahmen seitens der Bank of Japan und der Regierung sowie der Verbesserung der Corporate Governance bei den Unternehmen. Im verbleibenden Zeitraum war der Markt eher in einer Seitwärtsbewegung. Die Zinserhöhung in den USA und die Sorgen um einen möglichen Handelskrieg waren die größten Hemmschuhe für den Schwung des Marktes. Im Gegensatz zu den früheren Jahren war die Auswirkung der japanischen Währung auf die Anleger mit Referenzwährung Euro äußerst gering, weil sich der Yen gegenüber dem Euro kaum veränderte.

Die Performance des Fonds war ebenfalls positiv; der Nettoinventarwert des BL-Equities Japan B Cap (thesaurierende Anteilsklasse) stieg im Berichtszeitraum um 16,3 %. Das Portfolio konnte sowohl in der Aufwärtsphase zu Jahresbeginn als auch in der folgenden schwierigeren Phase eine Outperformance erzielen. Der Fonds profitierte insbesondere davon, dass Qualitäts- und Wachstumstitel in stabilem Umfang nachgefragt wurden, und dass sich die Anleger auf Anlagethemen wie den Inlandstourismus oder die Verbesserung der Corporate Governance konzentrierten. Die größten Performancetreiber kamen aus der Kosmetikbranche (Kosé, Kao) und dem Einzelhandel (Don Quijote, Fast Retailing), zudem von Wachstumsunternehmen wie Pigeon (Hersteller von Fläschchen und anderen Babyartikeln) oder Asahi Intecc (Medizintechnikhersteller).

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

Im ersten Geschäftsquartal baute der Fondsmanager eine Erstposition an Konica Minolta auf. Der Technologiekonzern befindet sich mitten in einem Umstrukturierungsprozess und ist bestrebt, sein Hauptgeschäft als Bürotechnik-Anbieter breiter zu streuen. Zwar machen Kopierer und Drucker immer noch den größten Teil des Konzernumsatzes aus. Durch die Entwicklung von herstellereigenen Technologien und seinem Know-how aus der digitalen Bildgebung erweitert Konica Minolta jedoch seine Präsenz in den Segmenten Gesundheitswesen, Industrie und Informatik. Auf Verkaufsseite stieß der Fondsmanager die Drogerie- und Apothekenkette Sugi Holdings aus Bewertungsgründen ab. Die Beteiligung an Zojirushi (weltweit einer der führenden Produzenten von Reiskochern) wurde verkauft, weil seine Anlagethese infrage gestellt worden war.

Im zweiten Geschäftsquartal baute der Fondsmanager fünf Erstpositionen auf. Eine davon bildet die Internet- und Mediengruppe Recruit Holdings, der größte Anbieter von Online-Marketing-Plattformen und -Jobbörsen in Japan. Zudem kaufte er eine Beteiligung an Hoshizaki, einem großen japanischen Hersteller von kommerziellen Küchen- und Gastronomiegeräten (speziell Eiswürfelbereiter), sowie an Start Today, dem Betreiber von Zozotown (größter Online-Shop Japans für Bekleidung und Modeaccessoires). In der Aktienkategorie „Established Value“ wurden Fujitsu (größtes japanisches IT-Unternehmen) und Alps Electric (Hersteller elektronischer Bauteile) in das Portfolio aufgenommen. Auf Verkaufsseite wurde das Industrieunternehmen Nabtesco aus Bewertungsgründen abgestoßen. In der Technologiebranche wurden Kakaku.com und Cyberagent verkauft; begründet war dies mit Bewertungsgründen und der Aufnahme von Recruit Holdings in das Portfolio. Die beiden verkauften Unternehmen sind auf ganz ähnlichen Gebieten aktiv, bieten jedoch nicht die gleiche Diversifizierung wie Recruit und beinhalten daher mehr Risiken. Auch die Beteiligung an der Immobiliengesellschaft Daito Trust Construction, die sich auf den Bau von Miethäusern und -wohnungen spezialisiert hat, wurde veräußert, da sich seine Branche heute immer schwierigeren Bedingungen ausgesetzt sieht.

Im dritten Geschäftsquartal baute der Fondsmanager zwei Erstpositionen an ganz neuen Titeln auf, und zwar an Suntory Beverage & Food und TechnoPro Holdings. Suntory Beverage & Food – eine Tochtergesellschaft des Spirituosenkonzerns Suntory Holdings – ist auf alkoholfreie Getränke wie Limonade, Eistee, Kaffee in Dosen und Mineralwasser spezialisiert. Der japanische Personaldienstleister TechnoPro Holdings hat sich auf die Personalbeschaffung und auf die Vermittlung von Fachkräften (Ingenieure, Wissenschaftler) spezialisiert. In der Rohstoffbranche wurde wieder eine Beteiligung an Kuraray (auf Kunstfasern, Harze und Polymerfolien spezialisiertes Chemieunternehmen) in das Portfolio aufgenommen, die im Laufe des vorangegangenen Geschäftsjahres aus Bewertungsgründen verkauft worden war. Auch Nabtesco wurde wieder in das Portfolio aufgenommen, nachdem der Titel seit dem Verkauf im vorhergehenden Quartal um mehr als 30 % gesunken war.

Im vierten Geschäftsquartal erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Minebea Mitsumi und Disco. Minebea Mitsumi, der Spezialist für elektronische und vormontierte Bauteile, ist der weltweit größte Hersteller von Miniatur-Kugellagern für zahlreiche Anwendungen, sowie von Pendelkugellagern und Stangenköpfen, die schwerpunktmäßig in der Luftfahrtindustrie eingesetzt werden (Marktanteil von über 60 %). Disco wurde wieder in das Portfolio aufgenommen, nachdem der Titel seit seinem Höchststand im November 2017 knapp 40 % seines Werts verloren hatte. Das Industrieunternehmen liefert Anlagen für die Elektronikindustrie, die speziell für Politur und Schnitt von Silikonplättchen für die Halbleiterproduktion verwendet werden. Auf Verkaufsseite wurden die Positionen an Miraca Holdings

und Optex abgestoßen. Für den Verkauf von Miraca Holdings war die verschlechterte Anlagethese ausschlaggebend, während Optex im Wesentlichen aus Bewertungsgründen veräußert wurde.

Nach diesen Transaktionen stieg die Anzahl der Positionen im Portfolio von 59 auf 63. 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.

Mit Blick auf die makroökonomischen Unsicherheiten und die relativ teuren Aktienbewertungen für Wachstums- und Qualitätsunternehmen sind die kurzfristigen Aussichten eher durchwachsen. Auf der einen Seite verbessern sich die japanischen Unternehmen weiterhin im Bereich Corporate Governance und kümmern sich mehr um ihre Aktionäre: Sie steigern nach wie vor Dividenden und Aktienrückkäufe, verbessern ihre Rentabilität und reinvestieren einen Teil ihrer enormen Barmittelbestände. Auf der anderen Seite drohen verschiedene Faktoren – Unwägbarkeiten über die Auswirkung des von den USA angezettelten Handelskriegs, Weiterführung des Anleihe-Kaufprogramms der japanischen Zentralbank, Ausbreitung der Abenomics in Bezug auf Strukturreformen – auf die Stimmung der Anleger zu drücken.

Geduld und Durchhaltevermögen bleiben also angesagt, da Japans Weg zu einem Konjunkturaufschwung steinig sein könnte. Der Fondsmanager wird weiterhin in Qualitätsunternehmen investieren, die wichtige Wettbewerbsvorteile und langfristig interessante Aussichten besitzen. Diese Unternehmen dürften gut positioniert sein, um langfristigen Wert für die Aktionäre zu schaffen.

### **BL-Equities Asia**

Im Geschäftsjahr 2018 büßte der Nettoinventarwert des Fonds BL-Equities Asia (thesaurierende Anteilsklasse) 0,79 % ein. Diese Performance ist vergleichbar mit dem Index MSCI AC Asia ex Japan, der um 0,85 % nachgab (sämtliche Performanceergebnisse in USD).

Im Geschäftsjahr waren erneut zwei Marktphasen zu beobachten: ein Aufwärtstrend bis zu seinem Höhepunkt am 26. Januar 2018 sowie eine Abwärtsphase in den darauf folgenden Monaten (Einbußen um 15 % gegenüber dem Höchststand).

Die ersten vier Monate des Geschäftsjahres schlossen sich in ihrer Entwicklung an das Jahr 2017 an: Die großen chinesischen Technologietitel (Alibaba, Tencent, JD.com), die von beeindruckenden Wachstumsraten bei Umsätzen wie auch Gewinnen gestützt wurden, erzielten eine deutliche Outperformance. Demzufolge wurden ihre Bewertungen sehr hoch. Während dieser ersten Phase blieb der Fonds hinter seinem Vergleichsindex zurück, weil die genannten Titel im Portfolio schwächer gewichtet sind. Anschließend stiegen die Renditen der zehnjährigen US-Staatsanleihen allmählich an und der US-Dollar wertete auf, weil die Federal Reserve in ihrer Geldpolitik einen restriktiveren Kurs einschlug und innerhalb des Geschäftsjahres viermal in Folge die Zinsen erhöhte. Historisch gesehen wurden Schwellenländer-Anlagen in einem solchen Kontext häufig negativ beeinflusst.

Gleichzeitig zettelte der amerikanische Präsident einen Handelskrieg an und verhängte Einfuhrzölle in Höhe von 10 % auf chinesische Waren im Wert von 200 Milliarden US-Dollar. China reagierte auf diese Maßnahme mit Gegenzöllen von 5 % – 10 % auf US-Waren im Wert von 60 Milliarden US-Dollar. Während dieser Abwärtsphase entwickelte sich der Fonds besser als sein Referenzindex.

Die im vergangenen Geschäftsjahr veröffentlichten Unternehmensergebnisse fielen sehr gut aus, das Gewinnwachstum bei den Aktien lag häufig im zweistelligen Bereich. Dennoch mussten die Wachstumsprognosen in den vergangenen Monaten nach unten revidiert werden, was wahrscheinlich den Unwägbarkeiten durch den – von den USA – initiierten Handelskrieg sowie den Anstieg der Rohstoffpreise und des US-Dollar geschuldet ist.

Der Energiesektor, der im Fondsportfolio gänzlich fehlt, schnitt in Asien am besten ab und erzielte Zuwächse von 29 %. Die Aktien dieser Branche erhielten Auftrieb vom rasanten Anstieg der Ölpreise.

Der zyklische Konsum hingegen büßte 12,95 % ein, weil er von den Automobilherstellern (in die der Fonds ebenfalls überhaupt nicht investiert) nach unten gezogen wurde. Basiskonsum und Industrie, die im Fondsportfolio übergewichtet sind, schnitten mit +10,89 % bzw. -3,1 % unterschiedlich ab (Performancewerte in USD, MSCI-Branchenindizes der Länder der Region Asien ohne Japan).

Bei den Währungen werteten die Indische Rupie und die Indonesische Rupiah gegen den US-Dollar um jeweils ca. 10 % ab. Die Anleger blieben in Bezug auf die Länder mit steigendem Leistungsbilanzdefizit vorsichtig: In Indien liegt der Grund in den steigenden Ölpreisen, in Indonesien in der – verglichen mit ihren Währungsreserven – hohen Auslandsverschuldung, was im Zusammenhang mit der zinspolitischen Straffung in den USA steht. In China wertete der Yuan während des Geschäftsjahres um 3,4 % ab.

Bei den Regionen schnitten die Märkte Taiwans und Thailands mit Zuwächsen von 15,45 % 10,85 % am besten ab (Performancewerte in USD, MSCI-Indizes der genannten Länder). Dagegen büßten der chinesische und der philippinische Markt 2,07 % bzw. 15 % ein (Performancewerte in USD, MSCI-Indizes der genannten Länder).

Zu den Unternehmen im Portfolio: Im Geschäftsjahr baute der Fondsmanager vier Erstpositionen auf. Er kaufte folgende Beteiligungen (in chronologischer Reihenfolge): Yutong Bus (führender Bushersteller Chinas), Kweichow Moutai (renommiertester chinesischer Spirituosenhersteller), Foshan Haitian (führender chinesischer Soßen- und Gewürzhersteller) sowie DNL (philippinischer Hersteller von Lebensmittel- und oleochemischen Zutaten, Spezialkunststoffen sowie Aerosolen).

Auf Verkaufsseite stieß der Fondsmanager folgende Investments ab: TVB (Hongkong), TECO (Taiwan), China Biologic Products (China) sowie SIA Engineering (Singapur).

Während des Geschäftsjahres erzielten Foshan Haitian, President Chain Stores, LG Household and Healthcare sowie Infosys die größten Zuwächse. Sarine Technology, Yutong Bus, Nongshim sowie Thai Beverage entwickelten sich hingegen am schwächsten.

Nach der Korrektur während der acht Monate vor Geschäftsjahresende wurden die asiatischen Märkte allmählich wieder mit einem deutlichen Abschlag – sowohl gegenüber ihrem historischen Durchschnitt als auch im Vergleich zu den Industrieländern – gehandelt. Sie bleiben folglich attraktiv. Erklären lässt sich die aktuelle Korrektur im Wesentlichen mit der Abwärtskorrektur der Unternehmensgewinne nach den schönen Zuwächsen in den vorangegangenen Quartalen.

Allerdings droht die Volatilität anzuhalten, weil die zinspolitische Straffung in den USA nach wie vor Auswirkungen auf die Liquiditätsbedingungen der asiatischen Märkte hat. Zudem sind die Unwägbarkeiten im Zusammenhang mit dem von den USA initiierten Handelskrieg schwer zu prognostizieren; neue Zölle auf chinesische Importwaren könnten erlassen werden. Diese protektionistischen Maßnahmen werden die Aussichten für das weltweite Wirtschaftswachstum in Mitleidenschaft ziehen.

Es ist festzuhalten, dass der Fonds auf defensivere Unternehmen positioniert ist, die überdurchschnittlich solide Bilanzen aufweisen.

### **BL-Equities Dividend**

Im Geschäftsjahr 2018 legte der Nettoinventarwert des Fonds BL-Equities Dividend (thesaurierende Anteilsklasse) um 6,38 % zu.

Im Berichtszeitraum wurden sieben Beteiligungen verkauft.

Apple wurde aufgelöst, weil die Bewertung des Konzerns nach Einschätzung des Fondsmanagers keine ausreichend große Sicherheitsmarge hinsichtlich der Risiken bietet (hohe Erwartungen, technologisches Risiko, Abhängigkeit von einem Produkt).



**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Emerson Electric wurde verkauft, nachdem der Konzern sein Übernahmeangebot für den Rivalen Rockwell Automation zurückgezogen hatte. Obwohl es sich hier um ein qualitativ sehr gutes und ergänzendes Investment handelt, schienen der angebotene Preis und das Timing fragwürdig.

Der verbleibende Teil der Positionen an SES und RTL wurde veräußert, während sich die Rentabilität beider Unternehmen weiter verschlechterte.

Die Position an Novartis (Pharmazeutika, Augenheilkunde) wurde aufgrund der zahlreichen Auseinandersetzungen um das Unternehmen – zuletzt um Korruptionsaffären in Griechenland – geschlossen. Diese Entscheidung lässt sich vor allem mit der Aufnahme von ESG-Kriterien (ökologische, soziale und Governance-Kriterien) in die Anlagemethodik des Fondsmanagers erklären.

Die Beteiligung an Swisscom wurde aufgelöst, weil das Bewertungsniveau – gemessen an den begrenzten Aussichten eines ertragsstarken Wachstums – hoch schien. Zufällig konnte die Transaktion einige Tage vor dem Kurssturz der Aktie getätigt werden, der höchstwahrscheinlich im Zusammenhang mit dem „Low cost“-Übernahmeangebot des Mitbewerbers Salt und den Gerüchten einer Fusion unter Konkurrenten steht.

Die Position an Dr Pepper Snapple Group wurde verkauft, nachdem der Konzern angekündigt hatte, mit Keurig Green Mountain fusionieren zu wollen. Der durchschnittliche Verkaufspreis lag etwa 24 % über dem Börsenkurs am letzten Handelstag.

Als Gegengeschäft wurde im November 2017 eine einzige Erstposition (Coloplast) gebildet.

Das 1957 in Dänemark gegründete Medizinprodukteunternehmen ist Weltmarktführer im Bereich Stomaversorgung und Inkontinenz (seinen beiden größten Geschäftsbereiche). Auf diesen oligopolistischen Märkten hält Coloplast Marktanteile von etwa 40 %. Überdies ist der Konzern – mit geringeren Marktanteilen – aktiv auf dem Gebiet der Wundversorgung und Hautpflege sowie der Urologie. Hier handelt es sich um intime und kritische Produkte, bei denen die Qualität (Zuverlässigkeit, Komfort) eine größere Rolle spielt als der Preis, der – absolut gesehen – zudem recht niedrig ist. Die Produkte werden auf den meisten Märkten erstattet, in regelmäßigen Abständen konsumiert und durchaus auch – bei chronischen Krankheiten (Stoma, Inkontinenz) – über viele Jahre lang verwendet. Auch halten viele Patienten den Produkten die Treue. Coloplast zeichnet sich durch die Qualität und Innovation seiner Produkte aus, die allesamt patentiert sind. Der Konzern steht in engem Kontakt zu allen Beteiligten (Krankenpfleger, Ärzte, Einkaufsleiter, Händler, Versicherungen) wie auch – mithilfe seines Service „Coloplast Care“ – direkt zu den Patienten. Da es sich im Übrigen um Nischenmärkte handelt, die für die Gesundheitssysteme keine großen Kosten bilden, scheint das Risiko der – bezüglich der Kostenerstattung sehr negativen – gesetzlichen Entwicklung relativ gemäßigt. Die Geschäftstätigkeit ist gekennzeichnet durch einen begrenzten Investitionsbedarf; außerdem besitzt der Konzern effiziente Produktionsanlagen, die sich schwerpunktmäßig in Ungarn und China befinden. Mit Blick auf diese Eigenschaften sind seine Margen, die Rendite auf das eingesetzte Kapital sowie die Erwirtschaftung von freiem Cashflow sehr hoch. Abgesehen von einer gewissen Preissetzungsmacht entstehen Wachstumschancen vor allem aufgrund der alternden Bevölkerung in den Industrieländern sowie dem steigenden Zugang zur Gesundheitsversorgung in den Schwellenländern. Die Dividendenrendite des Titels lag zum Zeitpunkt des Kaufs bei 3,0 %, während das Unternehmen eine sehr gesunde Finanzlage vorweist.

Per Geschäftsjahresende lag die durchschnittliche gewichtete Bruttorendite des BL-Equities Dividend bei 3,3 % p. a. (Kasseposition einkalkuliert).

**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. Dennoch wurde die Zusammenarbeit mit Forum Ethibel/Vigeo Eiris zum 1. Oktober 2018 beendet.

Während des Geschäftsjahres 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 sind sehr hoch geworden, während das Wachstumspotenzial der Wirtschaft gering ist. Daher beließ der Fondsmanager während des vergangenen Geschäftsjahres das Netto-Aktienengagement unterhalb von 75 %, was er mithilfe von Liquidität und dem Verkauf von Futures auf den S&P 500 erreichte.

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.

Im Geschäftsjahr baute der Fondsmanager eine Erstposition an Konica Minolta auf.

Das japanische Technologieunternehmen befindet sich momentan mitten in einem Umstrukturierungsprozess und ist bestrebt, sein Hauptgeschäft als Bürotechnik-Anbieter breiter zu streuen. Auch wenn die Bürotechnik-Sparte (Kopierer, Drucker) immer noch über die Hälfte des Konzernumsatzes ausmacht, erweitert Konica Minolta – durch die Entwicklung von herstellereigenen Technologien und seinem Know-how aus der digitalen Bildgebung – jedoch seine Präsenz in den Segmenten Gesundheitswesen, Industrie und Informatik. Er begründet einen großen Teil seiner Wachstumsstrategie mit Fusionen und Übernahmen, veräußert und löscht aber gleichzeitig seine unrentablen Aktivitäten. Für die Zukunft plant der Konzern eine deutliche Steigerung der Rentabilität, die er mithilfe einer besseren Integration der gekauften Unternehmen, Kosteneinsparungen sowie einer strategischen Ausrichtung auf Produkte und Dienstleistungen mit hoher Wertschöpfung erreichen will. Seine deutlichsten Wachstumschancen liegen im Bereich der hochpräzisen medizinischen Bildgebung (Krebs-Früherkennung, Radiografie) und bei Messgeräten, die vor allem bei der Herstellung von Flachbildschirmen oder bei der Erkennung von Produktionsfehlern eingesetzt werden.

Die Beteiligung am US-amerikanischen Anbieter von Industriegasen, Praxair, wurde abgestoßen. Nach der Ankündigung der Fusion mit seinem deutschen Konkurrenten Linde im Dezember 2016 war der Börsenkurs von Praxair erheblich angestiegen. Der Unternehmensverbund wird der weltweit größte Lieferant von Industriegasen und als Akteur bei der Gasversorgung für die Metallindustrie, Medizin, Lebensmittelwirtschaft, Energie, Luft- und Raumfahrtindustrie, Chemie und Elektronik noch mehr an Bedeutung gewinnen. Nach der erfreulichen Kursentwicklung der Aktie schienen die Kostensynergien und Wachstumschancen im Börsenkurs übermäßig eingepreist, weshalb der Fondsmanager diese Position verkaufte.

Per Ende September 2018 war der Fonds zu 93,5 % in Aktien investiert, die Kasseposition machte 6,5 % aus. Die auf den S&P 500 verkauften Futures lagen bei 20,5 % des Portfoliowertes, so dass das Netto-Aktien-Exposure 73 % ergab. Die Gewichtung nach Währungen stellt sich wie folgt dar: 44,6 % in EUR, 35,6 % in USD, 11,1 % in GBP, 4,0 % in DKK, 3,2 % in CHF sowie 1,5 % in JPY.

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

**BL-Emerging Markets**

Während des Steuerjahres 2017/2018 blieb der Aktienindex der Schwellenländer nahezu unverändert. Von Ende September 2017 bis Ende September 2018 erzielte der MSCI Emerging Markets Net ein Plus von 0,80 % (in Euro). Der Fonds (insbesondere die Aktien der thesaurierenden Anteilsklasse) schnitt schwächer ab als der MSCI Emerging Markets, er ging im selben Zeitraum um 2,3 % zurück.

In den Schwellenländern waren zwei Marktphasen zu beobachten: ein Aufwärtstrend in den ersten vier Monaten des Geschäftsjahres (bis Ende Januar 2018), und eine Abwärtsphase in den darauf folgenden acht Monaten. Die ersten Monate des Geschäftsjahres schlossen sich in ihrer Entwicklung an die beiden Vorjahre an, d. h. die großen Technologiewerte erzielten eine deutliche Outperformance. So musste der Fonds per Ende Januar eine Underperformance von 6,8 % in relativen Zahlen verbuchen, was insbesondere der Tatsache geschuldet ist, dass Technologietitel klar untergewichtet sind.

Anschließend stiegen die Renditen der zehnjährigen US-Staatsanleihen allmählich an und der US-Dollar wertete auf, weil die Federal Reserve in ihrer Geldpolitik einen restriktiveren Kurs einschlug. Gleichzeitig zettelte die US-Administration einen Handelskrieg an und verhängte Einfuhrzölle auf chinesische Waren im Wert von über 200 Milliarden US-Dollar. China antwortete seinerseits mit Zöllen auf importierte US-Produkte. Diese Entwicklungen belasteten China und die Schwellenländer im Allgemeinen. Während dieser Abwärtsphase entwickelte sich der Fonds besser als sein Referenzindex.

Aufgeschlüsselt nach Sektoren sorgte hauptsächlich die Energiebranche für einen Aufwärtstrend der Märkte. Die Aktien dieser Branche erhielten Auftrieb vom rasanten Anstieg der Ölpreise. Immobilienbranche und zyklischer Konsum hingegen büßten am stärksten ein. Im Allgemeinen wirkten sich die deutlichen Branchenschwerpunkte des Fonds negativ auf die relative Performance aus.

Bei den Währungen blieben die Anleger in Bezug auf die Länder mit steigendem Leistungsbilanzdefizit vorsichtig: In Indien liegt der Grund in den steigenden Ölpreisen, in Indonesien in der – verglichen mit ihren Währungsreserven – hohen Auslandsverschuldung, was im Zusammenhang mit der zinspolitischen Straffung in den USA steht. So verlor die Türkische Lira, eine der schwächsten Währungen im Geschäftsjahr, um über 40 % an Wert gegenüber dem US-Dollar.

Was die Aktienallokation betrifft, so begann der Fondsmanager das Geschäftsjahr mit einem Exposure von 75 % und schloss das Geschäftsjahr bei 74 % (die Untergrenze ist auf 60 % festgesetzt). In den ersten Monaten des steigenden Marktes senkte der Fondsmanager den Aktienanteil schrittweise auf 69 % und gewichtete ihn ab März 2018 wieder höher.

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 Geschäftsjahres mehrere Aktien-Erstpositionen auf. Er kaufte folgende Beteiligungen (in chronologischer Reihenfolge): Indofood CBP (Indonesiens Marktführer für Instantnudeln), Kweichow Moutai (Hersteller hochwertiger Spirituosen (Baijiu) in China), Amorepacific (eines der wichtigsten Kosmetikunternehmen in Südkorea) sowie CP All (größte Kette von Nachbarschaftsläden in Thailand).

Auf Verkaufsseite veräußerte der Fondsmanager einige Beteiligungen, teilweise aus Bewertungsgründen, wegen Übernahmen, der ESG-Kriterien (ökologische, soziale und Governance-Kriterien) oder veränderter Fundamentaldaten: Do&Co (Türkei), Samchuly Bicycle (Südkorea), Mahle-Metal Leve (Brasilien), Totvs (Brasilien), Walmex (Mexiko) sowie Oldtown (Malaysia).

In den Schwellenländern könnten jederzeit politische und geopolitische Unwägbarkeiten entstehen und an den lokalen Aktienmärkten für Turbulenzen sorgen.

Der Handelskrieg zwischen den USA und China, die straffere Zinspolitik der Federal Reserve sowie die Aufwertung des US-Dollar drohen die Schwellenländer weiter zu belasten.

Daher wird der Fondsmanager seine Anlageentscheidungen weiterhin auf Grundlage von Qualität und Bewertung der Unternehmen treffen – und nicht entsprechend den gesamtwirtschaftlichen Nachrichten.

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

Bei der Verwaltung festverzinslicher Papiere werden hochwertige Schwellenländer-Anleihen bevorzugt, die in harten Währungen (Euro oder US-Dollar) investiert sind. Auch die Kasseposition lautet auf harte Währungen (Euro oder US-Dollar).

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

### **BL-Global Flexible EUR**

Innerhalb des Geschäftsjahres 2018 veränderte sich das Wirtschaftsumfeld im Vergleich zu den vorherigen zwölf Monaten nicht wesentlich. Das Weltwirtschaftswachstum war moderat, der Inflationsdruck blieb verhalten, die Geld- und Zinspolitik expansiv. Gegen Ende des Geschäftsjahres löste der Handelskonflikt zwischen den USA und China einen Rückgang des globalen Handels aus, der noch tiefer greifende Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 haben könnte. Bislang waren die größten Opfer der höheren Zollschränken die Schwellenländer: Die Währungen der schwächsten Länder brachen ein; dies löste Zinserhöhungen aus, die wiederum eine konjunkturelle Verlangsamung bewirken könnten.

Auf Seiten der Industriestaaten verbuchten die USA aufgrund der im Dezember 2017 verabschiedeten steuerpolitischen Stützungsmaßnahmen das robusteste Wirtschaftswachstum. Hauptsächlich aus diesem Grund hob die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz an; der obere Eckwert der Fed Funds Rate stieg während des Geschäftsjahres von 1,25 % auf 2,25 %. In Europa und Japan wurden die Leitzinsen der Zentralbanken hingegen nicht angehoben.

Wichtigstes Problem der Weltwirtschaft bleibt die hohe Verschuldung. Trotz eines moderaten Wirtschaftswachstums in den vergangenen Jahren bleibt die Schuldenquote in den meisten Ländern hoch, was in den kommenden Jahren eine Belastung für die globale Konjunktur darstellen dürfte.

An den Rentenmärkten entwickelten sich die Renditen in den vergangenen zwölf Monaten uneinheitlich. Die Ursache in Italien war die Bildung einer populistischen Regierung zwischen der Lega Nord und der Fünf-Sterne-Bewegung, weshalb die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe von 2,11 % auf 3,15 % anstieg. In den anderen südlichen Euroländern entspannten sich die Staatsanleiherenditen, in Deutschland wiederum blieben sie quasi stabil. Von September 2017 bis September 2018 zeigte der JP Morgan EMU Government Bond Index ein ganz leichtes Plus von +0,13 %. In den USA führten das höhere Wirtschaftswachstum wie auch die schrittweise zinspolitische Straffung der Federal Reserve zu einem Anstieg der Rendite für zehnjährige US Treasury Bonds von 2,33 % auf 3,06 %.

Angeichts des moderaten Wirtschaftswachstums, niedriger Zinsen und steigender Unternehmensergebnisse stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net (EUR) im

vergangenen Geschäftsjahr um 11,7 %. Der Anstieg des Index war vor allem der Höherbewertung der Aktienkurse in den USA und Japan geschuldet, während sich die Börsen in Europa und den Schwellenländern wesentlich ungünstiger entwickelten. Aufgeschlüsselt nach Sektoren erzielten Technologie, Gesundheit und zyklischer Konsum (die zahlreiche sogenannte Wachstumsunternehmen zusammenfassen) die besten Performancewerte, ebenso – nach dem Anstieg der Ölpreise – die Ölindustrie. Finanzindustrie, Telekommunikation und Versorger schnitten hingegen am schlechtesten ab.

An den Devisenmärkten veränderten sich die wichtigsten Währungen kaum: Der Euro gab um 1,78 % gegenüber dem US-Dollar nach, um 0,37 % gegenüber dem Schweizer Franken und um 0,74 % gegenüber dem japanischen Yen; gegen das Pfund Sterling wertete er hingegen um 0,95 % auf. Die stärksten Bewegungen an den Devisenmärkten verbuchten die Schwellenländer-Währungen: Die schwächsten unter ihnen (beispielsweise die Türkei und Argentinien) hatten mit kräftigen Abwertungen zu kämpfen.

Während des Geschäftsjahres behielt der Fondsmanager den Schwerpunkt auf Aktien bei und beließ ihre Gewichtung bei rund 80 %. Mit Blick auf ein Umfeld mit äußerst niedrigen Zinsen und einem hohen Risiko möglicher künftiger Probleme im Anleihenbereich ist ein solcher Schwerpunkt seiner Einschätzung nach gerechtfertigt. Der schwache Goldkurs wurde überdies genutzt, um den Anteil an Goldminengesellschaften aufzustocken. Ebenso wurden die Positionen an langfristigen US-Staatsanleihen nach dem Anstieg der Anleiherenditen in den USA höher gewichtet.

Per Ende September 2018 war der Fonds zu 82,4 % in Aktien investiert, davon machten Goldminengesellschaften 12,3 % aus. Die geografische Gewichtung stellte sich wie folgt dar: Eurozone 11,7 %, übrige europäische Länder 18,5 %, Nordamerika 24,9 %, Asien-Pazifik (ex Japan) 14,5 %, Japan 12,8 %. 12 % des Portfolios waren zudem in langfristige US-Staatsanleihen investiert. Der verbleibende Teil von 5,6 % wurde als Kasseposition beibehalten.

Hinsichtlich der Branchen 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: 41 % in EUR, 4 % in USD, 9,5 % in CHF, 10,5 % in CAD, 14 % in JPY sowie 21 % in andere Währungen.

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

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

Innerhalb des Geschäftsjahres 2018 veränderte sich das Wirtschaftsumfeld im Vergleich zu den vorherigen zwölf Monaten nicht wesentlich. Das Weltwirtschaftswachstum war moderat, der Inflationsdruck blieb verhalten, die Geld- und Zinspolitik expansiv. Gegen Ende des Geschäftsjahres löste der Handelskonflikt zwischen den USA und China einen Rückgang des globalen Handels aus, der noch tiefer greifende Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 haben könnte. Bislang waren die größten Opfer der höheren Zollschranken die Schwellenländer: Die Währungen der schwächsten Länder brachen ein; dies löste Zinserhöhungen aus, die wiederum eine konjunkturelle Verlangsamung bewirken könnten.

Auf Seiten der Industriestaaten verbuchten die USA aufgrund der im Dezember 2017 verabschiedeten steuerpolitischen Stützungsmaßnahmen das robusteste Wirtschaftswachstum. Hauptsächlich aus diesem Grund hob die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz an; der obere Eckwert der Fed Funds Rate stieg während des Geschäftsjahres von 1,25 % auf 2,25 %. In Europa und Japan wurden die Leitzinsen der Zentralbanken hingegen nicht angehoben.

Die Rentenmärkte in den USA verzeichneten in den vergangenen zwölf Monaten einen Renditeanstieg. Das höhere Wirtschaftswachstum wie auch die schrittweise zinspolitische Straffung der Federal

Reserve führten zu einem Anstieg der Rendite für zehnjährige US Treasury Bonds von 2,33 % auf 3,06 %.

Angesichts des moderaten Wirtschaftswachstums, niedriger Zinsen und steigender Unternehmensergebnisse stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net (EUR) im vergangenen Geschäftsjahr um 11,7 %. Der Anstieg des Index war vor allem der Höherbewertung der Aktienkurse in den USA und Japan geschuldet, während sich die Börsen in Europa und den Schwellenländern wesentlich ungünstiger entwickelten. Aufgeschlüsselt nach Sektoren erzielten Technologie, Gesundheit und zyklischer Konsum (die zahlreiche sogenannte Wachstumsunternehmen zusammenfassen) die besten Performanzerwerte, ebenso – nach dem Anstieg der Ölpreise – die Ölindustrie. Finanzindustrie, Telekommunikation und Versorger schnitten hingegen am schlechtesten ab.

An den Devisenmärkten veränderten sich die wichtigsten Währungen kaum: Der US-Dollar wertete um 1,36 % gegenüber dem Euro auf, um 2,02 % gegenüber dem Pfund Sterling, um 0,88 % gegenüber dem Japanischen Yen und blieb quasi unverändert gegen den Schweizer Franken. Die stärksten Bewegungen an den Devisenmärkten verbuchten die Schwellenländer-Währungen: Die schwächsten unter ihnen (beispielsweise die Türkei und Argentinien) hatten mit kräftigen Abwertungen zu kämpfen.

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

Per Ende September 2018 war der Fonds BL-Global Flexible USD zu 96,5 % in Aktien investiert. Ein Teil des Aktienengagements wurde über den Verkauf von Aktienindex-Futures abgesichert, so dass der Netto-Aktienteil nur mehr 60,6 % beträgt. Der Teilfonds bleibt zu 2,1 % in Staatsanleihen der US Treasury investiert. Die Kasseposition machte 1,4 % innerhalb des Fonds aus.

Hinsichtlich der Verteilung nach Währungen war der Fonds wie folgt investiert: 75 % in USD, 6,7 % in EUR, 6,3 % in GBP, 4,2 % in JPY, 3,9 % in CHF sowie 3,9 % in andere Währungen, insbesondere aus Schwellenländern. Per Ende September 2018 war keine Währungsallokation durch Devisentermingeschäfte abgesichert.

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**

Innerhalb des Geschäftsjahres 2018 veränderte sich das Wirtschaftsumfeld im Vergleich zu den vorherigen zwölf Monaten nicht wesentlich. Das Weltwirtschaftswachstum war moderat, der Inflationsdruck blieb verhalten, die Geld- und Zinspolitik expansiv. Gegen Ende des Geschäftsjahres löste der Handelskonflikt zwischen den USA und China einen Rückgang des globalen Handels aus, der noch tiefer greifende Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 haben könnte. Bislang waren die größten Opfer der höheren Zollschränken die Schwellenländer: Die Währungen der schwächsten Länder brachen ein; dies löste Zinserhöhungen aus, die wiederum eine konjunkturelle Verlangsamung bewirken könnten.

Auf Seiten der Industriestaaten verbuchten die USA aufgrund der im Dezember 2017 verabschiedeten steuerpolitischen Stützungsmaßnahmen das robusteste Wirtschaftswachstum. Hauptsächlich aus diesem Grund hob die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz an. Der obere Eckwert der Fed Funds Rate stieg während des Geschäftsjahres von 1,25 % auf 2,25 %. In Europa und Japan wurden die Leitzinsen der Zentralbanken hingegen nicht angehoben.

Wichtigstes Problem der Weltwirtschaft bleibt die hohe Verschuldung. Trotz eines moderaten Wirtschaftswachstums in den vergangenen Jahren bleibt die Schuldenquote in den meisten Ländern hoch, was in den kommenden Jahren eine Belastung für die globale Konjunktur darstellen dürfte.

Angesichts des moderaten Wirtschaftswachstums, niedriger Zinsen und steigender Unternehmensergebnisse stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net (EUR) im vergangenen Geschäftsjahr um 11,7 %. Der Anstieg des Index war vor allem der Höherbewertung der Aktienkurse in den USA und Japan geschuldet, während sich die Börsen in Europa und den Schwellenländern wesentlich ungünstiger entwickelten. Aufgeschlüsselt nach Sektoren erzielten Technologie, Gesundheit und zyklischer Konsum (die zahlreiche sogenannte Wachstumsunternehmen zusammenfassen) die besten Performanzerwerte, ebenso – nach dem Anstieg der Ölpreise – die Ölindustrie. Finanzindustrie, Telekommunikation und Versorger schnitten hingegen am schlechtesten ab.

An den Devisenmärkten veränderten sich die wichtigsten Währungen kaum: Der Euro gab um 1,78 % gegenüber dem US-Dollar nach, um 0,37 % gegenüber dem Schweizer Franken und um 0,74 % gegenüber dem japanischen Yen; gegen das Pfund Sterling wertete er hingegen um 0,95 % auf. Die stärksten Bewegungen an den Devisenmärkten verbuchten die Schwellenländer-Währungen: Die schwächsten unter ihnen (beispielsweise die Türkei und Argentinien) hatten mit kräftigen Abwertungen zu kämpfen.

Im Geschäftsjahr 2018 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. Von September 2017 bis September 2018 stieg das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) von 81,5 % auf 85 % leicht an. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind.

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Fresenius auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Gemalto, Novartis und Publicis.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Brown-Forman auf. Die Beteiligungen an Delphi Technologies und Twenty-First Century Fox stieß er ab.

Bei den japanischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric und Start Today (im Jahresverlauf umfirmiert in Zozo). Er verkaufte die Beteiligungen an Kakaku.com, Ship Healthcare Holdings und Miraca Holdings.

In den Schwellenländern baute der Fondsmanager eine Erstposition an Hanssem auf. Die Beteiligungen an Do & Co, BIM Birlslik Magazalar, Anadolu Efes, Ulker Biskuvi, Coca Cola Femsa, Totvs sowie Wal-Mart de Mexico stieß er ab.

Auf der Währungsseite tätigte der Fondsmanager im Geschäftsjahr keine Devisentermingeschäfte. Im September 2018 machte der Anteil in Euro 25,7 % aus. Weiterhin war der Fonds in folgende großen Währungen investiert: USD (35,0 %), JPY (15,8 %), GBP (5,3 %) sowie CHF (3,1 %).

Per Ende September 2018 lag der Anteil der Aktien im BL-Global Equities bei 94,5 %, die Kasseposition machte 5,5 % aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 85 %, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Euro Stoxx 50 in Höhe von 9,5 % 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**

Innerhalb des Geschäftsjahres 2018 veränderte sich das Wirtschaftsumfeld im Vergleich zu den vorherigen zwölf Monaten nicht wesentlich. Das Weltwirtschaftswachstum war moderat, der Inflationsdruck blieb verhalten, die Geld- und Zinspolitik expansiv. Gegen Ende des Geschäftsjahres löste der Handelskonflikt zwischen den USA und China einen Rückgang des globalen Handels aus, der noch tiefer greifende Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 haben könnte. Bislang waren die größten Opfer der höheren Zollschränken die Schwellenländer: Die Währungen der schwächsten Länder brachen ein; dies löste Zinserhöhungen aus, die wiederum eine konjunkturelle Verlangsamung bewirken könnten.

Auf Seiten der Industriestaaten verbuchten die USA aufgrund der im Dezember 2017 verabschiedeten steuerpolitischen Stützungsmaßnahmen das robusteste Wirtschaftswachstum. Hauptsächlich aus diesem Grund hob die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz an. Der obere Eckwert der Fed Funds Rate stieg während des Geschäftsjahres von 1,25 % auf 2,25 %. In Europa und Japan wurden die Leitzinsen der Zentralbanken hingegen nicht angehoben.

Wichtigstes Problem der Weltwirtschaft bleibt die hohe Verschuldung. Trotz eines moderaten Wirtschaftswachstums in den vergangenen Jahren bleibt die Schuldenquote in den meisten Ländern hoch, was in den kommenden Jahren eine Belastung für die globale Konjunktur darstellen dürfte.

An den Rentenmärkten entwickelten sich die Renditen in den vergangenen zwölf Monaten uneinheitlich. In Italien lag der Grund in der Bildung einer populistischen Regierung zwischen der Lega Nord und der Fünf-Sterne-Bewegung, weshalb die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe von 2,11 % auf 3,15 % anstieg. In den anderen südlichen Euroländern entspannten sich die Staatsanleiherenditen, in Deutschland wiederum blieben sie quasi stabil. Von September 2017 bis September 2018 zeigte der JP Morgan EMU Government Bond Index ein ganz leichtes Plus von +0,13 %. In den USA führten das höhere Wirtschaftswachstum wie auch die schrittweise zinspolitische Straffung der Federal Reserve zu einem Anstieg der Rendite für zehnjährige US Treasury Bonds von 2,33 % auf 3,06 %.

Angesichts des moderaten Wirtschaftswachstums, niedriger Zinsen und steigender Unternehmensergebnisse stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net (EUR) im vergangenen Geschäftsjahr um 11,7 %. Der Anstieg des Index war vor allem der Höherbewertung der Aktienkurse in den USA und Japan geschuldet, während sich die Börsen in Europa und den Schwellenländern wesentlich ungünstiger entwickelten. Aufgeschlüsselt nach Sektoren erzielten Technologie, Gesundheit und zyklischer Konsum (die zahlreiche sogenannte Wachstumsunternehmen zusammenfassen) die besten Performancewerte, ebenso – nach dem Anstieg der Ölpreise – die Ölindustrie. Finanzindustrie, Telekommunikation und Versorger schnitten hingegen am schlechtesten ab.

An den Devisenmärkten veränderten sich die wichtigsten Währungen kaum: Der Euro gab um 1,78 % gegenüber dem US-Dollar nach, um 0,37 % gegenüber dem Schweizer Franken und um 0,74 % gegenüber dem japanischen Yen; gegen das Pfund Sterling wertete er hingegen um 0,95 % auf. Die stärksten Bewegungen an den Devisenmärkten verbuchten die Schwellenländer-Währungen: Die schwächsten unter ihnen (beispielsweise die Türkei und Argentinien) hatten mit kräftigen Abwertungen zu kämpfen.

Im Geschäftsjahr 2018 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. Von September 2017 bis September 2018 veränderte sich das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) kaum, es bewegte sich von 59 % auf 60 %. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung von Index-Zertifikaten auf Gold stieg leicht von 12 % auf 13,5 %. Der Anteil von Anleihen ging von 13,5 % auf 11 % leicht zurück.



**Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Fresenius auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Gemalto, Novartis und Publicis.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Brown-Forman auf. Die Beteiligungen an Delphi Technologies und Twenty-First Century Fox stieß er ab.

Bei den japanischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric und Start Today (im Jahresverlauf umfirmiert in Zozo). Er verkaufte die Beteiligungen an Kakaku.com, Don Quijote und Miraca Holdings.

In den Schwellenländern baute der Fondsmanager eine Erstposition an Thai Beverage auf. Er verkaufte die Beteiligung an Totvs.

In der Anleihenkomponente wurden US-Staatsanleihen von 2,5 % auf 0 % gekürzt; Grund waren die hohen Absicherungskosten des US-Dollars gegen den Euro. Folglich beschränkt sich das Kreditrisiko des Anleihenteils im Portfolio ausschließlich auf das Länderrisiko Deutschlands. Die Duration des Anleihenteils ging von September 2017 (4,5) bis September 2018 (3,9) leicht zurück.

Bei ETCs (Exchange Traded Commodities) auf Gold streute der Fondsmanager sein Exposure stärker und erwarb eine Erstposition am Zertifikat Xetra-Gold.

In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres 2018 tätigte der Fondsmanager deutlich weniger Devisentermingeschäfte; damit sollte das Engagement in US-Dollar aufgrund der immer höheren Absicherungskosten des Dollar gegen den Euro verringert werden. Um die Beteiligung in die US-Devisen in Grenzen zu halten, gewichtete er amerikanische Aktien schwächer und stellte gleichzeitig die Short-Position auf Futures auf den S&P 500 glatt. Im September 2017 machte der Anteil in Euro (ohne Edelmetall-Zertifikate) 38,6 % aus. Weiterhin war der Fonds in folgende großen Währungen investiert: USD (15,6 % nach Devisentermingeschäften und ohne Edelmetall-Zertifikate), JPY (8,7 %), GBP (5,0 %) und CHF (4,5 %).

Per Ende September 2018 sind die Investments des BL-Global 75 wie folgt aufgeteilt: 67,5 % in Aktien, 11 % in Anleihen, 13,5 % in Index-Zertifikate auf Gold sowie 8 % als Kasseposition. Der Netto-Aktienanteil lag bei 60 %, da Futures auf den Euro Stoxx 50 in Höhe von 7,5 % 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**

Innerhalb des Geschäftsjahres 2018 veränderte sich das Wirtschaftsumfeld im Vergleich zu den vorherigen zwölf Monaten nicht wesentlich. Das Weltwirtschaftswachstum war moderat, der Inflationsdruck blieb verhalten, die Geld- und Zinspolitik expansiv. Gegen Ende des Geschäftsjahres löste der Handelskonflikt zwischen den USA und China einen Rückgang des globalen Handels aus, der noch tiefer greifende Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 haben könnte. Bislang waren die größten Opfer der höheren Zollschränken die Schwellenländer: Die Währungen der schwächsten Länder brachen ein; dies löste Zinserhöhungen aus, die wiederum eine konjunkturelle Verlangsamung bewirken könnten.

Auf Seiten der Industriestaaten verbuchten die USA aufgrund der im Dezember 2017 verabschiedeten steuerpolitischen Stützungsmaßnahmen das robusteste Wirtschaftswachstum. Hauptsächlich aus diesem Grund hob die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz an. Der obere Eckwert der Fed Funds Rate stieg während des Geschäftsjahres von 1,25 % auf 2,25 %. In Europa und Japan wurden die Leitzinsen der Zentralbanken hingegen nicht angehoben.

Wichtigstes Problem der Weltwirtschaft bleibt die hohe Verschuldung. Trotz eines moderaten Wirtschaftswachstums in den vergangenen Jahren bleibt die Schuldenquote in den meisten Ländern hoch, was in den kommenden Jahren eine Belastung für die globale Konjunktur darstellen dürfte.

An den Rentenmärkten entwickelten sich die Renditen in den vergangenen zwölf Monaten uneinheitlich. In Italien lag der Grund in der Bildung einer populistischen Regierung zwischen der Lega Nord und der Fünf-Sterne-Bewegung, weshalb die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe von 2,11 % auf 3,15 % anstieg. In den anderen südlichen Euroländern entspannten sich die Staatsanleiherenditen, in Deutschland wiederum blieben sie quasi stabil. Von September 2017 bis September 2018 zeigte der JP Morgan EMU Government Bond Index ein ganz leichtes Plus von +0,13 %. In den USA führten das höhere Wirtschaftswachstum wie auch die schrittweise zinspolitische Straffung der Federal Reserve zu einem Anstieg der Rendite für zehnjährige US Treasury Bonds von 2,33 % auf 3,06 %.

Angesichts des moderaten Wirtschaftswachstums, niedriger Zinsen und steigender Unternehmensergebnisse stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net (EUR) im vergangenen Geschäftsjahr um 11,7 %. Der Anstieg des Index war vor allem der Höherbewertung der Aktienkurse in den USA und Japan geschuldet, während sich die Börsen in Europa und den Schwellenländern wesentlich ungünstiger entwickelten. Aufgeschlüsselt nach Sektoren erzielten Technologie, Gesundheit und zyklischer Konsum (die zahlreiche sogenannte Wachstumsunternehmen zusammenfassen) die besten Performancewerte, ebenso – nach dem Anstieg der Ölpreise – die Ölindustrie. Finanzindustrie, Telekommunikation und Versorger schnitten hingegen am schlechtesten ab.

An den Devisenmärkten veränderten sich die wichtigsten Währungen kaum: Der Euro gab um 1,78 % gegenüber dem US-Dollar nach, um 0,37 % gegenüber dem Schweizer Franken und um 0,74 % gegenüber dem japanischen Yen; gegen das Pfund Sterling wertete er hingegen um 0,95 % auf. Die stärksten Bewegungen an den Devisenmärkten verbuchten die Schwellenländer-Währungen: Die schwächsten unter ihnen (beispielsweise die Türkei und Argentinien) hatten mit kräftigen Abwertungen zu kämpfen.

Im Geschäftsjahr 2018 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. Dennoch wurde das Aktienengagement leicht angehoben, weil es nach wie vor keine alternativen Anlagemöglichkeiten mit Aussicht auf nennenswerte Erträge gibt. Von September 2017 bis September 2018 erhöhte sich somit das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) von 35 % auf 39 %. Als Gegengewicht zu den höher gewichteten Aktien wurde gleichzeitig der Anteil der Edelmetall-Zertifikate von 14 % auf 16,5 % aufgestockt. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Der Anteil von Anleihen stieg leicht von 27 % auf 29 %.

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Fresenius auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Gemalto, Novartis und Publicis.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Brown-Forman auf. Die Beteiligungen an Delphi Technologies und Twenty-First Century Fox stieß er ab.

Bei den japanischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric und Start Today (im Jahresverlauf umfirmiert in Zozo). Er verkaufte die Beteiligung an Miraca Holdings.

In den Schwellenländern baute der Fondsmanager eine Erstposition an Thai Beverage auf. Er verkaufte die Beteiligung an Totvs.

In der Anleihenkomponente wurden US-Staatsanleihen von 4,5 % auf 0 % gekürzt; Grund waren die hohen Absicherungskosten des US-Dollars gegen den Euro. Folglich beschränkt sich das Kreditrisiko

des Anleihenteils im Portfolio ausschließlich auf das Länderrisiko Deutschlands. Die Duration des Anleihenteils ging von September 2017 (4,4) bis September 2018 (4,1) leicht zurück.

Bei ETCs (Exchange Traded Commodities) auf Gold streute der Fondsmanager sein Exposure stärker und erwarb Erstpositionen an den Zertifikaten iShares Physical Gold und Xetra-Gold.

In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres 2018 tätigte der Fondsmanager keine Devisentermingeschäfte mehr; damit sollte das Engagement in US-Dollar aufgrund der immer höheren Absicherungskosten des Dollar gegen den Euro verringert werden. Um die Beteiligung in die US-Devisen in Grenzen zu halten, gewichtete er amerikanische Aktien schwächer und stellte gleichzeitig die Short-Position auf Futures auf den S&P 500 glatt. Im September 2017 machte der Anteil in Euro (ohne Edelmetall-Zertifikate) 48,1 % aus. Weiterhin war der Fonds hauptsächlich in folgende Währungen investiert: USD (10,6 % ohne Edelmetall-Zertifikate), JPY (9,2 %), GBP (5,0 %) und CHF (3,7 %).

Per Ende September 2018 sind die Investments des BL-Global 50 wie folgt aufgeteilt: 49,5 % in Aktien, 29 % in Anleihen, 16,5 % in Index-Zertifikate auf Gold und Silber sowie 5 % als Kasseposition. Der Netto-Aktienanteil lag bei 39 %, da Futures auf den Euro Stoxx 50 und den FTSE 100 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 30**

Innerhalb des Geschäftsjahres 2018 veränderte sich das Wirtschaftsumfeld im Vergleich zu den vorherigen zwölf Monaten nicht wesentlich. Das Weltwirtschaftswachstum war moderat, der Inflationsdruck blieb verhalten, die Geld- und Zinspolitik expansiv. Gegen Ende des Geschäftsjahres löste der Handelskonflikt zwischen den USA und China einen Rückgang des globalen Handels aus, der noch tiefer greifende Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 haben könnte. Bislang waren die größten Opfer der höheren Zollschränken die Schwellenländer: Die Währungen der schwächsten Länder brachen ein; dies löste Zinserhöhungen aus, die wiederum eine konjunkturelle Verlangsamung bewirken könnten.

Auf Seiten der Industriestaaten verbuchten die USA aufgrund der im Dezember 2017 verabschiedeten steuerpolitischen Stützungsmaßnahmen das robusteste Wirtschaftswachstum. Hauptsächlich aus diesem Grund hob die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz an. Der obere Eckwert der Fed Funds Rate stieg während des Geschäftsjahres von 1,25 % auf 2,25 %. In Europa und Japan wurden die Leitzinsen der Zentralbanken hingegen nicht angehoben.

Wichtigstes Problem der Weltwirtschaft bleibt die hohe Verschuldung. Trotz eines moderaten Wirtschaftswachstums in den vergangenen Jahren bleibt die Schuldenquote in den meisten Ländern hoch, was in den kommenden Jahren eine Belastung für die globale Konjunktur darstellen dürfte.

An den Rentenmärkten entwickelten sich die Renditen in den vergangenen zwölf Monaten uneinheitlich. In Italien lag der Grund in der Bildung einer populistischen Regierung zwischen der Lega Nord und der Fünf-Sterne-Bewegung, weshalb die Rendite der zehnjährigen Staatsanleihe von 2,11 % auf 3,15 % anstieg. In den anderen südlichen Euroländern entspannten sich die Staatsanleiherenditen, in Deutschland wiederum blieben sie quasi stabil. Von September 2017 bis September 2018 zeigte der JP Morgan EMU Government Bond Index ein ganz leichtes Plus von +0,13 %. In den USA führten das höhere Wirtschaftswachstum wie auch die schrittweise zinspolitische Straffung der Federal Reserve zu einem Anstieg der Rendite für zehnjährige US Treasury Bonds von 2,33 % auf 3,06 %.

Angesichts des moderaten Wirtschaftswachstums, niedriger Zinsen und steigender Unternehmensergebnisse stieg der Index MSCI World All Countries Total Return Net (EUR) im vergangenen Geschäftsjahr um 11,7 %. Der Anstieg des Index war vor allem der Höherbewertung der Aktienkurse in den USA

und Japan geschuldet, während sich die Börsen in Europa und den Schwellenländern wesentlich ungünstiger entwickelten. Aufgeschlüsselt nach Sektoren erzielten Technologie, Gesundheit und zyklischer Konsum (die zahlreiche sogenannte Wachstumsunternehmen zusammenfassen) die besten Performanzerwerte, ebenso – nach dem Anstieg der Ölpreise – die Ölindustrie. Finanzindustrie, Telekommunikation und Versorger schnitten hingegen am schlechtesten ab.

An den Devisenmärkten veränderten sich die wichtigsten Währungen kaum: Der Euro gab um 1,78 % gegenüber dem US-Dollar nach, um 0,37 % gegenüber dem Schweizer Franken und um 0,74 % gegenüber dem japanischen Yen; gegen das Pfund Sterling wertete er hingegen um 0,95 % auf. Die stärksten Bewegungen an den Devisenmärkten verbuchten die Schwellenländer-Währungen: Die schwächsten unter ihnen (beispielsweise die Türkei und Argentinien) hatten mit kräftigen Abwertungen zu kämpfen.

Im Geschäftsjahr 2018 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. Dennoch wurde das Aktienengagement leicht angehoben, weil es nach wie vor keine alternativen Anlagemöglichkeiten mit Aussicht auf nennenswerte Erträge gibt. Von September 2017 bis September 2018 erhöhte sich somit das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) von 14,5 % auf 21 %. Als Gegengewicht zu den höher gewichteten Aktien wurde gleichzeitig der Anteil der Edelmetall-Zertifikate von 13 % auf 17 % aufgestockt. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung der Anleihen ging von 52,5 % auf 43 % zurück, nachdem Aktien und Edelmetall-Zertifikate höher gewichtet worden waren.

Bei den europäischen Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Fresenius auf. Er verkaufte die Beteiligungen an Gemalto, Novartis und Publicis.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager eine Erstposition an Brown-Forman auf. Die Beteiligungen an Delphi Technologies, Twenty-First Century Fox, Ball, PPG Industries und Celgene stieß er ab.

Bei den japanischen Aktien erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric und Start Today (im Jahresverlauf umfirmiert in Zozo). Er verkaufte die Beteiligung an Miraca Holdings.

In den Schwellenländern baute der Fondsmanager eine Erstposition an Thai Beverage auf. Er verkaufte die Beteiligung an Totvs.

In der Anleihenkomponente wurden US-Staatsanleihen von 5,5 % auf 0 % gekürzt; Grund waren die hohen Absicherungskosten des US-Dollars gegen den Euro. Folglich beschränkt sich das Kreditrisiko des Anleihenteils im Portfolio ausschließlich auf das Länderrisiko Deutschlands. Die Duration des Anleihenteils ging von September 2017 (4,2) bis September 2018 (3,8) leicht zurück.

Bei ETCs (Exchange Traded Commodities) auf Gold streute der Fondsmanager sein Exposure stärker und erwarb Erstpositionen an den Zertifikaten iShares Physical Gold und Xetra-Gold.

In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres 2018 tätigte der Fondsmanager keine Devisentermingeschäfte mehr; damit sollte das Engagement in US-Dollar aufgrund der immer höheren Absicherungskosten des Dollar gegen den Euro verringert werden. Um die Beteiligung in die US-Devisen in Grenzen zu halten, gewichtete er amerikanische Aktien schwächer und stellte gleichzeitig die Short-Position auf Futures auf den S&P 500 glatt. Im September 2017 machte der Anteil in Euro (ohne Edelmetall-Zertifikate) 48,1 % aus. Weiterhin war der Fonds hauptsächlich in folgende Währungen investiert: JPY (8,36 %), USD (5,2 % ohne Edelmetall-Zertifikate), GBP (3,7 %) und CHF (2,4 %).

Per Ende September 2018 sind die Investments des BL-Global 30 wie folgt aufgeteilt: 33 % in Aktien, 43 % in Anleihen, 17 % in Index-Zertifikate auf Gold und Silber sowie 7 % als Kasseposition. Der Netto-

Aktienanteil lag bei 21 %, da Futures auf den Euro Stoxx 50, den FTSE 100 und den SMI in Höhe von 12 % 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**

Im Verlauf dieses Geschäftsjahres verloren die Staatsanleihen der Eurozone an Boden. Die Benchmark JPMorgan GBI EMU Bond verzeichnete eine stabile Performance von 0,13 %. Dennoch entwickelten sich die einzelnen Regionen unterschiedlich: Die Anleihen der Randstaaten gingen um 1 % zurück, während der Subindex, der ausschließlich die Kernländer der Eurozone erfasst, im Jahresverlauf um +0,93 % zulegte. Die Endfälligkeitsrendite der zehnjährigen Bundesanleihe blieb im Berichtszeitraum unverändert bei etwa 0,47 %.

Der EZB-Rat kam zuletzt am 13. September 2018 zusammen. Dabei bekräftigte die Europäische Zentralbank die weitere Kürzung ihrer monatlichen Anleihekäufe: Diese werden ab Oktober von monatlich 30 Milliarden Euro auf 15 Milliarden Euro reduziert und im Dezember dieses Jahres aller Voraussicht nach ganz eingestellt. Während des Geschäftsjahres blieb der wichtigste Leitzinssatz unverändert bei 0 %, während der Einlagezins bei -0,40 % belassen wurde. In wirtschaftlicher Hinsicht bleibt die Aktivität insgesamt dynamisch; das Wachstum lag zu Ende des Berichtsjahres abermals bei 2,1 %. In wirtschaftlicher Hinsicht zeigten die jüngsten Statistiken eine leichte Abschwächung. Der ISM-Einkaufsmanagerindex gab im September um 0,4 Punkte nach und liegt jetzt bei 53,2. Im gleichen Monat büßte der Indikator für das Verbrauchervertrauen seit Jahresbeginn 2018 um 2,9 % ein. Trotz allem bleibt die Aktivität insgesamt dynamisch; das Wachstum lag zu Ende des Geschäftsjahres abermals bei 2,1 %.

Der Fondsmanager rechnet weiterhin mit einer guten Verfassung der europäischen Wirtschaft. Das Ende des Anleihe-Kaufprogramms und die zinspolitische Straffung insgesamt dürften die Wertentwicklung der Rentenmärkte weiter belasten. In den kommenden Monaten werden die Zinsen weiterhin allmählich ansteigen. Bei den Portfolios behält der Fondsmanager also eine defensive Positionierung bei.

### **BL-Bond Dollar**

Im Verlauf des Geschäftsjahres verbuchten US-Staatsanleihen nach wie vor eine negative Performance. Der JPMorgan-Index für diesen Markt büßte fast -1,98 % ein. Die Rendite auf zehnjährige US-Anleihen schloss das Quartal bei knapp 3,06 %, d. h. 73 Basispunkte höher als zu Jahresbeginn.

Die US-Wirtschaft zeigt weiterhin eine gewisse Stärke, wie es die nach wie vor positiven Statistiken zeigen. Alle Statistiken, die am Ende des Berichtszeitraums veröffentlicht wurden, bestätigen die robuste konjunkturelle Lage, wie das Beispiel der dauerhaften Konsumgüter zeigt: Hier stiegen die Aufträge für langlebige Konsumgüter im August um 4,5 % – erwartet waren 2 %. Das annualisierte BIP-Wachstum für das zweite Geschäftsquartal wurde auf 4,2 % bestätigt. Die Arbeitslosenquote bleibt mit 3,9 % unter der Marke von vier Prozent. Am 26. September 2018 setzte die Federal Reserve ihren wichtigsten Leitzinssatz zum vierten Mal herauf, er bewegt sich nun in einem Zielband von 2 % bis 2,25 %. Notenbankchef Jerome Powell sprach sich für weitere behutsame Zinserhöhungen aus.

Die Zinsen dürften weiter steigen. Der Arbeitsmarkt wird dynamisch bleiben, was vor allem den – für das Wachstum förderlichen – Haushaltsausgaben geschuldet ist. Der Teuerungsdruck könnte zunehmen. Dennoch stellt die Zollpolitik der USA im Handelskonflikt mit China ein nicht unerhebliches Risiko für die globale Wirtschaft dar.

**BL-Bond Emerging Markets EUR**

Nachdem Schwellenländer-Anleihen in den ersten Monaten nach oben tendierten, verzeichneten sie letztlich ein relativ volatiles Jahr und beendeten das Berichtsjahr leicht im Plus (0,15 % für den Index JP Morgan Euro EMBI Global Diversified).

In den letzten Monaten sorgten die Türkei und Argentinien für negative Schlagzeilen. Die Währungen beider Länder verloren deutlich an Wert (Peso -58 %, Lira -41 %), die Kurse ihrer Anleihen stürzten ab, und ihre Währungsreserven verschlechterten sich. Auf politischer Ebene nährte der Wahlsieg des linken Kandidaten Andres Manuel López Obrador („AMLO“) zum Präsidenten Mexikos die Sorge vor einer unternehmensfeindlichen Politik. Da es bislang keinerlei Anzeichen gab, dass diese Sorgen berechtigt waren, wurde der Mexikanische Peso seitdem gestützt. In Brasilien sind für Oktober 2018 Wahlen geplant. Das ist eine große Herausforderung, weil die Zukunft des Landes stark von den umgesetzten Reformen abhängt. Derzeit führt der Kandidat der Rechten und Wunschkandidat der Märkte, Jair Bolsonaro, die Umfragen an. Die Gefahr eines Handelskriegs – insbesondere mit China – bleibt hoch. Jegliche Verschlechterung dieser Verhandlungen könnte das globale Wachstum bremsen. Auf dem amerikanischen Kontinent ist eine Neuauflage des NAFTA gelungen: Die USA, Kanada und Mexiko einigten sich auf ein neues Handelsabkommen (USMCA).

Für die Schwellenländer-Anleihen bleiben die wirtschaftlichen Aussichten durchwachsen. Die Normalisierung der Geldpolitik, die Gefahr eines Handelskriegs, die geopolitischen Risiken wie auch die neuen politischen Richtungen, die sich aus den jüngsten Wahlen auf der ganzen Welt (Italien, Ungarn, Mexiko etc.) ergeben, werden weiterhin für eine hohe Volatilität an den Märkten der Schwellenländer sorgen. Nach Einschätzung des Fondsmanagers hat die Korrektur der vergangenen Monate dennoch gewisse Chancen geschaffen. Trotzdem ist eine weiterhin gute Titelauswahl wesentlich, um einen passiven Managementansatz zu vermeiden. Daher ist es nach wie vor wichtig, die Besonderheiten jedes Emittenten zu berücksichtigen.

**BL-Bond Emerging Markets USD**

Nachdem Schwellenländer-Anleihen in den ersten Monaten nach oben tendierten, verzeichneten sie letztlich ein relativ volatiles Jahr und beendeten das Geschäftsjahr im Minus (-1,92 % für den Index JP Morgan EMBI Global Diversified). Der Spread gegenüber dem Index ging um knapp 80 Punkte auseinander; am Ende des Berichtsjahres lag er bei 366 Basispunkten.

In den letzten Monaten sorgten die Türkei und Argentinien für negative Schlagzeilen. Die Währungen beider Länder verloren deutlich an Wert (Peso -58 %, Lira -41 %), die Kurse ihrer Anleihen stürzten ab, und ihre Währungsreserven verschlechterten sich. Auf politischer Ebene nährte der Wahlsieg des linken Kandidaten Andres Manuel López Obrador („AMLO“) zum Präsidenten Mexikos die Sorge vor einer unternehmensfeindlichen Politik. Da es bislang keinerlei Anzeichen gab, dass diese Sorgen berechtigt waren, wurde der Mexikanische Peso seitdem gestützt. In Brasilien sind für Oktober 2018 Wahlen geplant. Das ist eine große Herausforderung, weil die Zukunft des Landes stark von den umgesetzten Reformen abhängt. Derzeit führt der Kandidat der Rechten und Wunschkandidat der Märkte, Jair Bolsonaro, die Umfragen an. Die Gefahr eines Handelskriegs – insbesondere mit China – bleibt hoch. Jegliche Verschlechterung dieser Verhandlungen könnte das globale Wachstum bremsen. Auf dem amerikanischen Kontinent ist eine Neuauflage des NAFTA gelungen: Die USA, Kanada und Mexiko einigten sich auf ein neues Handelsabkommen (USMCA).

Für die Schwellenländer-Anleihen bleiben die wirtschaftlichen Aussichten durchwachsen. Die Normalisierung der Geldpolitik, die Gefahr eines Handelskriegs, die geopolitischen Risiken wie auch die neuen politischen Richtungen, die sich aus den jüngsten Wahlen auf der ganzen Welt (Italien, Ungarn, Mexiko etc.) ergeben, werden weiterhin für eine hohe Volatilität an den Märkten der Schwellenländer sorgen. Nach Einschätzung des Fondsmanagers hat die Korrektur der vergangenen Monate dennoch gewisse Chancen geschaffen. Trotzdem ist eine weiterhin gute Titelauswahl wesentlich, um einen passiven Managementansatz zu vermeiden. Daher ist es nach wie vor wichtig, die Besonderheiten jedes Emittenten zu berücksichtigen.

**BL-Corporate Bond Opportunities**

Über das Geschäftsjahr gesehen erzielte der Subindex JP Morgan Maggie Corporates ein Plus von 0,01 %. In den Schwellenländern tendierte der Index CEMBI Diversified nach unten und gab im Berichtsjahr um 0,93 % nach. Innerhalb des „Investment-Grade“-Segments zeigten sie sich widerstandsfähiger (-0,67 %) als im High-Yield-Segment (-1,16 %). In den letzten Monaten des Berichtszeitraums stieg die Volatilität von Schwellenländer-Anlagen (einschließlich Unternehmenskrediten) kräftig an, auch wenn die Ausfallquote von Unternehmen aus Schwellenländern unter 2,8 % blieb. Die Ursachen für die „Panik“, die an den Märkten der Schwellenländer um sich griff und einen massiven Verkauf an den Rentenmärkten auslöste, liegen darin, dass sich die Stimmung der Anleger gegenüber dem Risiko gewandelt hat und sich die tiefer liegenden Fundamentaldaten verschlechtert haben. Mehrere Fälle von Zahlungsunfähigkeit, z. B. der Finanzgesellschaft IL & FS in Indien, könnten Auswirkungen auf das Finanzsystem haben, weil ein Übergreifen auf die Märkte befürchtet wird.

Der Fondsmanager ist besonders beunruhigt über Kredite an türkische Unternehmen, die den empfindlichsten Bereich des Marktes darzustellen scheinen. Das verschlechterte Leistungsbilanzdefizit sowie eine hohe Inflation bewirkten eine Abwertung der Währung (TRY/USD), die wiederum – aufgrund der auf US-Dollar lautenden Schulden – die Position der türkischen Exporteure schwächte. Außerdem ist der Fondsmanager besorgt über die Tragfähigkeit ihrer Verschuldung wie auch über das Ungleichgewicht zwischen dem Anteil ihrer Umsätze in Fremdwährungen und ihren Fixkosten in denselben Währungen (Wechselkursdifferenzen).

Die Passage "Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss" im Bericht des zugelassenen Réviseur d'entreprises agréé entspricht den "International Standards on Auditing" (ISA), die von der "International Federation of Accountants" ausgearbeitet wurden.

Ohne die betreffende Passage bewerten zu wollen, weist der Verwaltungsrat der SICAV darauf hin, dass seine Verantwortung gesetzlich geregelt ist. Somit obliegen ihm insbesondere die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den in luxemburgisches Recht umgesetzten europäischen Richtlinien.

Der Verwaltungsrat der SICAV ist diesen Verpflichtungen seines Erachtens in vollem Umfang nachgekommen.

Luxemburg, den 22. November 2018

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 (die "SICAV") und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und dem sonstigen Nettovermögen zum 30. September 2018 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)* angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser Gesetze und Standards sind im Abschnitt „Verantwortung des *Reviseur d'Entreprises Agréé* für die Jahresabschlussprüfung“ näher beschrieben. Wir sind auch 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)*, und den für die Prüfung von Abschlüssen geltenden Ethikregeln, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und wir haben unsere sonstigen Verpflichtungen, gemäß diesen Regeln erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Sonstige Informationen



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

Für alle weiteren Informationen ist der Verwaltungsrat der SICAV verantwortlich. Die sonstigen Informationen bestehen aus den im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, beinhalten jedoch nicht die Jahresrechnung und unseren Bericht 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 unserer 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 für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und die 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 nicht der Verwaltungsrat der SICAV 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 *Reviseur d'Entreprises Agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Eine 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.

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 die Risiken von wesentlichen unzutreffenden Angaben im

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

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;

- erhalten wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Elemente des internen Kontrollsystems, um unter den gegebenen Umständen angemessene Prüfungshandlungen zu planen, und nicht, um eine Stellungnahme zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie der damit verbundenen Informationen;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Going-Concern-Rechnungslegungsgrundsatzes durch den Verwaltungsrat der SICAV und, je nach den gewonnenen Erkenntnissen, darüber, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit begründen könnten. Wenn wir zum Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, die Leser unseres Berichts auf die im Jahresabschluss enthaltenen Informationen über diese Unsicherheit hinzuweisen oder, wenn diese Informationen nicht ausreichend sind, eine geänderte Stellungnahme abzugeben. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den bisher in unserem Bericht gewonnenen Erkenntnissen. Zukünftige Ereignisse oder Situationen können jedoch dazu führen, dass die SICAV ihren Betrieb einstellt;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, Form und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der im Anhang offen gelegten Informationen, und beurteilen, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse so darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entsteht.

Wir kommunizieren dem Verwaltungsrat der SICAV, insbesondere über den Umfang und den voraussichtlichen Zeitpunkt der Prüfungstätigkeit und unsere wesentlichen Feststellungen, einschließlich etwaiger wesentlicher Schwachstellen im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung festgestellt haben.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Philippe Lengès, *Réviseur d'Entreprises Agréé*  
Partner

10. Dezember 2018

**Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)**

zum 30. September 2018

**Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	7.448.528.581,70
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	9.634.320,68
Bankguthaben	570.107.979,70
Gründungskosten, netto	24.788,24
Forderungen aus Geldgeschäften	53.714,38
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	2.341.089,80
Ausstehende Zeichnungsbeträge	5.729.440,19
Forderungen aus Wertpapiererträgen	17.015.072,62
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	401.200,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	365.553,17
Sonstige Forderungen	3.227.630,19
Rechnungsabgrenzungsposten	4.211,49
Gesamtaktiva	8.057.433.582,16

**Passiva**

Bankverbindlichkeiten	7.563.060,75
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	520.000,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	2.430.053,14
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	1.869.762,79
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	4.268.452,70
Sonstige Verbindlichkeiten	8.168.364,03
Sonstige Passiva	630.338,00
Gesamtpassiva	25.450.031,41
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	8.031.983.550,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)**  
vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

**Erträge**

Nettodividendenerträge	104.585.914,84
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	26.444.026,24
Erträge aus Sukuk	73.130,99
Zinserträge aus Bankguthaben	2.319.901,07
Andere erhaltene Kommissionen	45.337,06
Sonstige Erträge	3.363.972,88
<b>Gesamterträge</b>	<b>136.832.283,08</b>

**Aufwendungen**

Verwaltungsvergütung	77.388.919,82
Depotgebühren	3.453.878,41
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.048.226,01
Transaktionskosten	8.199.712,70
Zentralverwaltungsaufwand	2.780.120,85
Honorare externer Dienstleister	278.649,53
Sonstiger Verwaltungsaufwand	1.305.632,19
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	3.671.660,85
Andere Steuern	1.875.717,33
Bankzinsaufwendungen	2.446.516,90
Sonstige Aufwendungen	688.569,80
<b>Gesamtaufwendungen</b>	<b>103.137.604,39</b>

Summe der Nettoerträge	33.694.678,69
------------------------	---------------

**Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	275.955.283,45
- aus Terminkontrakten	-24.559.514,63
- aus Devisentermingeschäften	-10.842.215,87
- aus Devisengeschäften	-2.541.087,85
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>271.707.143,79</b>

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

- aus Wertpapieren	145.922.272,60
- aus Terminkontrakten	2.045.049,49
- aus Devisentermingeschäften	-7.454.619,02
<b>Ergebnis</b>	<b>412.219.846,86</b>

Ausschüttungen	-6.097.592,35
----------------	---------------

Wiederanlage von Anteilen	14.363,67
---------------------------	-----------

Zeichnung von Anteilen	2.714.887.548,02
------------------------	------------------

Rücknahme von Anteilen	-2.682.477.965,07
------------------------	-------------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	438.546.201,13
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	7.568.669.695,56
---	------------------

Bewertungsdifferenz	24.767.654,06
---------------------	---------------

<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>8.031.983.550,75</b>
--	-------------------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	345.142.103,06
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	528.870,10
Bankguthaben	23.057.390,97
Ausstehende Zeichnungsbeträge	176.238,03
Forderungen aus Wertpapiererträgen	3.400.738,14
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	401.200,00
Rechnungsabgrenzungsposten	185,26
Gesamtaktiva	372.706.725,56

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	583.670,40
Sonstige Verbindlichkeiten	268.991,11
Sonstige Passiva	630.338,00
Gesamtpassiva	1.482.999,51
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	371.223.726,05

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	134.489,475	EUR	284,09	38.207.254,19
B	474.611,611	EUR	682,94	324.132.619,29
BI	84.064,036	EUR	105,68	8.883.852,57
				371.223.726,05

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	6.835.903,69
Zinserträge aus Bankguthaben	9.220,27
Sonstige Erträge	5.947,41
Gesamterträge	6.851.071,37

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.062.834,63
Depotgebühren	149.689,26
Bankspesen und sonstige Gebühren	21.252,80
Transaktionskosten	25.427,30
Zentralverwaltungsaufwand	109.762,82
Honorare externer Dienstleister	9.076,86
Sonstiger Verwaltungsaufwand	50.541,50
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	175.612,89
Andere Steuern	92.118,04
Bankzinsaufwendungen	150.994,92
Sonstige Aufwendungen	25.828,46
Gesamtaufwendungen	2.873.139,48

Summe der Nettoerträge	3.977.931,89
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.252.565,89
- aus Terminkontrakten	-4.460.199,77
- aus Devisentermingeschäften	-7.799,01
- aus Devisengeschäften	47.502,73
Realisiertes Ergebnis	-1.695.130,05

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

- aus Wertpapieren	*-5.795.730,97
- aus Terminkontrakten	401.200,00
Ergebnis	-7.089.661,02

Ausschüttungen	-381.504,35
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	608,86
---------------------------	--------

Zeichnung von Anteilen	190.294.447,51
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-71.915.971,85
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	110.907.919,15
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	260.315.806,90
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	371.223.726,05
---	----------------

\* Enthält das unrealisierte Ergebnis des aufgenommenen Teilfonds BL-Optinvest (Euro) (vom 1. Oktober 2017 bis zum Fusionsdatum, siehe hierzu "Allgemeine Informationen").

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	161.237.810,44	260.315.806,90	371.223.726,05

  

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	308,76	293,38	284,09
B	EUR	703,36	696,19	682,94
BI	EUR	108,12	107,36	105,68

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	0,88	2,05	0,45
B	EUR	0,89	2,02	0,45
BI	EUR	1,17	2,31	0,80

  

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	52.605,534	90.646,555	2,107	-8.764,721	134.489,475
B	339.100,519	213.061,336	-	-77.550,244	474.611,611
BI	82.001,000	151.437,036	-	-149.374,000	84.064,036

  

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	0,79
B	0,78
BI	0,44

  

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	3,76	26.01.2018

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Bond Opportunities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	3.000.000	Abertis Infraestructuras SA 3.75% Sen 13/20.06.23	3.441.760,00	3.362.625,00	0,91
EUR	2.000.000	America Movil SAB de CV 1.5% Sen 16/10.03.24	2.101.752,50	2.048.340,00	0,55
EUR	3.000.000	ArcelorMittal SA 0.95% EMTN Sen Reg S 17/17.01.23	2.971.020,00	2.958.495,00	0,80
EUR	3.750.000	Argentina 3.375% Sen Reg S 17/15.01.23	3.691.500,00	3.214.331,25	0,87
EUR	4.000.000	Argentina 3.875% Reg S Sen 16/15.01.22	4.102.500,00	3.624.080,00	0,98
EUR	8.000.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	8.043.560,00	8.036.400,00	2,16
EUR	4.000.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	4.300.340,00	4.228.420,00	1,14
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 1% EMTN Sen 15/21.01.25	2.046.780,00	2.007.750,00	0,54
EUR	5.000.000	BMW US Capital LLC 0.625% EMTN Reg S Sen 15/20.04.22	5.074.210,00	5.054.800,00	1,36
EUR	4.000.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	3.991.980,00	4.110.000,00	1,11
EUR	2.000.000	Bulgaria 2.625% EMTN Reg S 15/26.03.27	2.056.000,00	2.217.800,00	0,60
EUR	2.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.375% EMTN Sen 14/25.11.24	2.163.940,00	2.128.550,00	0,57
EUR	3.000.000	CK Hutchison Fin 16 1.25% Reg S Ser 7Y 16/06.04.23	3.108.090,00	3.044.115,00	0,82
EUR	4.000.000	CK Hutchison Fin 16 2% Reg S Sen 16/06.04.28	4.195.512,00	4.002.560,00	1,08
EUR	4.000.000	CNRC Capital Ltd 1.871% Reg S Sen 16/07.12.21	4.074.580,00	4.049.240,00	1,09
EUR	2.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 2.25% Reg S 14/09.07.24	2.134.600,00	2.138.210,00	0,58
EUR	1.000.000	CRH Finance Design Activ Co VAR Lk Ratings 13/03.04.23	1.127.710,00	1.113.755,00	0,30
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	9.998.700,00	10.103.100,00	2,72
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	9.943.000,00	10.077.600,00	2,71
EUR	8.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	8.588.104,00	8.601.720,00	2,32
EUR	10.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	10.455.309,07	10.777.000,00	2,90
EUR	2.000.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	2.255.080,00	2.155.500,00	0,58
EUR	3.000.000	Eesti Energia As 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	3.225.270,00	3.178.260,00	0,86
EUR	5.000.000	Electricité de France 2.75% EMTN Sen Reg S 12/10.03.23	5.535.160,00	5.497.225,00	1,48
EUR	5.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	5.243.460,00	5.210.450,00	1,40
EUR	5.000.000	Engie SA 0.875% EMTN Sen 17/27.03.24	5.127.945,00	5.046.050,00	1,36
EUR	3.000.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	3.090.150,00	2.967.465,00	0,80
EUR	10.000.000	Espana 0.05% T-Bond Sen 17/31.01.21	9.990.000,00	10.016.500,00	2,70
EUR	10.000.000	European Fin Stability Facilit 0% Reg S Sen 17/17.11.22	9.972.700,00	10.002.700,00	2,69
EUR	2.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.5% EMTN Sen 17/30.05.22	2.014.870,00	2.001.800,00	0,54
EUR	3.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	2.971.550,00	2.981.790,00	0,80
EUR	3.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Ser 1 Sen 17/08.06.22	3.009.000,00	3.014.550,00	0,81
EUR	5.000.000	France 0% T-Bond Sen 17/25.03.23	4.987.250,00	5.004.225,00	1,35
EUR	2.000.000	France 2.25% T-Bond 12/25.10.22	2.231.300,00	2.193.050,00	0,59
EUR	1.000.000	France 2.5% OAT 10/25.10.20	1.084.060,00	1.061.100,00	0,29
EUR	6.000.000	Hutchison Whampoa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	6.935.540,00	6.676.710,00	1,80
EUR	5.000.000	Indonesia 2.625% EMTN Reg S Sen 16/14.06.23	5.362.670,00	5.252.375,00	1,41
EUR	5.000.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Sen 12 14/08.07.21	5.054.893,06	5.292.250,00	1,43
EUR	3.000.000	Indonesia 3.375% Reg S Sen 15 15/30.07.25	3.125.190,00	3.225.315,00	0,87
EUR	10.000.000	Ireland 0% Sen Reg S 17/18.10.22	9.971.800,00	9.994.000,00	2,69
EUR	5.000.000	Ireland 1% T-Bills Reg S Sen 16/15.05.26	5.177.000,00	5.116.450,00	1,38
EUR	2.500.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	2.701.400,00	2.703.987,50	0,73
EUR	2.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	2.325.005,00	2.263.890,00	0,61
EUR	2.000.000	Lithuania 1.25% EMTN Reg S Ser 3 15/22.10.25	2.138.160,00	2.079.900,00	0,56
EUR	2.000.000	Macedonia 3.975% Reg S 14/24.07.21	2.030.900,00	2.129.670,00	0,57
EUR	5.000.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	5.207.500,00	5.213.275,00	1,40
EUR	10.000.000	Ministry Fin The Russian Fed 3.625% Reg S Sen 13/16.09.20	11.051.500,00	10.622.000,00	2,86
EUR	2.000.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	2.187.466,67	2.129.450,00	0,57
EUR	4.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	4.241.488,00	4.362.340,00	1,17
EUR	3.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	3.305.880,00	3.242.220,00	0,87
EUR	2.000.000	NTPC Ltd 2.75% EMTN Reg S Sen 17/01.02.27	2.082.980,00	1.990.180,00	0,54
EUR	10.000.000	Oesterreich 0% Reg S Sen 16/15.07.23	9.967.200,00	10.000.450,00	2,69
EUR	5.000.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	5.478.595,00	5.436.950,00	1,46
EUR	2.000.000	ONGC Videsh Ltd 2.75% Reg S Sen 14/15.07.21	2.149.250,00	2.104.080,00	0,57
EUR	2.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	2.098.800,00	2.196.630,00	0,59
EUR	2.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	2.146.500,00	2.388.760,00	0,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-Global Bond Opportunities

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	2.000.000	Petrobras Global Finance BV 3.75% 14/14.01.21	2.073.390,00	2.114.260,00	0,57
EUR	4.000.000	Petrobras Global Finance BV 5.875% EMTN Sen 11/07.03.22	4.548.600,00	4.464.800,00	1,20
EUR	8.000.000	Poland 4% EMTN Ser 27 10/23.03.21	9.228.150,00	8.809.200,00	2,37
EUR	6.000.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	6.443.385,00	6.428.850,00	1,73
EUR	4.000.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	4.509.320,00	4.387.120,00	1,18
EUR	7.000.000	Portugal 4.8% Obr Tesouro 10/15.06.20	7.653.100,00	7.583.940,00	2,04
EUR	4.000.000	Portugal 4.95% 08/25.10.23	4.871.700,00	4.836.480,00	1,30
EUR	6.000.000	Romania 2.75% EMTN Reg S Sen 15/29.10.25	6.194.727,27	6.483.150,00	1,75
EUR	3.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22	3.047.120,00	3.036.405,00	0,82
EUR	2.000.000	Statkraft AS 2.5% EMTN Ser 2012/1 Sen Reg S 12/28.11.22	2.187.345,00	2.166.880,00	0,58
EUR	2.000.000	Stora Enso Oyj 2.125% EMTN Sen 16/16.06.23	2.138.900,00	2.121.110,00	0,57
EUR	2.000.000	Telenor ASA 2.625% EMTN Ser 52 Sen Reg S 12/06.12.24	2.263.260,00	2.212.200,00	0,60
EUR	3.000.000	TeliaSonera AB 3.625% EMTN Ser 80 Sen Reg S 12/14.02.24	3.500.120,00	3.436.290,00	0,93
EUR	2.500.000	Toyota Motor Cred Corp 0.625% EMTN Sen Reg S 17/21.11.24	2.493.550,00	2.469.950,00	0,67
EUR	3.000.000	Vale SA 3.75% EMTN Sen 12/10.01.23	3.380.525,00	3.309.120,00	0,89
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 0.5% EMTN Reg S Ser 63 16/30.01.24	1.969.840,00	1.955.810,00	0,53
EUR	1.000.000	Vodafone Group Plc 1.125% EMTN Sen Reg S 17/20.11.25	1.003.110,00	983.735,00	0,26
EUR	3.000.000	Zapadoslovenska Energetika AS 4% EMTN Ser 2 Sen 13/14.10.23	3.550.645,00	3.456.300,00	0,93
			324.145.247,57	321.906.038,75	86,69
PLN	4.000.000	EIB 4.25% EMTN Reg S Sen 12/25.10.22	1.021.139,29	987.891,95	0,27
PLN	4.000.000	Poland 1.5% Ser PS0420 15/25.04.20	936.797,02	934.567,73	0,25
PLN	10.000.000	Poland 1.75% Ser PS0721 Sen 16/25.07.21	2.320.385,28	2.330.103,46	0,63
PLN	16.000.000	Poland 2.25% Ser PS0422 16/25.04.22	3.764.337,29	3.748.040,12	1,01
PLN	10.000.000	Poland 2.5% Ser PS0123 Sen 17/25.01.23	2.345.331,48	2.343.377,31	0,63
			10.387.990,36	10.343.980,57	2,79
USD	2.000.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.125% Ser B 15/28.11.21	1.714.102,78	1.700.043,05	0,46
USD	1.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 3% Sen Reg S 12/17.07.22	846.672,28	837.890,66	0,23
USD	2.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 3.5% EMTN Ser 3 Sen 14/18.06.24	1.756.779,81	1.693.336,20	0,46
USD	2.000.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 11 4.625% REGS 12/13.01.22	1.821.320,67	1.767.128,71	0,48
USD	2.000.000	Mexico 4% Sen 13/02.10.23	1.613.091,09	1.734.687,91	0,47
USD	1.500.000	Petroleos Mexicanos 3.5% Sen 13/30.01.23	1.242.867,93	1.226.752,05	0,33
USD	2.000.000	Reliance Industries Ltd 4.125% Reg S Sen 15/28.01.25	1.831.405,55	1.681.472,24	0,45
USD	2.550.000	SingTel Gr T Pte Ltd 4.5% EMTN Reg S Ser 1 11/08.09.21	2.557.750,60	2.250.772,92	0,61
			13.383.990,71	12.892.083,74	3,49
Summe des Wertpapierbestandes			347.917.228,64	345.142.103,06	92,97
Bankguthaben				23.057.390,97	6,21
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				3.024.232,02	0,82
Gesamt				371.223.726,05	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	57,74 %
Finanzen	9,48 %
Dienstprogramme	6,55 %
Telekommunikationsdienste	5,87 %
Rohstoffe	4,91 %
Internationale Institutionen	2,96 %
Industrie	2,71 %
Energie	2,29 %
Technologien	0,46 %
Gesamt	<u>92,97 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	11,23 %
Frankreich	6,44 %
Portugal	6,25 %
Polen	4,89 %
Irland	4,37 %
Österreich	4,15 %
Luxemburg	3,76 %
Indonesien	3,71 %
Spanien	3,61 %
Niederlande	3,45 %
Hongkong	2,89 %
Russland	2,86 %
Cayman-Inseln	2,84 %
Mexiko	2,75 %
Belgien	2,16 %
Marokko	2,04 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,03 %
Brasilien	2,00 %
Südkorea	1,88 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,86 %
Argentinien	1,85 %
Rumänien	1,75 %
China	1,61 %
Indien	1,56 %
Peru	1,23 %
Norwegen	1,18 %
Schweden	0,93 %
Slowakei	0,93 %
Estland	0,86 %
Britische Jungferninseln	0,82 %
Chile	0,81 %
Vereinigtes Königreich	0,79 %
Singapur	0,61 %
Bulgarien	0,60 %
Finnland	0,57 %
Ungarn	0,57 %
Mazedonien	0,57 %
Litauen	0,56 %
Gesamt	<u>92,97 %</u>

## BL-Equities America

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	910.975.100,00
Bankguthaben	59.698.816,72
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	170.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	761.041,34
Forderungen aus Wertpapiererträgen	512.960,00
Rechnungsabgrenzungsposten	402,11
Gesamtaktiva	972.118.320,17

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	276.680,83
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	266.005,53
Sonstige Verbindlichkeiten	982.756,43
Gesamtpassiva	1.525.442,79
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	970.592.877,38

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	7.880,154	USD	222,25	1.751.329,54
AM	443.870,501	USD	226,01	100.319.996,13
AR	1,000	USD	164,52	164,52
B	43.776,707	USD	8.023,98	351.263.582,58
B EUR HEDGED	48.699,545	EUR	135,83	7.683.317,35
BI	153.803,787	USD	181,16	27.862.513,24
BM	58.278,829	USD	8.081,00	470.951.398,32
BM EUR HEDGED	66.512,246	EUR	137,50	10.622.302,69
BR	798,000	USD	173,27	138.273,01
				970.592.877,38

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities America

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nett dividenden erträge	8.552.819,66
Zinserträge aus Bankguthaben	506.034,59
Gesamterträge	9.058.854,25

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	8.331.764,81
Depotgebühren	344.172,04
Bankspesen und sonstige Gebühren	61.870,14
Transaktionskosten	264.365,87
Zentralverwaltungsaufwand	212.554,67
Honorare externer Dienstleister	22.799,56
Sonstiger Verwaltungsaufwand	94.271,70
Abonnementssteuer ("taxe d'abonnement")	421.427,14
Andere Steuern	196.273,45
Bankzinsaufwendungen	1.039,02
Sonstige Aufwendungen	61.154,10
Gesamtaufwendungen	10.011.692,50

Summe des Nettoverlustes	-952.838,25
--------------------------	-------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	7.045.447,52
- aus Devisentermingeschäften	-668.936,16
- aus Devisengeschäften	-9.959,89

Realisiertes Ergebnis	5.413.713,22
-----------------------	--------------

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

- aus Wertpapieren	148.562.138,27
- aus Devisentermingeschäften	-289.697,05

Ergebnis	153.686.154,44
----------	----------------

Ausschüttungen	-413.708,03
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	404.451.397,17
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-271.085.376,48
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	286.638.467,10
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	683.954.410,28
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	970.592.877,38
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities America

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	539.755.479,74	683.954.410,28	970.592.877,38

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	166,36	185,75	222,25
AM	USD	-	188,04	226,01
AR	USD	125,06	138,10	164,52
B	USD	5.911,79	6.663,31	8.023,98
B EUR HEDGED	EUR	105,06	116,08	135,83
BI	USD	131,67	149,41	181,16
BM	USD	-	6.684,48	8.081,00
BM EUR HEDGED	EUR	-	116,74	137,50
BR	USD	128,36	144,25	173,27

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	1,90	4,25	23,33
AM	USD	-	-	23,80
AR	USD	1,20	3,38	22,21
B	USD	1,89	4,25	23,33
B EUR HEDGED	EUR	-	2,66	20,70
BI	USD	2,58	4,83	24,19
BM	USD	-	-	23,81
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	21,76
BR	USD	1,46	3,85	23,02

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	6.363,825	4.538,196	-3.021,867	7.880,154
AM	254.219,503	253.216,344	-63.565,346	443.870,501
AR	1,000	-	-	1,000
B	61.655,402	6.802,840	-24.681,535	43.776,707
B EUR HEDGED	42.111,987	48.097,144	-41.509,586	48.699,545
BI	64.603,003	95.550,784	-6.350,000	153.803,787
BM	31.174,924	36.661,788	-9.557,883	58.278,829
BM EUR HEDGED	1,000	81.002,020	-14.490,774	66.512,246
BR	2.213,001	35,000	-1.450,001	798,000

TER pro Anteil zum  
30.09.2018

(in %)

A	1,43
AM	1,03
AR	2,08
B	1,41
B EUR HEDGED	1,41
BI	0,73
BM	1,03
BM EUR HEDGED	1,04
BR	1,68

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities America

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

zum 30. September 2018

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	USD	1,36	26.01.2018
AM	USD	1,26	26.01.2018
AR	USD	0,63	26.01.2018

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 2018

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	10.535.500,00	1,09
USD	290.000	Abbott Laboratories	9.552.352,59	21.274.400,00	2,19
USD	22.500	Alphabet Inc A	18.822.588,94	27.159.300,00	2,80
USD	18.000	Amazon.com Inc	18.911.636,52	36.054.000,00	3,71
USD	110.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	11.176.329,07	9.632.700,00	0,99
USD	110.000	Apple Inc	11.518.942,61	24.831.400,00	2,56
USD	220.000	Aptiv Plc Reg	14.079.053,39	18.458.000,00	1,90
USD	150.000	Becton Dickinson & Co	23.483.145,53	39.150.000,00	4,03
USD	11.000	Booking Holdings Inc Reg	17.610.294,51	21.824.000,00	2,25
USD	175.000	Brown-Forman Corp B Non voting	8.801.636,56	8.846.250,00	0,91
USD	75.000	Celgene Corp	8.800.234,69	6.711.750,00	0,69
USD	200.000	Coca-Cola Co	7.594.405,58	9.238.000,00	0,95
USD	160.000	Constellation Brands Inc	19.342.065,70	34.499.200,00	3,55
USD	100.000	Ecolab Inc	8.429.770,35	15.678.000,00	1,62
USD	90.000	Estée Lauder Companies Inc A	6.926.373,23	13.078.800,00	1,35
USD	130.000	Fedex Corp	22.572.811,66	31.302.700,00	3,23
USD	200.000	Gilead Sciences Inc	19.200.270,56	15.442.000,00	1,59
USD	190.000	Honeywell Intl Inc	19.786.052,56	31.616.000,00	3,26
USD	100.000	Johnson & Johnson	8.196.637,43	13.817.000,00	1,42
USD	275.000	Lowe's Companies Inc	16.998.572,44	31.575.500,00	3,25
USD	190.000	Mastercard Inc A	16.022.309,93	42.295.900,00	4,36
USD	300.000	Medtronic Plc Reg	17.308.413,19	29.511.000,00	3,04
USD	500.000	Microsoft Corp	16.891.256,81	57.185.000,00	5,89
USD	140.000	Middleby Corp	12.099.903,72	18.109.000,00	1,87
USD	200.000	Molson Coors Brewing Co B	19.102.320,62	12.300.000,00	1,27
USD	450.000	Mondelez Intl Inc	14.626.047,47	19.332.000,00	1,99
USD	350.000	Nike Inc B	18.916.526,57	29.652.000,00	3,05
USD	275.000	Oracle Corp	10.267.969,28	14.179.000,00	1,46
USD	200.000	PayPal Holdings Inc	8.792.390,61	17.568.000,00	1,81
USD	125.000	Pepsico Inc	7.989.291,40	13.975.000,00	1,44
USD	270.000	Philip Morris Intl Inc	27.072.552,26	22.015.800,00	2,27
USD	65.000	PPG Industries Inc	6.391.722,60	7.093.450,00	0,73
USD	50.000	Praxair Inc	4.698.791,56	8.036.500,00	0,83
USD	85.000	Rockwell Automation	10.739.332,37	15.939.200,00	1,64
USD	50.000	Roper Technologies Inc	6.770.821,67	14.810.500,00	1,53
USD	110.000	Schlumberger Ltd	8.933.556,57	6.701.200,00	0,69
USD	120.000	Starbucks Corp	4.904.555,42	6.820.800,00	0,70
USD	100.000	Thermo Fisher Scientific Inc	15.076.036,84	24.408.000,00	2,51
USD	250.000	TJX Cos Inc	18.295.345,92	28.005.000,00	2,89
USD	150.000	Union Pacific Corp	15.686.785,99	24.424.500,00	2,52
USD	125.000	United Technologies Corp	12.574.406,86	17.476.250,00	1,80
USD	250.000	Visa Inc A	7.215.912,35	37.522.500,00	3,87
USD	250.000	Zoetis Inc A	16.542.913,37	22.890.000,00	2,36
Summe des Wertpapierbestandes			574.754.871,88	910.975.100,00	93,86
Bankguthaben				59.698.816,72	6,15
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-81.039,34	-0,01
Gesamt				970.592.877,38	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nachhaltige Konsumgüter	18,92 %
Gesundheitswesen	17,83 %
Nicht zyklische Konsumgüter	15,42 %
Technologien	14,24 %
Industrie	13,54 %
Finanzen	10,04 %
Rohstoffe	3,18 %
Energie	0,69 %
Gesamt	<u>93,86 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	87,24 %
Irland	3,04 %
Jersey	1,90 %
Belgien	0,99 %
Curacao	0,69 %
Gesamt	<u>93,86 %</u>

## BL-American Smaller Companies

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	220.072.515,74
Bankguthaben	14.923.620,59
Gründungskosten, netto	7.550,66
Ausstehende Zeichnungsbeträge	104.236,81
Forderungen aus Wertpapiererträgen	33.920,20
Rechnungsabgrenzungsposten	103,43
Gesamtaktiva	235.141.947,43

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	14.273,49
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	76.369,43
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	1.118,13
Sonstige Verbindlichkeiten	228.041,63
Gesamtpassiva	319.802,68
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	234.822.144,75

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	5.683,582	USD	141,11	802.025,11
AM	278.998,537	USD	142,01	39.620.591,45
B	182.436,322	USD	151,38	27.616.524,84
B EUR HEDGED	469,710	EUR	142,75	77.879,63
BI	7.835,394	USD	1.427,52	11.185.167,30
BM	1.020.367,068	USD	152,42	155.519.787,95
BM EUR HEDGED	1,000	EUR	145,05	168,47
				234.822.144,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-American Smaller Companies

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nett dividenden erträge	1.152.138,10
Zinserträge aus Bankguthaben	147.359,90
Gesamterträge	1.299.498,00

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.935.567,88
Depotgebühren	95.074,10
Bankspesen und sonstige Gebühren	11.166,09
Transaktionskosten	261.689,08
Zentralverwaltungsaufwand	140.885,61
Honorare externer Dienstleister	11.142,91
Sonstiger Verwaltungsaufwand	49.760,71
Abonnementssteuer ("taxe d'abonnement")	111.242,41
Andere Steuern	93.330,27
Bankzinsaufwendungen	78,84
Sonstige Aufwendungen	19.129,18
Gesamtaufwendungen	2.729.067,08

Summe des Nettoverlustes	-1.429.569,08
--------------------------	---------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	16.340.860,44
- aus Devisentermingeschäften	-2.201,12
- aus Devisengeschäften	364,19

Realisiertes Ergebnis	14.909.454,43
-----------------------	---------------

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

- aus Wertpapieren	30.510.663,06
- aus Devisentermingeschäften	-1.451,44

Ergebnis	45.418.666,05
----------	---------------

Ausschüttungen	-
----------------	---

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

Zeichnung von Anteilen	108.012.081,95
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-83.469.092,73
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	69.961.655,27
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	164.860.489,48
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	234.822.144,75
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-American Smaller Companies

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	73.090.639,30	164.860.489,48	234.822.144,75

  

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	-	114,02	141,11
AM	USD	-	114,28	142,01
B	USD	108,07	122,30	151,38
B EUR HEDGED	EUR	106,88	118,74	142,75
BI	USD	-	1.145,23	1.427,52
BM	USD	-	122,65	152,42
BM EUR HEDGED	EUR	-	119,56	145,05

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-	-	20,70
AM	USD	-	-	21,05
B	USD	-	9,51	20,59
B EUR HEDGED	EUR	-	8,09	17,88
BI	USD	-	-	21,36
BM	USD	-	-	21,07
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	18,84

  

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	598,635	5.246,655	-161,708	5.683,582
AM	196.074,134	172.716,394	-89.791,991	278.998,537
B	271.568,833	49.013,789	-138.146,300	182.436,322
B EUR HEDGED	594,539	40,000	-164,829	469,710
BI	86,000	13.505,980	-5.756,586	7.835,394
BM	888.645,481	451.076,795	-319.355,208	1.020.367,068
BM EUR HEDGED	1,000	-	-	1,000

  

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	1,52
AM	1,10
B	1,49
B EUR HEDGED	1,49
BI	0,74
BM	1,10
BM EUR HEDGED	0,52

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CAD	5.700	Constellation Software Inc	4.100.873,62	4.188.009,74	1,78
USD	70.000	A.O.Smith Corp	4.138.385,05	3.735.900,00	1,59
USD	32.000	Advance Auto Parts	3.978.253,45	5.386.560,00	2,29
USD	11.000	Align Technology Inc	777.853,20	4.303.420,00	1,83
USD	27.400	AptarGroup Inc	2.082.012,60	2.952.076,00	1,26
USD	38.400	Aspen Technology Inc	1.805.391,26	4.374.144,00	1,86
USD	89.400	Ball Corp	3.326.310,99	3.932.706,00	1,68
USD	25.600	Burlington Stores Inc	2.306.836,76	4.170.752,00	1,78
USD	81.000	Campbell Soup Co	4.079.303,76	2.967.030,00	1,26
USD	47.000	CDW Corp	4.125.395,34	4.179.240,00	1,78
USD	53.700	Check Point Software Tec Ltd	5.225.403,09	6.318.879,00	2,69
USD	8.100	Chemed Corp	1.161.575,07	2.588.598,00	1,10
USD	130.000	Church & Dwight Co Inc	6.044.480,62	7.718.100,00	3,29
USD	50.000	Clorox Co	6.266.661,77	7.520.500,00	3,20
USD	115.000	Cognex Corp	4.822.697,73	6.419.300,00	2,73
USD	15.300	Cooper Companies Inc (The)	3.018.424,29	4.240.395,00	1,81
USD	13.000	Domino's Pizza Inc Reg	1.934.176,07	3.832.400,00	1,63
USD	27.000	Edwards Lifesciences Corp	2.534.828,19	4.700.700,00	2,00
USD	72.700	Globus Medical Inc	1.972.677,40	4.126.452,00	1,76
USD	59.800	Graco Inc	1.717.907,01	2.771.132,00	1,18
USD	98.100	Hain Celestial Group Inc	3.785.110,25	2.660.472,00	1,13
USD	102.200	Healthcare Serv Group Inc	4.224.201,78	4.151.364,00	1,77
USD	19.600	Henry Jack & Associates Inc	1.651.983,10	3.137.568,00	1,34
USD	17.000	IDEXX Laboratories Inc	1.798.416,25	4.244.220,00	1,81
USD	45.000	Intl Flavors & Fragrances Inc	5.563.524,76	6.260.400,00	2,67
USD	22.500	IPG Photonics Corp	2.770.613,15	3.511.575,00	1,50
USD	32.000	IQVIA Holdings Inc Reg	2.683.140,29	4.151.680,00	1,77
USD	28.100	Laboratory Corp of America Hgs	3.942.410,32	4.880.408,00	2,08
USD	65.600	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	3.258.420,74	4.368.960,00	1,86
USD	26.500	Lancaster Colony Corp	3.230.369,07	3.954.065,00	1,68
USD	11.900	Lennox Intl Inc	1.784.683,57	2.598.960,00	1,11
USD	17.000	Littelfuse Inc	3.029.099,27	3.364.130,00	1,43
USD	119.500	LKQ Corp	3.757.688,48	3.784.565,00	1,61
USD	89.500	Manhattan Associates Inc	4.323.017,74	4.886.700,00	2,08
USD	42.600	McCormick & Co	4.067.173,91	5.612.550,00	2,39
USD	6.800	Mettler Toledo Intl Inc	3.470.037,22	4.141.064,00	1,76
USD	31.600	Middleby Corp	3.625.416,52	4.087.460,00	1,74
USD	17.100	Nordson Corp	1.751.551,15	2.375.190,00	1,01
USD	25.700	Pool Corp	2.571.697,80	4.288.816,00	1,83
USD	70.000	Resmed Inc	4.801.614,14	8.073.800,00	3,44
USD	68.200	Rollins Inc	2.365.868,17	4.139.058,00	1,76
USD	210.000	Sally Beauty Holdings Inc	4.506.112,07	3.861.900,00	1,65
USD	58.000	Sensient Technologies Corp	4.344.097,99	4.437.580,00	1,89
USD	56.100	Stericycle Inc	4.927.752,95	3.291.948,00	1,40
USD	74.000	Tractor Supply Co	5.319.813,67	6.725.120,00	2,87
USD	23.000	Ulta Beauty Inc Reg	5.084.565,08	6.488.760,00	2,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-American Smaller Companies

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	27.400	Waters Corp	4.359.720,27	5.334.232,00	2,27
USD	20.600	Watsco Inc	2.964.132,14	3.668.860,00	1,56
USD	205.100	Welbilt Inc Reg	3.935.685,76	4.282.488,00	1,82
USD	16.300	Zebra Technologies Corp A	1.130.584,16	2.882.329,00	1,23
			<u>166.347.075,42</u>	<u>215.884.506,00</u>	<u>91,94</u>
Summe des Wertpapierbestandes			170.447.949,04	220.072.515,74	93,72
Bankguthaben				14.923.620,59	6,36
Bankverbindlichkeiten				-14.273,49	-0,01
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-159.718,09	-0,07
Gesamt				<u>234.822.144,75</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 30. September 2018

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nachhaltige Konsumgüter	21,78 %
Technologien	19,52 %
Gesundheitswesen	17,60 %
Nicht zyklische Konsumgüter	16,14 %
Industrie	13,07 %
Rohstoffe	4,35 %
Finanzen	1,26 %
Gesamt	<u>93,72 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

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

Vereinigte Staaten von Amerika	89,25 %
Israel	2,69 %
Kanada	1,78 %
Gesamt	<u>93,72 %</u>

## BL-Equities Europe

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.027.783.003,25
Bankguthaben	108.718.426,02
Ausstehende Zeichnungsbeträge	627.860,28
Forderungen aus Wertpapiererträgen	262.954,52
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	6.062,51
Rechnungsabgrenzungsposten	536,09
Gesamtaktiva	1.137.398.842,67

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	414,72
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	308.020,01
Sonstige Verbindlichkeiten	1.143.156,33
Gesamtpassiva	1.451.591,06
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.135.947.251,61

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	38.303,452	EUR	199,03	7.623.559,02
AM	511.860,129	EUR	202,83	103.820.875,90
AR	1,000	EUR	146,00	146,00
B	57.510,066	EUR	7.469,91	429.595.231,53
B CHF HEDGED	1.593,000	CHF	120,06	168.600,08
B USD HEDGED	3.775,321	USD	114,01	370.587,31
BI	582.151,439	EUR	197,30	114.857.501,51
BM	63.715,047	EUR	7.522,93	479.323.587,47
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	121,98	107,53
BM USD HEDGED	557,895	USD	115,10	55.284,10
BR	519,510	EUR	152,80	79.382,15
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	118,86	52.389,01
				1.135.947.251,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-Equities Europe

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	16.075.247,61
Zinserträge aus Bankguthaben	568,72
Sonstige Erträge	874.538,42
Gesamterträge	16.950.354,75

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	10.300.695,13
Depotgebühren	430.103,03
Bankspesen und sonstige Gebühren	57.264,21
Transaktionskosten	710.701,78
Zentralverwaltungsaufwand	197.953,76
Honorare externer Dienstleister	26.575,55
Sonstiger Verwaltungsaufwand	107.507,23
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	481.007,67
Andere Steuern	216.283,94
Bankzinsaufwendungen	424.766,29
Sonstige Aufwendungen	76.850,92
Gesamtaufwendungen	13.029.709,51

Summe der Nettoerträge	3.920.645,24
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	26.050.147,24
- aus Devisentermingeschäften	8.776,22
- aus Devisengeschäften	-139.413,62

Realisiertes Ergebnis	29.840.155,08
-----------------------	---------------

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

- aus Wertpapieren	50.093.289,78
- aus Devisentermingeschäften	8.921,04

Ergebnis	79.942.365,90
----------	---------------

Ausschüttungen	-445.689,87
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	441.923.028,91
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-315.663.837,57
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	205.755.867,37
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	930.191.384,24
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.135.947.251,61
---	------------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Europe

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	792.525.542,04	930.191.384,24	1.135.947.251,61

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	166,58	185,49	199,03
AM	EUR	-	188,90	202,83
AR	EUR	123,84	136,89	146,00
B	EUR	6.141,59	6.944,70	7.469,91
B CHF HEDGED	CHF	100,00	112,39	120,06
B USD HEDGED	USD	90,43	103,84	114,01
BI	EUR	160,04	182,17	197,30
BM	EUR	-	6.966,71	7.522,93
BM CHF HEDGED	CHF	-	113,27	121,98
BM USD HEDGED	USD	-	104,12	115,10
BR	EUR	126,32	142,42	152,80
BR CHF HEDGED	CHF	99,53	111,54	118,86

Wertenwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	10,64	-1,78	16,75
AM	EUR	-	-	17,19
AR	EUR	9,20	-1,86	15,60
B	EUR	10,67	-1,78	16,75
B CHF HEDGED	CHF	-	-2,51	16,04
B USD HEDGED	USD	-	-0,94	18,81
BI	EUR	11,28	-1,24	17,56
BM	EUR	-	-	17,20
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	17,12
BM USD HEDGED	USD	-	-	19,54
BR	EUR	10,12	-2,25	16,45
BR CHF HEDGED	CHF	-	-2,99	15,75

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	66.880,612	11.076,508	-39.653,668	38.303,452
AM	281.983,241	298.405,520	-68.528,632	511.860,129
AR	1,000	-	-	1,000
B	79.300,304	8.781,267	-30.571,505	57.510,066
B CHF HEDGED	1.705,000	-	-112,000	1.593,000
B USD HEDGED	5.704,879	874,000	-2.803,558	3.775,321
BI	488.449,699	140.696,740	-46.995,000	582.151,439
BM	32.156,305	40.962,460	-9.403,718	63.715,047
BM CHF HEDGED	1,000	-	-	1,000
BM USD HEDGED	1,000	556,895	-	557,895
BR	565,510	56,000	-102,000	519,510
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 / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Europe

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

zum 30. September 2018

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	1,41
AM	1,01
AR	2,23
B	1,40
B CHF HEDGED	1,41
B USD HEDGED	1,40
BI	0,72
BM	1,02
BM CHF HEDGED	0,56
BM USD HEDGED	1,03
BR	1,65
BR CHF HEDGED	1,65

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,47	26.01.2018
AM	EUR	1,11	26.01.2018

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	274.645	Dufry AG Reg	32.597.964,37	26.789.520,90	2,36
CHF	133.570	Roche Holding Ltd Pref	27.820.562,92	27.994.407,69	2,46
CHF	408.000	Sika Ltd	20.124.264,80	51.396.580,24	4,52
CHF	14.000	Swatch Group AG	5.628.793,08	4.816.908,74	0,42
			86.171.585,17	110.997.417,57	9,76
DKK	645.200	Novo Nordisk AS B	18.895.536,35	26.161.402,66	2,30
EUR	305.127	Air Liquide SA	22.138.539,36	34.570.889,10	3,04
EUR	580.388	Danone	37.577.540,47	38.711.879,60	3,41
EUR	306.000	EssilorLuxottica SA	34.894.821,27	38.999.700,00	3,43
EUR	613.800	Fresenius SE & Co KGaA	40.587.121,50	38.816.712,00	3,42
EUR	1.557.300	Grifols SA A	29.070.957,31	37.780.098,00	3,33
EUR	405.700	Henkel AG & Co KGaA Pref	36.980.411,89	40.995.985,00	3,61
EUR	302.500	Kion Group AG	14.153.738,96	16.014.350,00	1,41
EUR	560.000	Legrand Holding SA	26.552.308,92	35.156.800,00	3,09
EUR	99.000	Linde AG Bearer	11.675.093,68	20.166.300,00	1,78
EUR	174.400	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	23.751.729,92	53.122.240,00	4,68
EUR	300.000	Norma Group SE Reg	13.541.611,09	16.515.000,00	1,45
EUR	444.000	Ontex Group NV	12.811.867,21	8.147.400,00	0,72
EUR	275.500	Pernod-Ricard SA	27.646.376,59	38.928.150,00	3,43
EUR	609.500	SAP SE	40.982.116,74	64.607.000,00	5,69
EUR	151.000	Symrise AG	4.196.888,28	11.871.620,00	1,04
EUR	1.091.056	Unilever NV Certif of Shares	40.610.332,04	52.332.501,04	4,61
EUR	247.300	Wirecard AG	6.639.929,44	46.170.910,00	4,06
			423.811.384,67	592.907.534,74	52,20
GBP	616.366	Croda International Plc	21.844.288,07	35.997.090,45	3,17
GBP	372.000	DCC Plc	21.191.313,14	29.088.574,43	2,56
GBP	853.992	Halma Plc	3.499.871,55	13.854.154,51	1,22
GBP	550.400	Intertek Group Plc	14.863.699,53	30.846.889,60	2,72
GBP	465.206	Reckitt Benckiser Group Plc	21.587.727,85	36.643.189,21	3,23
GBP	4.166.000	Rotork Plc	11.755.985,32	15.457.850,64	1,36
GBP	3.175.261	Sage Group Plc	13.749.367,90	20.904.114,14	1,84
GBP	1.681.900	Smith & Nephew Plc	24.858.146,24	26.426.001,22	2,33
GBP	285.535	Spirax-Sarco Engineering Plc	8.936.842,66	23.401.332,52	2,06
			142.287.242,26	232.619.196,72	20,49
SEK	1.820.900	Assa Abloy AB B	23.124.150,87	31.487.530,20	2,77
SEK	1.554.300	Essity AB B Reg	37.101.016,28	33.609.921,36	2,96
			60.225.167,15	65.097.451,56	5,73
Summe des Wertpapierbestandes			731.390.915,60	1.027.783.003,25	90,48
Bankguthaben				108.718.426,02	9,57
Bankverbindlichkeiten				-414,72	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-553.762,94	-0,05
Gesamt				1.135.947.251,61	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	21,97 %
Industrie	19,06 %
Gesundheitswesen	17,27 %
Rohstoffe	11,77 %
Technologien	8,89 %
Nachhaltige Konsumgüter	7,46 %
Finanzen	4,06 %
Gesamt	<u>90,48 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	22,46 %
Frankreich	21,08 %
Vereinigtes Königreich	17,93 %
Schweiz	9,76 %
Schweden	5,73 %
Niederlande	4,61 %
Spanien	3,33 %
Irland	2,56 %
Dänemark	2,30 %
Belgien	0,72 %
Gesamt	<u>90,48 %</u>

## BL-European Smaller Companies

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	228.279.128,58
Bankguthaben	14.080.437,68
Ausstehende Zeichnungsbeträge	127.840,09
Forderungen aus Wertpapiererträgen	144.255,73
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	3.487,17
Rechnungsabgrenzungsposten	120,13
Gesamtaktiva	242.635.269,38

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	44,92
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	68.803,62
Sonstige Verbindlichkeiten	258.012,37
Gesamtpassiva	326.860,91
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	242.308.408,47

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Akte	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	5.730,070	EUR	161,19	923.640,87
AM	152.713,885	EUR	163,57	24.978.750,57
B	466.671,379	EUR	166,76	77.820.281,45
B USD HEDGED	1.804,431	USD	111,35	172.988,88
BI	978,165	EUR	1.276,80	1.248.918,02
BM	816.231,703	EUR	167,95	137.082.665,75
BM USD HEDGED	840,597	USD	112,15	81.162,93
				242.308.408,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Smaller Companies

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	3.264.688,08
Zinserträge aus Bankguthaben	516,60
Sonstige Erträge	129.692,51
Gesamterträge	3.394.897,19

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.313.996,83
Depotgebühren	100.808,21
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.930,22
Transaktionskosten	75.896,14
Zentralverwaltungsaufwand	120.826,19
Honorare externer Dienstleister	9.862,58
Sonstiger Verwaltungsaufwand	47.933,39
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	115.064,12
Andere Steuern	55.965,85
Bankzinsaufwendungen	91.002,01
Sonstige Aufwendungen	17.878,43
Gesamtaufwendungen	2.964.163,97

Summe der Nettoerträge	430.733,22
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.198.724,18
- aus Devisentermingeschäften	3.931,12
- aus Devisengeschäften	35.070,98

Realisiertes Ergebnis	2.668.459,50
-----------------------	--------------

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

- aus Wertpapieren	7.751.880,76
- aus Devisentermingeschäften	4.866,34

Ergebnis	10.425.206,60
----------	---------------

Ausschüttungen	-139.424,00
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	105,05
---------------------------	--------

Zeichnung von Anteilen	95.052.510,54
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-75.432.411,11
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	29.905.987,08
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	212.402.421,39
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	242.308.408,47
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Smaller Companies

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	187.423.698,28	212.402.421,39	242.308.408,47

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	137,24	155,20	161,19
AM	EUR	-	157,16	163,57
B	EUR	139,96	159,78	166,76
B USD HEDGED	USD	90,13	104,33	111,35
BI	EUR	-	1.215,02	1.276,80
BM	EUR	-	160,29	167,95
BM USD HEDGED	USD	-	104,66	112,15

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	13,25	-1,10	15,03
AM	EUR	-	-	15,46
B	EUR	13,28	-1,10	15,02
B USD HEDGED	USD	-	-0,26	17,02
BI	EUR	-	-	15,81
BM	EUR	-	-	15,47
BM USD HEDGED	USD	-	-	17,51

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	6.107,542	3.538,339	0,650	-3.916,461	5.730,070
AM	88.212,537	73.506,158	-	-9.004,810	152.713,885
B	751.040,987	67.844,120	-	-352.213,728	466.671,379
B USD HEDGED	3.084,068	317,358	-	-1.596,995	1.804,431
BI	1.052,165	-	-	-74,000	978,165
BM	474.368,620	440.953,605	-	-99.090,522	816.231,703
BM USD HEDGED	30,217	810,380	-	-	840,597

#### TER pro Anteil zum 30.09.2018

(in %)

A	1,45
AM	1,06
B	1,45
B USD HEDGED	1,45
BI	0,77
BM	1,07
BM USD HEDGED	1,08

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,78	26.01.2018
AM	EUR	1,10	26.01.2018

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-European Smaller Companies

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	18.240	Bobst Group AG Reg	1.232.568,71	1.234.888,90	0,51
CHF	8.660	Burckhardt Compression Hg Ltd Reg	2.643.562,96	2.606.293,02	1,08
CHF	63.600	Comet Holding AG Reg	2.308.513,76	5.561.739,19	2,30
CHF	3.930	Dormakaba Holding AG	2.334.222,65	2.561.961,27	1,06
CHF	7.360	Emmi AG Reg	1.910.288,11	4.752.556,35	1,96
CHF	3.070	Interroll-Holding SA Reg	1.481.722,37	5.179.909,12	2,14
CHF	3.310	LEM Holding SA	1.931.074,85	3.373.087,91	1,39
CHF	9.100	Rieter Holding AG Reg	1.471.908,29	1.210.521,38	0,50
CHF	37.460	Temenos AG Reg	1.011.658,81	5.257.177,83	2,17
CHF	13.560	U-blox Hg AG Reg	1.829.172,37	1.680.687,00	0,69
			18.154.692,88	33.418.821,97	13,80
DKK	83.030	Royal Unibrew A/S	3.360.450,79	5.889.461,54	2,43
EUR	553.790	Amplifon SpA Post Frazionamento	4.164.039,11	10.599.540,60	4,37
EUR	483.790	Applus Services SA	5.112.771,73	5.931.265,40	2,45
EUR	43.570	Bertrandt AG	5.264.223,54	3.465.993,50	1,43
EUR	214.600	Biocartis Group NV Reg S Ser 144A	3.047.727,99	2.643.872,00	1,09
EUR	167.261	Carl Zeiss Meditec AG	3.912.407,73	12.126.422,50	5,00
EUR	76.910	CompuGroup Medical SE	3.407.276,77	3.827.041,60	1,58
EUR	164.500	De'Longhi SpA	4.048.560,51	4.451.370,00	1,84
EUR	48.240	Draegerwerk AG&Co KGaA Pref	4.705.932,53	2.638.316,00	1,09
EUR	335.160	Elior Group SA	6.536.042,83	4.471.034,40	1,84
EUR	272.400	Fagron SA	9.252.874,41	4.535.460,00	1,87
EUR	98.550	Gerresheimer AG	5.270.340,77	7.169.512,50	2,96
EUR	36.430	Industria Macchine Automat SpA	2.597.661,03	2.628.424,50	1,08
EUR	274.350	Interpump Group SpA	3.217.177,49	7.736.670,00	3,19
EUR	78.350	Krones AG	7.930.451,88	7.078.922,50	2,92
EUR	10.840	KWS Saat SE	2.968.476,66	3.604.300,00	1,49
EUR	168.180	Norma Group SE Reg	7.897.477,87	9.258.309,00	3,82
EUR	262.180	Ontex Group NV	6.490.268,17	4.811.003,00	1,99
EUR	60.610	Stabilus SA	3.217.753,64	4.309.371,00	1,78
EUR	40.000	Stratec Biomedical AG Reg	1.965.790,70	2.588.000,00	1,07
EUR	84.010	VIB Vermoegen AG	1.251.947,75	1.940.631,00	0,80
EUR	27.560	Virbac SA	5.013.266,91	3.941.080,00	1,63
EUR	159.790	Viscofan SA	8.026.224,85	10.034.812,00	4,14
			105.298.694,87	119.789.351,50	49,43
GBP	974.470	Britvic Plc	9.586.052,32	8.560.737,83	3,53
GBP	217.506	Dignity Plc	4.994.192,58	2.488.306,09	1,03
GBP	334.463	Essentra Plc	3.545.666,25	1.520.762,80	0,63
GBP	1.579.820	PZ Cussons Plc	7.230.291,80	4.146.775,19	1,71
GBP	2.364.920	Rotork Plc	7.188.234,41	8.774.983,23	3,62
GBP	91.725	Spectris Plc	2.435.570,46	2.443.677,20	1,01
GBP	80.677	Spirax-Sarco Engineering Plc	3.347.096,43	6.611.971,58	2,73
GBP	183.860	Victrex Plc	4.861.688,93	6.894.330,52	2,84
			43.188.793,18	41.441.544,44	17,10
NOK	203.250	Tomra Systems ASA	2.032.023,56	4.362.053,06	1,80
SEK	313.910	Loomis AB	8.400.949,17	8.696.094,71	3,59
SEK	444.080	Mycronic AB	4.525.904,94	3.999.696,82	1,65
SEK	469.200	Nibe Industrier AB B	3.633.345,94	4.836.788,44	2,00
			16.560.200,05	17.532.579,97	7,24
<b>Summe Aktien</b>			188.594.855,33	222.433.812,48	91,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Smaller Companies

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

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	3.036.624,90	1,25
EUR	24.768	Warehouses De Pauw SICAFI	<u>1.417.488,06</u>	<u>2.808.691,20</u>	<u>1,16</u>
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>4.118.843,39</u>	<u>5.845.316,10</u>	<u>2,41</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>192.713.698,72</u>	<u>228.279.128,58</u>	<u>94,21</u>
Bankguthaben				14.080.437,68	5,81
Bankverbindlichkeiten				-44,92	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				<u>-51.112,87</u>	<u>-0,02</u>
<b>Gesamt</b>				<u><u>242.308.408,47</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	24,58 %
Gesundheitswesen	18,42 %
Nicht zyklische Konsumgüter	17,25 %
Technologien	12,48 %
Finanzen	8,45 %
Rohstoffe	6,43 %
Nachhaltige Konsumgüter	5,11 %
Immobilien	0,80 %
Telekommunikationsdienste	0,69 %
Gesamt	<u>94,21 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	22,16 %
Vereinigtes Königreich	17,10 %
Schweiz	13,80 %
Italien	10,48 %
Belgien	7,36 %
Schweden	7,24 %
Spanien	6,59 %
Frankreich	3,47 %
Dänemark	2,43 %
Norwegen	1,80 %
Luxemburg	1,78 %
Gesamt	<u>94,21 %</u>

## BL-European Family Businesses

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	145.394.483,79
Bankguthaben	2.839.651,33
Gründungskosten, netto	8.654,26
Ausstehende Zeichnungsbeträge	106.330,53
Forderungen aus Wertpapiererträgen	7.131,98
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	5.521,51
Rechnungsabgrenzungsposten	80,91
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>148.361.854,31</b>

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	6,39
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	89.447,30
Sonstige Verbindlichkeiten	151.524,71
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>240.978,40</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>148.120.875,91</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	28.563,071	EUR	123,64	3.531.634,49
AM	100.781,256	EUR	124,35	12.532.476,43
B	325.605,733	EUR	124,22	40.445.965,42
B USD HEDGED	3.106,172	USD	128,63	343.984,64
BI	21.250,780	EUR	1.258,19	26.737.447,08
BM	515.418,967	EUR	125,12	64.490.510,12
BM USD HEDGED	346,679	USD	130,19	38.857,73
				<b>148.120.875,91</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Family Businesses

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nett dividenden erträge	2.133.890,28
Zinserträge aus Bankguthaben	1,57
Gesamterträge	2.133.891,85

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.397.156,08
Depotgebühren	66.044,70
Bankspesen und sonstige Gebühren	10.070,83
Transaktionskosten	192.099,28
Zentralverwaltungsaufwand	110.896,12
Honorare externer Dienstleister	8.447,21
Sonstiger Verwaltungsaufwand	42.259,77
Abonnementssteuer ("taxe d'abonnement")	64.342,67
Andere Steuern	36.047,25
Bankzinsaufwendungen	37.277,93
Sonstige Aufwendungen	13.156,50
Gesamtaufwendungen	1.977.798,34

Summe der Nettoerträge	156.093,51
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	101.430,08
- aus Devisentermingeschäften	-1.865,01
- aus Devisengeschäften	1.102,06

Realisiertes Ergebnis	256.760,64
-----------------------	------------

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

- aus Wertpapieren	-1.165.302,52
- aus Devisentermingeschäften	8.638,02

Ergebnis	-899.903,86
----------	-------------

Ausschüttungen	-62.161,50
----------------	------------

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

Zeichnung von Anteilen	73.405.694,91
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-36.719.660,16
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	35.723.969,39
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	112.396.906,52
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	148.120.875,91
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Family Businesses

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	112.396.906,52	148.120.875,91

  

Anteilwert	Währung	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	124,79	123,64
AM	EUR	125,18	124,35
B	EUR	124,80	124,22
B USD HEDGED	USD	126,58	128,63
BI	EUR	1.255,47	1.258,19
BM	EUR	125,21	125,12
BM USD HEDGED	USD	127,54	130,19

  

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	-	-	22,32
AM	EUR	-	-	22,80
B	EUR	-	-	22,33
B USD HEDGED	USD	-	-	24,26
BI	EUR	-	-	23,17
BM	EUR	-	-	22,81
BM USD HEDGED	USD	-	-	25,32

  

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	15.437,477	18.154,435	-5.028,841	28.563,071
AM	42.536,959	62.604,900	-4.360,603	100.781,256
B	419.229,242	98.355,577	-191.979,086	325.605,733
B USD HEDGED	6.223,807	2.049,496	-5.167,131	3.106,172
BI	783,082	22.106,606	-1.638,908	21.250,780
BM	408.719,120	175.784,603	-69.084,756	515.418,967
BM USD HEDGED	1,000	345,679	-	346,679

  

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	1,50
AM	1,09
B	1,50
B USD HEDGED	1,50
BI	0,81
BM	1,10
BM USD HEDGED	1,11

  

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,59	26.01.2018
AM	EUR	0,76	26.01.2018

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	600	Belimo Holding AG Reg	1.828.417,68	2.483.297,08	1,68
CHF	19.320	Bossard Holding AG	3.594.756,09	3.317.706,06	2,24
CHF	5.420	Bucher Industries SA Reg	1.440.771,79	1.506.008,17	1,02
CHF	23.770	DKSH Holding SA	1.681.199,79	1.399.740,33	0,94
CHF	3.760	Dormakaba Holding AG	2.647.677,62	2.451.138,52	1,65
CHF	8.380	Roche Holding Ltd Pref	1.810.272,57	1.756.331,04	1,19
CHF	18.440	SFS Group SA	1.540.725,57	1.849.886,19	1,25
CHF	5.680	Swatch Group AG	1.755.567,67	1.954.288,69	1,32
			16.299.388,78	16.718.396,08	11,29
DKK	28.340	Coloplast A/S B	1.839.063,89	2.495.846,49	1,69
EUR	31.833	Abeo SA	970.802,33	1.114.155,00	0,75
EUR	6.980	Baron de Ley SA	775.525,18	802.700,00	0,54
EUR	9.000	Basler AG	1.070.181,84	1.476.000,00	1,00
EUR	19.900	Bastide Le Confort Medical SA	731.946,22	748.240,00	0,51
EUR	18.320	Beiersdorf AG	1.627.297,64	1.780.337,60	1,20
EUR	79.100	Beneteau SA	1.225.450,36	1.094.744,00	0,74
EUR	21.230	BIC SA	2.327.612,77	1.673.985,50	1,13
EUR	25.370	Biesse SpA	731.047,17	777.336,80	0,52
EUR	15.330	BioMerieux SA	773.547,81	1.100.694,00	0,74
EUR	72.830	Bonduelle SA	2.601.932,64	1.973.693,00	1,33
EUR	60.260	Brembo SpA Reg	779.572,54	679.732,80	0,46
EUR	46.330	Brunello Cucinelli SpA	1.066.369,25	1.554.371,50	1,05
EUR	89.580	Cembre SpA	1.678.197,16	2.163.357,00	1,46
EUR	39.110	CompuGroup Medical SE	1.665.133,75	1.946.113,60	1,31
EUR	102.960	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	1.094.114,94	1.184.040,00	0,80
EUR	144.780	Datalogic SpA Post Frazionamento	3.178.876,11	4.509.897,00	3,04
EUR	211.130	Davide Campari SpA Reg	1.129.695,71	1.548.638,55	1,05
EUR	50.000	De'Longhi SpA	1.269.586,92	1.353.000,00	0,91
EUR	2.690	Eurofins Scientific SA	1.166.083,94	1.315.410,00	0,89
EUR	15.750	EXEL INDUSTRIES SA A	1.488.814,42	1.534.050,00	1,04
EUR	242.200	Fabbrica Italian Lapis Aff SpA	4.138.376,46	4.238.500,00	2,86
EUR	304.480	Fluidra SA	2.056.211,97	3.921.702,40	2,65
EUR	1.644	Fromageries Bel SA	863.651,72	621.432,00	0,42
EUR	92.320	Grifols SA A	1.967.232,28	2.239.683,20	1,51
EUR	31.040	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.422.513,60	3.136.592,00	2,12
EUR	860	Hermes Intl SA	344.479,79	490.716,00	0,33
EUR	94.300	Industria de Diseno Textil SA	2.919.603,91	2.462.173,00	1,66
EUR	25.850	Industria Macchine Automat SpA	1.753.895,64	1.865.077,50	1,26
EUR	17.979	InterParfums	430.512,05	791.974,95	0,53
EUR	87.780	Interpump Group SpA	1.834.135,68	2.475.396,00	1,67
EUR	19.250	Isra Vision AG	587.007,87	833.525,00	0,56
EUR	70.740	JC Decaux SA	2.000.003,67	2.228.310,00	1,50
EUR	83.070	Jungheinrich AG Pref	2.646.215,18	2.724.696,00	1,84
EUR	37.260	Kone Oyj B	1.591.818,79	1.714.705,20	1,16
EUR	34.200	Krones AG	3.373.908,88	3.089.970,00	2,09
EUR	5.183	KWS Saat SE	1.544.073,53	1.723.347,50	1,16
EUR	9.340	L'Oréal SA	1.603.203,88	1.939.918,00	1,31
EUR	114.309	Lectra	2.524.705,96	2.566.237,05	1,73
EUR	235	Lotus Bakeries NV	535.347,40	592.200,00	0,40
EUR	50.960	Luxottica Group SpA	2.573.096,05	2.982.179,20	2,01
EUR	7.710	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.592.968,80	2.348.466,00	1,59
EUR	133.620	Marr SpA	2.703.806,14	3.375.241,20	2,28
EUR	160.000	Masi Agricola SpA	699.966,00	676.800,00	0,46
EUR	216.460	Massimo Zanett Beverage Gr SpA 144A Reg S	1.598.742,04	1.519.549,20	1,03
EUR	5.250	Miko NV	642.424,15	593.250,00	0,40
EUR	13.640	Nemetschek SE	769.608,67	1.718.640,00	1,16

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-European Family Businesses

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	29.680	Palfinger AG	930.669,13	854.784,00	0,58
EUR	16.570	Pernod-Ricard SA	1.869.769,13	2.341.341,00	1,58
EUR	2.570	Rational AG Reg	1.155.573,41	1.603.680,00	1,08
EUR	3.900	Robertet SA	1.535.175,47	2.106.000,00	1,42
EUR	6.860	Rémy Cointreau SA	614.161,25	769.692,00	0,52
EUR	96.840	Salvatore Ferragamo SpA	2.177.851,19	1.997.809,20	1,35
EUR	22.120	Savencia SA	1.695.661,64	1.451.072,00	0,98
EUR	30.210	SEB SA	4.391.812,46	4.428.786,00	2,99
EUR	88.355	Sioen Industries	2.575.429,99	2.120.520,00	1,43
EUR	28.370	Sodexo	3.007.958,36	2.591.315,80	1,75
EUR	147.799	Sol SpA	1.465.427,14	1.525.285,68	1,03
EUR	29.972	SOMFY SA	2.419.160,72	2.292.858,00	1,55
EUR	18.713	STEF SA	1.664.211,92	1.678.556,10	1,13
EUR	65.010	Stroeer SE & Co KGaA	3.333.319,69	3.201.092,40	2,16
EUR	368.530	Technogym SpA	2.194.235,25	3.895.362,10	2,63
EUR	28.480	UCB	1.805.753,09	2.204.352,00	1,49
EUR	25.270	Vetoquinol SA	1.315.664,46	1.298.878,00	0,88
EUR	16.320	Virbac SA	2.206.249,92	2.333.760,00	1,58
			110.427.383,03	121.895.922,03	82,29
GBP	13.810	Renishaw Plc	484.162,80	735.523,81	0,50
SEK	28.540	Garo AB	623.834,70	450.841,21	0,30
SEK	107.546	Systemair AB	1.479.394,67	1.232.524,17	0,83
			2.103.229,37	1.683.365,38	1,13
<b>Summe Aktien</b>			131.153.227,87	143.529.053,79	96,90
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
EUR	16.450	Warehouses De Pauw SICAFI	1.461.054,06	1.865.430,00	1,26
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			1.461.054,06	1.865.430,00	1,26
<b>Summe des Wertpapierbestandes</b>			132.614.281,93	145.394.483,79	98,16
<b>Bankguthaben</b>				2.839.651,33	1,92
<b>Bankverbindlichkeiten</b>				-6,39	0,00
<b>Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)</b>				-113.252,82	-0,08
<b>Gesamt</b>				148.120.875,91	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nachhaltige Konsumgüter	25,94 %
Industrie	19,72 %
Nicht zyklische Konsumgüter	17,31 %
Technologien	15,49 %
Gesundheitswesen	11,60 %
Rohstoffe	3,25 %
Dienstprogramme	2,65 %
Finanzen	2,20 %
Gesamt	<u>98,16 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	28,03 %
Italien	25,07 %
Deutschland	15,68 %
Schweiz	11,29 %
Spanien	6,36 %
Belgien	4,98 %
Dänemark	1,69 %
Finnland	1,16 %
Schweden	1,13 %
Luxemburg	0,89 %
Portugal	0,80 %
Österreich	0,58 %
Vereinigtes Königreich	0,50 %
Gesamt	<u>98,16 %</u>

## BL-Equities Japan

### Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	65.698.106.440
Bankguthaben	2.093.559.780
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	33.600.000
Ausstehende Zeichnungsbeträge	224.625.747
Forderungen aus Wertpapiererträgen	254.489.320
Rechnungsabgrenzungsposten	27.158
Gesamtaktiva	68.304.408.445

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	22.136.610
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	90.347.004
Sonstige Verbindlichkeiten	59.600.794
Gesamtpassiva	172.084.408
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	68.132.324.037

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in JPY)
A	9.017,735	JPY	24,584	221.694.514
AM	257.799,585	JPY	25,041	6.455.439.736
AR	463,000	JPY	15,637	7.239.724
B	380.612,555	JPY	21,761	8.282.390.573
B CHF HEDGED	720,000	CHF	134,87	11.275.831
B EUR HEDGED	125.961,711	EUR	230,69	3.831.289.008
B USD HEDGED	7.943,339	USD	194,26	174.988.286
BI	670.402,346	JPY	16,436	11.018.801.669
BI CHF HEDGED	3.742,000	CHF	1.321,46	574.184.811
BI EUR HEDGED	44.265,433	EUR	1.329,57	7.759.944.367
BM	1.200.449,608	JPY	21,917	26.310.488.238
BM CHF HEDGED	59.378,000	CHF	135,89	936.921.699
BM EUR HEDGED	28.436,552	EUR	232,54	871.869.910
BM USD HEDGED	73.256,073	USD	195,66	1.625.445.588
BR	2.678,000	JPY	15,907	42.598.306
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	133,52	7.751.777
				68.132.324.037

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

### Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in JPY) vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nett dividenden erträge	721.897.872
Zinserträge aus Bankguthaben	15.525
Gesamterträge	721.913.397

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	490.047.414
Depotgebühren	23.995.913
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.080.466
Transaktionskosten	89.138.792
Zentralverwaltungsaufwand	29.332.651
Honorare externer Dienstleister	2.747.597
Sonstiger Verwaltungsaufwand	10.028.149
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	23.646.783
Andere Steuern	13.256.526
Bankzinsaufwendungen	172.321
Sonstige Aufwendungen	4.144.696
Gesamtaufwendungen	694.591.308

Summe der Nettoerträge	27.322.089
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.984.753.834
- aus Devisentermingeschäften	-305.313
- aus Devisengeschäften	7.010.574
Realisiertes Ergebnis	2.018.781.184

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

- aus Wertpapieren	6.176.254.353
- aus Devisentermingeschäften	-108.271.118
Ergebnis	8.086.764.419

Ausschüttungen	-43.871.549
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	34.021.200.040
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-14.412.071.037
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	27.652.021.873
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	40.480.302.164
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	68.132.324.037
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

### Entwicklung des Teilfonds (in JPY)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	JPY	20.372.591.636	40.480.302.164	68.132.324.037

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	JPY	17.768	21.318	24.584
AM	JPY	-	21.635	25.041
AR	JPY	11.354	13.586	15.637
B	JPY	15.413	18.714	21.761
B CHF HEDGED	CHF	97,97	117,28	134,87
B EUR HEDGED	EUR	166,32	199,97	230,69
B USD HEDGED	USD	134,45	164,26	194,26
BI	JPY	11.488	14.038	16.436
BI CHF HEDGED	CHF	-	1.141,15	1.321,46
BI EUR HEDGED	EUR	-	1.144,64	1.329,57
BM	JPY	-	18.774	21.917
BM CHF HEDGED	CHF	-	117,69	135,89
BM EUR HEDGED	EUR	-	200,78	232,54
BM USD HEDGED	USD	-	164,80	195,66
BR	JPY	11.330	13.715	15.907
BR CHF HEDGED	CHF	97,50	116,39	133,52

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	JPY	20,62	3,39	23,88
AM	JPY	-	-	24,35
AR	JPY	-*	4,03	23,27
B	JPY	20,63	3,39	23,88
B CHF HEDGED	CHF	-	0,88	22,47
B EUR HEDGED	EUR	20,01	1,52	22,93
B USD HEDGED	USD	19,60	2,24	25,37
BI	JPY	-*	3,95	24,73
BI CHF HEDGED	CHF	-	-	23,32
BI EUR HEDGED	EUR	-	-	23,76
BM	JPY	-	-	24,36
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	22,97
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	23,41
BM USD HEDGED	USD	-	-	25,87
BR	JPY	-*	2,87	23,56
BR CHF HEDGED	CHF	-	0,40	22,17

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	5.500,359	6.499,341	-2.981,965	9.017,735
AM	138.220,078	135.591,670	-16.012,163	257.799,585
AR	463,000	-	-	463,000
B	411.710,861	131.928,984	-163.027,290	380.612,555
B CHF HEDGED	720,000	15,000	-15,000	720,000
B EUR HEDGED	125.052,471	68.602,389	-67.693,149	125.961,711
B USD HEDGED	23.628,415	1.420,687	-17.105,763	7.943,339
BI	531.606,936	459.839,066	-321.043,656	670.402,346
BI CHF HEDGED	4.154,000	158,000	-570,000	3.742,000
BI EUR HEDGED	601,000	47.943,292	-4.278,859	44.265,433
BM	848.231,411	452.099,798	-99.881,601	1.200.449,608
BM CHF HEDGED	55.923,000	7.489,000	-4.034,000	59.378,000
BM EUR HEDGED	7.700,103	29.814,780	-9.078,331	28.436,552

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

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

zum 30. September 2018

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
BM USD HEDGED	45.530,150	40.846,991	-13.121,068	73.256,073
BR	2.454,000	266,000	-42,000	2.678,000
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

TER pro Anteil zum  
30.09.2018

(in %)

A	1,47
AM	1,07
AR	1,72
B	1,46
B CHF HEDGED	1,46
B EUR HEDGED	1,47
B USD HEDGED	1,46
BI	0,78
BI CHF HEDGED	0,77
BI EUR HEDGED	0,77
BM	1,07
BM CHF HEDGED	1,07
BM EUR HEDGED	1,07
BM USD HEDGED	1,06
BR	1,72
BR CHF HEDGED	1,71

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	JPY	199,49	26.01.2018
AM	JPY	212,1	26.01.2018
AR	JPY	119,69	26.01.2018

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
JPY	210.000	ABC-Mart Inc	1.244.581.552	1.327.200.000	1,95
JPY	130.000	AIN HOLDINGS INC	741.252.574	1.192.100.000	1,75
JPY	260.000	Alps Electric Co Ltd Reg	701.008.442	750.360.000	1,10
JPY	300.000	Asahi Intecc Co Ltd	680.349.139	1.488.000.000	2,18
JPY	420.000	Asics Corp	828.663.391	711.480.000	1,04
JPY	370.000	Bridgestone Corp	1.640.921.074	1.588.410.000	2,33
JPY	375.000	Canon Inc	1.347.211.891	1.353.750.000	1,99
JPY	420.000	Daicel Corp	556.301.782	554.400.000	0,81
JPY	36.000	Disco Corp	666.051.200	684.720.000	1,01
JPY	210.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	847.306.065	1.207.500.000	1,77
JPY	50.000	Fanuc Corp	1.055.420.741	1.071.000.000	1,57
JPY	13.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	463.334.867	752.960.000	1,11
JPY	200.000	Fujifilm Holdings Corp	830.637.367	1.023.000.000	1,50
JPY	300.000	Fujitec Co Ltd Reg	387.901.555	456.900.000	0,67
JPY	90.000	Fujitsu Ltd	684.227.040	728.640.000	1,07
JPY	430.000	Glory Ltd	1.525.690.346	1.194.110.000	1,75
JPY	250.000	Hitachi Ltd	865.414.766	965.000.000	1,42
JPY	75.000	Horiba Ltd	339.246.906	451.500.000	0,66
JPY	95.000	Hoshizaki Corp Ltd	938.644.359	1.117.200.000	1,64
JPY	210.000	Hoya Corp	957.018.378	1.417.500.000	2,08
JPY	520.000	JGC Corp	1.114.917.935	1.355.120.000	1,99
JPY	170.000	Kao Corp	955.330.688	1.559.580.000	2,29
JPY	25.000	Keyence Corp	1.107.679.812	1.649.500.000	2,42
JPY	1.000.000	Konica Minolta Inc	1.015.283.293	1.208.000.000	1,77
JPY	70.000	Kose Corp	915.395.858	1.515.500.000	2,22
JPY	410.000	Kubota Corp	691.594.066	791.710.000	1,16
JPY	350.000	Kuraray Co Ltd	579.720.060	597.800.000	0,88
JPY	190.000	Makita Corp	738.301.665	1.081.100.000	1,59
JPY	250.000	Mandom Corp	615.598.763	902.500.000	1,32
JPY	300.000	Minebea Mitsumi Inc	551.378.030	618.000.000	0,91
JPY	440.000	Misumi Group Inc	887.119.118	1.293.600.000	1,90
JPY	55.000	Murata Manufacturing Co Ltd	803.175.640	960.575.000	1,41
JPY	220.000	Nabtesco Corp	746.674.447	664.400.000	0,98
JPY	67.000	Nitori Hgs Co Ltd	930.741.993	1.091.765.000	1,60
JPY	75.000	Nitto Denko Corp	565.907.552	638.700.000	0,94
JPY	90.000	Obic Co Ltd	410.936.019	967.500.000	1,42
JPY	164.000	Okamoto Industries Inc	941.007.267	1.018.440.000	1,50
JPY	350.000	OSG Corp	760.434.764	905.450.000	1,33
JPY	260.000	Park24 Co Ltd	719.747.837	893.100.000	1,31
JPY	400.000	Persol Holdings Co Ltd	840.442.851	1.066.000.000	1,56
JPY	255.000	Pigeon Corp	772.263.576	1.632.000.000	2,40
JPY	175.000	Qol Holdings Co Ltd Reg	336.031.602	435.225.000	0,64
JPY	470.000	Recruit Holdings Co Ltd	1.309.518.513	1.782.240.000	2,62
JPY	225.000	Rohto Pharmaceutical Co Ltd	448.567.922	897.750.000	1,32
JPY	30.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	757.791.792	1.014.000.000	1,49
JPY	600.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	826.698.993	1.080.600.000	1,59
JPY	210.000	Sato Holdings Corp	572.836.388	790.650.000	1,16
JPY	220.000	Secom Co Ltd	1.714.004.463	2.037.640.000	2,99
JPY	120.000	Seria Co Ltd	574.363.270	482.400.000	0,71
JPY	300.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.378.310.121	1.518.000.000	2,23
JPY	85.000	Shimano Inc	1.356.732.969	1.556.350.000	2,28
JPY	250.000	Ship Healthcare Hgs Inc	785.631.738	1.098.750.000	1,61
JPY	420.000	SMS Co Ltd	639.204.056	949.620.000	1,39
JPY	400.000	Sumitomo Forestry Co Ltd	718.609.448	790.000.000	1,16
JPY	300.000	Suntory Beverage & Food Ltd Reg	1.434.918.015	1.443.000.000	2,12
JPY	95.000	Sysmex Corp	532.500.894	929.100.000	1,36
JPY	515.000	Tadano Ltd	692.403.622	680.315.000	1,00
JPY	125.000	TechnoPro Holdings Inc	799.288.253	881.250.000	1,29

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	1.500.000	Toray Industries Inc	1.408.588.794	1.280.250.000	1,88
JPY	350.000	Toshiba Plant Syst & Serv Corp	650.338.049	849.800.000	1,25
JPY	206.000	Tsubakimoto Chain Co	936.423.227	1.083.560.000	1,59
JPY	170.180	Unicharm Corp	458.563.745	639.536.440	0,94
JPY	300.000	Zozo Inc Reg	879.775.213	1.032.000.000	1,51
Summe des Wertpapierbestandes			53.175.935.756	65.698.106.440	96,43
Bankguthaben				2.093.559.780	3,07
Bankverbindlichkeiten				-22.136.610	-0,03
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				362.794.427	0,53
Gesamt				68.132.324.037	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Japan

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2018

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nachhaltige Konsumgüter	28,44 %
Industrie	25,84 %
Technologien	14,42 %
Nicht zyklische Konsumgüter	13,68 %
Gesundheitswesen	10,80 %
Rohstoffe	3,25 %
Gesamt	<u>96,43 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

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

Japan	<u>96,43 %</u>
Gesamt	<u>96,43 %</u>



## BL-Equities Asia

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	422.965.162,07
Bankguthaben	31.624.543,86
Gründungskosten, netto	1.793,64
Forderungen aus Geldgeschäften	21.119,36
Ausstehende Zeichnungsbeträge	11.969,47
Forderungen aus Wertpapiererträgen	677.315,70
Rechnungsabgrenzungsposten	187,69
Gesamtaktiva	455.302.091,79

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.550,67
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	63.945,90
Sonstige Verbindlichkeiten	440.607,14
Gesamtpassiva	506.103,71
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	454.795.988,08

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	9.684,113	USD	104,30	1.010.100,13
AM	777.542,235	USD	105,38	81.935.753,10
AR	500,400	USD	101,65	50.866,64
B	642.837,074	USD	107,39	69.034.524,59
BC	33.812,505	EUR	125,74	4.938.338,92
BCM	1,000	EUR	126,32	146,72
BI	1,000	USD	112,90	112,90
BM	2.754.074,035	USD	108,14	297.826.037,14
BR	1,000	USD	107,94	107,94
				454.795.988,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	8.313.320,55
Zinserträge aus Bankguthaben	336.743,11
Andere erhaltene Kommissionen	52.659,00
Gesamterträge	8.702.722,66

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.685.427,32
Depotgebühren	169.958,15
Bankspesen und sonstige Gebühren	176.014,79
Transaktionskosten	822.018,64
Zentralverwaltungsaufwand	141.964,90
Honorare externer Dienstleister	16.041,21
Sonstiger Verwaltungsaufwand	69.329,08
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	202.709,74
Andere Steuern	162.645,51
Bankzinsaufwendungen	19.020,68
Sonstige Aufwendungen	44.075,44
Gesamtaufwendungen	5.509.205,46

Summe der Nettoerträge	3.193.517,20
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	557.850,06
- aus Devisentermingeschäften	-335,92
- aus Devisengeschäften	-2.305,25

Realisiertes Ergebnis	3.748.726,09
-----------------------	--------------

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

- aus Wertpapieren	-13.946.238,56
--------------------	----------------

Ergebnis	-10.197.512,47
----------	----------------

Ausschüttungen	-567.123,91
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	214.044.423,98
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-57.749.544,32
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	145.530.243,28
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	309.265.744,80
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	454.795.988,08
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	182.922.255,19	309.265.744,80	454.795.988,08

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	97,22	105,75	104,30
AM	USD	-	106,75	105,38
AR	USD	95,21	103,07	101,65
B	USD	98,91	108,32	107,39
BC	EUR	119,70	124,62	125,74
BCM	EUR	-	124,65	126,32
BI	USD	102,14	112,86	112,90
BM	USD	-	108,65	108,14
BR	USD	99,31	108,43	107,94

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-9,91	0,52	29,78
AM	USD	-	-	30,28
AR	USD	-10,51	0,24	29,95
B	USD	-9,90	0,51	29,77
BC	EUR	0,82	3,50	13,97
BCM	EUR	-	-	14,14
BI	USD	-8,82	1,18	31,09
BM	USD	-	-	30,29
BR	USD	-10,07	0,02	29,46

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	2.750,050	9.846,801	-2.912,738	9.684,113
AM	398.198,612	429.659,799	-50.316,176	777.542,235
AR	500,400	-	-	500,400
B	766.914,958	110.733,252	-234.811,136	642.837,074
BC	32.766,353	12.516,609	-11.470,457	33.812,505
BCM	1,000	-	-	1,000
BI	1,000	-	-	1,000
BM	1.642.071,334	1.313.109,779	-201.107,078	2.754.074,035
BR	944,820	-	-943,820	1,000

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	1,50
AM	1,10
AR	1,75
B	1,50
BC	1,51
BCM	0,53
BI	0,49
BM	1,10
BR	1,72

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

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

zum 30. September 2018

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	USD	0,61	26.01.2018
AM	USD	1,00	26.01.2018
AR	USD	0,32	26.01.2018

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CNY	284.853	Foshan Haiti Flav & Fo Co Ltd A	2.479.300,55	3.283.775,35	0,72
CNY	1.399.835	Hangzhou Hikvision Dig Tec Co Ltd A	7.528.749,34	5.855.865,21	1,29
CNY	42.248	Kweichow Moutai Co Ltd A Reg	4.419.547,58	4.489.071,00	0,99
CNY	1.919.494	Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd A	6.501.521,79	4.098.683,02	0,90
			20.929.119,26	17.727.394,58	3,90
HKD	1.110.032	CK Asset Hgs Ltd Reg	8.007.064,79	8.333.626,80	1,83
HKD	1.225.000	CK Hutchison Holdings Ltd	15.175.501,24	14.119.954,73	3,10
HKD	12.300.000	Dali Foods Gr Co Ltd	8.651.162,81	8.849.203,54	1,95
HKD	900.000	Galaxy Entertainment Gr Ltd Reg	4.735.154,86	5.710.214,73	1,26
HKD	1.500.000	Haier Electronics Group Co Ltd	3.257.529,06	4.073.248,17	0,90
HKD	1.045.000	Hengan Intl Group Co Ltd	9.152.102,19	9.641.490,24	2,12
HKD	1.568.500	Samsonite Intl SA Reg	5.691.164,28	5.812.636,96	1,28
HKD	2.236.400	Sands China Ltd	11.297.087,34	10.131.095,31	2,23
HKD	1.500.000	Techtronic Industries Co Ltd	6.098.734,93	9.584.113,35	2,11
HKD	359.000	Tencent Holdings Ltd	12.078.875,43	14.827.108,95	3,26
HKD	1.210.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	5.722.038,37	5.690.151,99	1,25
HKD	11.300.000	Want Want China Holdings Ltd	10.504.641,90	9.516.002,25	2,09
			100.371.057,20	106.288.847,02	23,38
IDR	38.500.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	4.627.366,58	3.565.394,91	0,78
INR	996.582	Container Corp of India Ltd Reg	8.204.768,40	8.624.901,46	1,90
KRW	11.000	Amorepacific Corp (New)	2.521.092,41	2.587.488,75	0,57
KRW	25.000	Amorepacific Corp Pref	3.671.965,98	3.098.046,88	0,68
KRW	75.000	Binggrae Co Ltd	4.435.895,20	5.096.568,75	1,12
KRW	107.628	Coway Co Ltd	8.727.038,64	8.419.577,00	1,85
KRW	30.000	Hanssem Co Ltd	4.367.941,94	2.071.072,50	0,45
KRW	29.000	Hyundai Mobis	6.069.522,85	5.959.065,00	1,31
KRW	110.000	KT&G Corp	9.695.824,81	10.310.300,00	2,27
KRW	5.200	LG Household & Health Care Ltd	3.428.735,13	5.979.974,00	1,31
KRW	4.100	LG Household & Health Care Ltd Pref	1.916.906,35	2.970.880,50	0,65
KRW	18.600	Nong Shim Co Ltd	5.403.427,83	4.081.851,38	0,90
KRW	57.668	Orion Corp	5.414.635,36	5.483.181,57	1,21
KRW	61.000	S-1 CORP	5.136.094,35	5.024.829,25	1,10
KRW	395.000	Samsung Electronics Co Ltd	13.094.432,41	16.535.909,69	3,64
KRW	185.000	Samsung Electronics Co Ltd Pref	6.069.249,98	6.310.777,81	1,39
			79.952.763,24	83.929.523,08	18,45
MYR	5.807.098	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	1.905.578,14	2.062.687,94	0,45
MYR	540.000	British American Tobacco Bhd	5.963.168,48	4.138.890,90	0,91
			7.868.746,62	6.201.578,84	1,36
PHP	10.000.000	D&L Industries Inc	2.004.300,40	1.826.509,44	0,40
PHP	8.000.000	Emperador Inc	1.240.920,56	1.044.355,45	0,23
PHP	17.975.967	RFM Corp	1.681.320,53	1.616.663,71	0,36
PHP	1.520.000	Universal Robina Corp	4.834.612,69	4.072.837,89	0,90
			9.761.154,18	8.560.366,49	1,89
SGD	4.600.000	Raffles Medical Group Ltd	4.117.995,48	3.804.574,57	0,84
SGD	1.787.400	Sarine Technologies Ltd	2.743.847,25	856.905,40	0,19
SGD	1.650.000	SATS Ltd	4.878.166,43	6.304.117,11	1,39
SGD	27.800.000	Thai Beverage PLC	15.828.048,01	13.836.413,55	3,04
			27.568.057,17	24.802.010,63	5,46
THB	3.949.900	CP All PCL Foreign	7.566.855,10	8.431.341,01	1,85
THB	2.900.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	2.477.941,53	2.206.960,54	0,48
THB	2.200.000	Major Cineplex Group PCL NVDR	1.991.042,70	1.674.245,93	0,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Asia

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
THB	3.300.000	Premier Marketing PCL Foreign	956.559,32	929.002,31	0,20
			12.992.398,65	13.241.549,79	2,90
TWD	319.590	Hiwin Technologies Corp	1.923.190,55	2.647.782,72	0,58
TWD	365.000	King Slide Works Co Ltd	4.562.935,65	4.802.473,93	1,06
TWD	1.817.500	Merida Industry Co Ltd	8.939.464,29	8.527.824,15	1,87
TWD	860.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	2.292.316,38	1.980.903,61	0,44
TWD	630.000	President Chain Store Corp	4.735.214,48	7.410.670,24	1,63
TWD	345.000	St.Shine Optical Co Ltd	6.912.608,20	7.595.727,82	1,67
TWD	500.000	Sunny Friend Enviro Tech Co	3.187.695,91	3.658.496,52	0,80
TWD	1.184.000	Taiwan Secom	3.250.269,63	3.426.478,94	0,75
TWD	2.050.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	11.977.392,46	17.656.757,32	3,88
TWD	1.500.000	Yungtay Engineering Co Ltd	3.214.278,09	2.355.054,60	0,52
TWD	505.000	Zeng Hsing Industrial Co Ltd	2.624.670,01	2.352.921,84	0,52
			53.620.035,65	62.415.091,69	13,72
USD	85.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	11.118.356,39	14.004.600,00	3,08
USD	33.000	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	6.668.937,66	7.546.440,00	1,66
USD	890.000	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	7.323.098,99	8.010.000,00	1,76
USD	1.010.000	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	8.230.136,60	10.271.700,00	2,26
USD	176.400	Jardine Matheson Holdings Ltd	10.643.681,60	11.069.100,00	2,43
USD	335.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	11.957.219,96	12.160.500,00	2,67
			55.941.431,20	63.062.340,00	13,86
VND	1.128.000	Vietnam Dairy Product Corp	6.707.575,06	6.639.155,78	1,46
<b>Summe Aktien</b>			388.544.473,21	405.058.154,27	89,06
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	4.780.050	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	8.775.339,73	9.236.473,56	2,03
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			8.775.339,73	9.236.473,56	2,03
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Aktien</b>					
KRW	86.545	HY-LOK Corp	2.218.752,83	1.852.468,68	0,41
KRW	59.000	Osstem Implant Co Ltd	3.324.198,87	2.581.585,56	0,57
<b>Summe Aktien</b>			5.542.951,70	4.434.054,24	0,98
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
USD	48.000	JPMorgan Fds India A USD Dist	3.814.157,21	4.236.480,00	0,93
<b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>			3.814.157,21	4.236.480,00	0,93
Summe des Wertpapierbestandes			406.676.921,85	422.965.162,07	93,00
Bankguthaben				31.624.543,86	6,95
Bankverbindlichkeiten				-1.550,67	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				207.832,82	0,05
<b>Gesamt</b>				454.795.988,08	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	28,99 %
Technologien	16,68 %
Nachhaltige Konsumgüter	15,55 %
Industrie	10,08 %
Finanzen	8,20 %
Gesundheitswesen	4,30 %
Immobilienfonds	2,03 %
Dienstprogramme	1,85 %
Immobilien	1,83 %
Rohstoffe	1,66 %
Investmentfonds	0,93 %
Telekommunikationsdienste	0,90 %
Gesamt	<u>93,00 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Südkorea	19,43 %
Cayman-Inseln	16,10 %
Taiwan	13,72 %
Hongkong	11,02 %
Thailand	5,94 %
Bermuda-Inseln	5,33 %
China	5,15 %
Singapur	4,26 %
Indien	4,16 %
Luxemburg	2,21 %
Philippinen	1,89 %
Vietnam	1,46 %
Malaysia	1,36 %
Indonesien	0,78 %
Israel	0,19 %
Gesamt	<u>93,00 %</u>

## BL-Equities Dividend

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	439.325.471,46
Bankguthaben	39.394.191,79
Forderungen aus Geldgeschäften	11.910,02
Ausstehende Zeichnungsbeträge	10.545,65
Forderungen aus Wertpapiererträgen	749.222,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	275.157,07
Rechnungsabgrenzungsposten	320,08
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>479.766.818,07</b>

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	148.830,67
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	170.000,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	177.281,88
Sonstige Verbindlichkeiten	553.805,31
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>1.049.917,86</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>478.716.900,21</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	409.217,810	EUR	129,81	53.121.347,83
AI	94.169,000	EUR	138,77	13.067.430,34
AM	26.951,558	EUR	133,75	3.604.730,07
AR	413,243	EUR	139,89	57.808,92
B	1.538.301,586	EUR	173,22	266.469.995,06
B CHF HEDGED	1.866,130	CHF	107,48	176.810,00
B USD HEDGED	152.189,346	USD	152,85	20.028.275,27
BI	162.369,619	EUR	155,24	25.206.407,60
BI USD HEDGED	1,000	USD	105,96	91,23
BM	553.798,440	EUR	174,47	96.619.720,47
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	109,01	96,10
BM USD HEDGED	832,292	USD	156,02	111.797,14
BR	1.277,749	EUR	160,70	205.332,07
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	106,76	47.058,11
				<b>478.716.900,21</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-Equities Dividend

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	14.201.712,53
Zinserträge aus Bankguthaben	183.630,98
Sonstige Erträge	861.242,02
Gesamterträge	15.246.585,53

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.125.871,92
Depotgebühren	231.173,76
Bankspesen und sonstige Gebühren	99.774,82
Transaktionskosten	775.395,75
Zentralverwaltungsaufwand	190.287,10
Honorare externer Dienstleister	20.914,59
Sonstiger Verwaltungsaufwand	85.857,86
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	245.221,31
Andere Steuern	121.271,68
Bankzinsaufwendungen	257.175,89
Sonstige Aufwendungen	54.765,89
Gesamtaufwendungen	8.207.710,57

Summe der Nettoerträge	7.038.874,96
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	55.947.474,49
- aus Devisentermingeschäften	291.183,95
- aus Devisengeschäften	-177.878,15

Realisiertes Ergebnis	63.099.655,25
-----------------------	---------------

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

- aus Wertpapieren	-29.861.193,55
- aus Devisentermingeschäften	411.958,54

Ergebnis	33.650.420,24
----------	---------------

Ausschüttungen	-1.490.767,33
----------------	---------------

Wiederanlage von Anteilen	9.367,49
---------------------------	----------

Zeichnung von Anteilen	47.816.391,48
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-254.983.198,70
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-174.997.786,82
--	-----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	653.714.687,03
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	478.716.900,21
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Dividend

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	809.954.449,09	653.714.687,03	478.716.900,21

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	122,04	124,00	129,81
AI	EUR	129,56	132,29	138,77
AM	EUR	-	127,37	133,75
AR	EUR	131,86	133,74	139,89
B	EUR	156,54	162,84	173,22
B CHF HEDGED	CHF	98,53	101,77	107,48
B USD HEDGED	USD	133,53	140,70	152,85
BI	EUR	138,41	144,94	155,24
BI USD HEDGED	USD	90,37	96,15	105,96
BM	EUR	-	163,36	174,47
BM CHF HEDGED	CHF	-	102,28	109,01
BM USD HEDGED	USD	-	142,28	156,02
BR	EUR	145,87	151,45	160,70
BR CHF HEDGED	CHF	98,36	101,35	106,76

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	0,34	3,90	6,54
AI	EUR	0,88	4,49	7,28
AM	EUR	-	-	6,98
AR	EUR	0,13	3,71	6,27
B	EUR	0,33	3,91	6,54
B CHF HEDGED	CHF	-	3,08	5,75
B USD HEDGED	USD	-0,63	4,64	8,18
BI	EUR	0,87	4,49	7,28
BI USD HEDGED	USD	-	5,26	9,43
BM	EUR	-	-	6,96
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	6,48
BM USD HEDGED	USD	-	-	10,07
BR	EUR	0,25	3,85	6,30
BR CHF HEDGED	CHF	-	2,88	5,49

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiedergelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	642.823,130	30.205,426	74,892	-263.885,638	409.217,810
AI	266.950,411	326,000	-	-173.107,411	94.169,000
AM	29.401,028	5.078,858	-	-7.528,328	26.951,558
AR	413,243	-	-	-	413,243
B	2.319.498,380	60.762,468	-	-841.959,262	1.538.301,586
B CHF HEDGED	8.538,369	-	-	-6.672,239	1.866,130
B USD HEDGED	233.865,283	8.250,879	-	-89.926,816	152.189,346
BI	173.973,961	38.940,000	-	-50.544,342	162.369,619
BI USD HEDGED	1,000	-	-	-	1,000
BM	631.307,162	154.486,682	-	-231.995,404	553.798,440
BM CHF HEDGED	1,000	-	-	-	1,000
BM USD HEDGED	1,002	5.250,772	-	-4.419,482	832,292
BR	1.277,749	-	-	-	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 2018

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	1,45
AI	0,74
AM	1,05
AR	1,70
B	1,45
B CHF HEDGED	1,46
B USD HEDGED	1,45
BI	0,75
BI USD HEDGED	0,05
BM	1,04
BM CHF HEDGED	0,61
BM USD HEDGED	1,14
BR	1,70
BR CHF HEDGED	1,70

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	2,02	26.01.2018
AI	EUR	2,81	26.01.2018
AM	EUR	2,19	26.01.2018
AR	EUR	1,94	26.01.2018

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

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AUD	843.702	Invocare Ltd	7.376.917,40	6.495.713,63	1,36
AUD	150.000	Wesfarmers Ltd	4.603.599,50	4.657.745,37	0,97
			11.980.516,90	11.153.459,00	2,33
CAD	168.000	Canadian National Railway Co	8.894.182,64	12.967.079,09	2,71
CHF	9.593	Givaudan SA Reg	16.496.522,81	20.405.798,69	4,26
CHF	267.000	Nestlé SA Reg	12.965.251,62	19.258.061,45	4,02
CHF	70.549	Roche Holding Ltd Pref	13.978.923,66	14.786.085,71	3,09
CHF	4.763	SGS SA Reg	7.796.198,64	10.849.629,86	2,27
			51.236.896,73	65.299.575,71	13,64
CLP	17.200.000	Aguas Andinas SA A	9.397.098,93	8.173.972,00	1,71
DKK	105.956	Coloplast A/S B	6.964.761,73	9.331.330,65	1,95
EUR	221.313	Kone Oyj B	9.123.554,37	10.184.824,26	2,13
EUR	16.766	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.091.309,67	5.106.923,60	1,07
EUR	40.888	SAFRAN SA	2.316.431,98	4.935.181,60	1,03
EUR	621.000	Unilever NV Certif of Shares	22.262.150,43	29.786.265,00	6,22
			35.793.446,45	50.013.194,46	10,45
GBP	550.328	Britvic Plc	4.545.400,98	4.834.642,14	1,01
GBP	2.008.419	Domino's Pizza Group Plc	6.182.380,25	6.299.978,98	1,31
GBP	575.000	GlaxoSmithKline Plc	10.632.772,75	9.920.728,71	2,07
GBP	1.733.666	National Grid Plc Reg	21.860.092,38	15.403.515,69	3,22
GBP	119.000	Reckitt Benckiser Group Plc	6.691.590,88	9.373.351,84	1,96
GBP	555.714	Severn Trent Plc	14.899.510,28	11.535.771,01	2,41
GBP	1.752.000	United Utilities Plc	19.601.658,53	13.847.301,18	2,89
			84.413.406,05	71.215.289,55	14,87
HKD	11.800.000	Guangdong Investment Ltd	13.836.803,27	18.045.473,06	3,77
HKD	1.191.000	Hengan Intl Group Co Ltd	8.698.200,20	9.460.637,95	1,98
HKD	6.000.000	Jiangsu Expressway Co Ltd H	4.794.581,54	6.627.602,10	1,38
HKD	1.310.800	Sands China Ltd	5.290.230,51	5.112.391,88	1,07
			32.619.815,52	39.246.104,99	8,20
SEK	101.027	Swedish Match AB	2.955.928,85	4.449.368,07	0,93
SGD	2.272.600	SATS Ltd	3.849.187,52	7.475.566,62	1,56
SGD	19.410.300	Thai Beverage PLC	9.418.324,86	8.317.480,12	1,74
			13.267.512,38	15.793.046,74	3,30
TWD	910.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	2.380.838,91	6.748.065,12	1,41
USD	55.000	Accenture Plc A	3.574.716,98	8.059.405,94	1,68
USD	157.000	Altria Group Inc	8.574.815,53	8.152.105,04	1,70
USD	302.000	Colgate-Palmolive Co	17.800.017,54	17.407.576,41	3,64
USD	228.000	Gilead Sciences Inc	20.404.679,00	15.156.160,14	3,16
USD	144.100	Kimberly-Clark Corp	15.776.185,04	14.098.600,09	2,94
USD	88.000	Microsoft Corp	2.264.430,12	8.665.139,91	1,81
USD	197.000	Pepsico Inc	18.410.789,59	18.962.204,05	3,96
USD	285.000	Philip Morris Intl Inc	23.152.996,77	20.007.662,51	4,18
USD	34.050	Union Pacific Corp	2.716.167,55	4.773.449,42	1,00
			112.674.798,12	115.282.303,51	24,07
VND	1.688.400	Vietnam Dairy Product Corp	8.397.071,01	8.555.785,51	1,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Dividend

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
ZAR	1.632.844	AVI Ltd	9.330.829,10	10.561.358,09	2,21
ZAR	3.709.924	Life Healthcare Gr Hgs Ltd	8.798.944,36	5.544.674,32	1,16
			18.129.773,46	16.106.032,41	3,37
<b>Summe Aktien</b>			399.106.047,68	434.334.606,81	90,73
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	3.000.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	4.926.548,67	4.990.864,65	1,04
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			4.926.548,67	4.990.864,65	1,04
Summe des Wertpapierbestandes			404.032.596,35	439.325.471,46	91,77
Bankguthaben				39.394.191,79	8,23
Bankverbindlichkeiten				-148.830,67	-0,03
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				146.067,63	0,03
Gesamt				478.716.900,21	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Dividend

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2018

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	38,28 %
Dienstprogramme	14,00 %
Industrie	13,05 %
Gesundheitswesen	12,79 %
Technologien	4,90 %
Rohstoffe	4,26 %
Nachhaltige Konsumgüter	3,45 %
Immobilienfonds	1,04 %
Gesamt	<u>91,77 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	22,39 %
Vereinigtes Königreich	14,87 %
Schweiz	13,64 %
Niederlande	6,22 %
Hongkong	5,75 %
Südafrika	3,37 %
Kanada	2,71 %
Singapur	2,60 %
Australien	2,33 %
Finnland	2,13 %
Frankreich	2,10 %
Dänemark	1,95 %
Vietnam	1,79 %
Thailand	1,74 %
Chile	1,71 %
Irland	1,68 %
Taiwan	1,41 %
China	1,38 %
Cayman-Inseln	1,07 %
Schweden	0,93 %
Gesamt	<u>91,77 %</u>

## BL-Equities Horizon

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	39.739.482,32
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	361.601,38
Bankguthaben	2.312.576,08
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.435,08
Forderungen aus Wertpapiererträgen	69.603,27
Sonstige Forderungen	71.868,27
Rechnungsabgrenzungsposten	26,19
Gesamtaktiva	42.556.592,59

#### Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	69.156,26
Sonstige Verbindlichkeiten	71.931,20
Gesamtpassiva	141.087,46
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	42.415.505,13

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	2.885,130	EUR	141,73	408.901,44
AM	1,000	EUR	145,15	145,15
AR	1,000	EUR	135,78	135,78
B	38.635,669	EUR	1.085,44	41.936.666,38
BI	1,000	EUR	155,08	155,08
BM	63,487	EUR	1.092,47	69.357,92
BR	1,000	EUR	143,38	143,38
				42.415.505,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Horizon

### Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	860.184,77
Zinserträge aus Bankguthaben	9.600,60
Sonstige Erträge	34.499,26
Gesamterträge	904.284,63

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	602.536,80
Depotgebühren	36.032,38
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.860,25
Transaktionskosten	18.160,26
Zentralverwaltungsaufwand	71.758,42
Honorare externer Dienstleister	6.933,05
Sonstiger Verwaltungsaufwand	38.192,94
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	21.794,11
Andere Steuern	7.566,42
Bankzinsaufwendungen	31.956,07
Sonstige Aufwendungen	4.011,49
Gesamtaufwendungen	841.802,19

Summe der Nettoerträge	62.482,44
------------------------	-----------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.214.114,59
- aus Terminkontrakten	-1.515.675,74
- aus Devisentermingeschäften	-3.706,24
- aus Devisengeschäften	-69.315,34
Realisiertes Ergebnis	1.687.899,71

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

- aus Wertpapieren	164.423,56
- aus Terminkontrakten	58.877,16
Ergebnis	1.911.200,43

Ausschüttungen	-2,78
----------------	-------

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

Zeichnung von Anteilen	1.962.147,05
------------------------	--------------

Rücknahme von Anteilen	-11.311.022,30
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-7.437.677,60
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	49.853.182,73
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	42.415.505,13
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-Equities Horizon

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	55.244.975,22	49.853.182,73	42.415.505,13

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	136,12	135,43	141,73
AM	EUR	-	138,91	145,15
AR	EUR	131,97	131,81	135,78
B	EUR	1.025,01	1.037,17	1.085,44
BI	EUR	143,01	146,39	155,08
BM	EUR	-	1.039,77	1.092,47
BR	EUR	137,29	137,88	143,38

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Devisen	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	15,36	5,15	2,31
AM	EUR	-	-	3,39
AR	EUR	13,48	3,32	1,54
B	EUR	15,19	5,16	2,31
BI	EUR	16,34	6,26	3,52
BM	EUR	-	-	2,62
BR	EUR	14,23	4,16	1,61

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	2.576,957	890,462	-582,289	2.885,130
AM	1,000	-	-	1,000
AR	1,000	-	-	1,000
B	47.728,334	1.087,812	-10.180,477	38.635,669
BI	1,000	-	-	1,000
BM	1,000	686,581	-624,094	63,487
BR	1,000	-	-	1,000

#### TER pro Anteil zum 30.09.2018

(in %)

A	1,77
AM	0,62
AR	2,51
B	1,77
BI	0,47
BM	1,64
BR	2,38

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
AM	EUR	1,77	26.01.2018
AR	EUR	1,01	26.01.2018

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 Horizon

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>Wertpapierbestand</u></b>					
<b><u>Amtlich notierte Wertpapiere</u></b>					
<b>Aktien</b>					
DKK	42.000	Novo Nordisk AS B	1.071.674,73	1.703.005,13	4,01
EUR	8.000	Adidas AG Reg	382.214,21	1.687.200,00	3,98
EUR	17.000	Air Liquide SA	1.188.066,06	1.926.100,00	4,54
EUR	12.500	BIC SA	1.161.517,80	985.625,00	2,32
EUR	46.000	Danone	2.491.627,48	3.068.200,00	7,23
EUR	18.000	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.047.522,63	1.818.900,00	4,29
EUR	5.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	606.023,40	1.523.000,00	3,59
EUR	13.500	Pernod-Ricard SA	1.278.142,43	1.907.550,00	4,50
EUR	20.000	SAP SE	729.273,40	2.120.000,00	5,00
EUR	65.000	Unilever NV Certif of Shares	2.004.260,73	3.117.725,00	7,35
			10.888.648,14	18.154.300,00	42,80
GBP	60.000	Diageo Plc	807.124,45	1.831.550,24	4,32
GBP	75.000	GlaxoSmithKline Plc	1.224.432,82	1.294.008,09	3,05
GBP	100.000	Smith & Nephew Plc	1.429.119,45	1.571.199,31	3,70
			3.460.676,72	4.696.757,64	11,07
JPY	60.000	Konica Minolta Inc	422.659,91	549.483,27	1,30
USD	10.000	3M Co	592.433,46	1.814.119,67	4,28
USD	35.000	Campbell Soup Co	1.540.504,25	1.103.788,20	2,60
USD	11.000	Canadian Pacific Railway Ltd	1.486.198,71	2.007.180,37	4,73
USD	30.000	Colgate-Palmolive Co	1.455.875,20	1.729.229,44	4,08
USD	29.000	Kimberly-Clark Corp	3.064.782,40	2.837.331,04	6,69
USD	34.000	Medtronic Plc Reg	1.716.675,56	2.879.535,08	6,79
USD	23.000	Microsoft Corp	885.536,85	2.264.752,48	5,34
			10.742.006,43	14.635.936,28	34,51
Summe des Wertpapierbestandes			26.585.665,93	39.739.482,32	93,69
Bankguthaben				2.312.576,08	5,45
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				363.446,73	0,86
Gesamt				42.415.505,13	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Equities Horizon

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2018

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	41,06 %
Gesundheitswesen	17,55 %
Industrie	11,33 %
Technologien	10,34 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,87 %
Rohstoffe	4,54 %
Gesamt	<u>93,69 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	22,99 %
Frankreich	22,18 %
Deutschland	13,27 %
Vereinigtes Königreich	11,07 %
Niederlande	7,35 %
Irland	6,79 %
Kanada	4,73 %
Dänemark	4,01 %
Japan	1,30 %
Gesamt	<u>93,69 %</u>

## BL-Emerging Markets

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	375.681.019,69
Bankguthaben	59.141.547,95
Ausstehende Zeichnungsbeträge	63.046,00
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.029.947,25
Rechnungsabgrenzungsposten	259,88
Gesamtaktiva	435.915.820,77

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	124.339,54
Sonstige Verbindlichkeiten	447.334,32
Gesamtpassiva	571.673,86
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	435.344.146,91

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	143.336,445	EUR	125,53	17.993.179,43
AM	347.527,281	EUR	128,94	44.811.656,53
AR	1,000	EUR	108,04	108,04
B	757.180,499	EUR	158,87	120.291.135,55
BC	34.336,063	USD	98,57	2.913.966,57
BCI	1,000	USD	1.105,82	952,06
BCM	60.541,433	USD	99,27	5.174.531,70
BI	204.638,659	EUR	119,77	24.510.532,73
BM	1.328.743,234	EUR	159,99	212.588.492,27
BR	54.763,947	EUR	128,91	7.059.592,03
				435.344.146,91

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

### Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	8.077.143,62
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.226.515,48
Zinserträge aus Bankguthaben	450.863,13
Sonstige Erträge	8.126,53
Gesamterträge	10.762.648,76

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.637.016,97
Depotgebühren	197.450,30
Bankspesen und sonstige Gebühren	212.978,56
Transaktionskosten	355.774,16
Zentralverwaltungsaufwand	156.098,03
Honorare externer Dienstleister	16.133,70
Sonstiger Verwaltungsaufwand	73.398,31
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	215.381,23
Andere Steuern	120.493,22
Bankzinsaufwendungen	203.137,91
Sonstige Aufwendungen	48.569,90
Gesamtaufwendungen	6.236.432,29

Summe der Nettoerträge	4.526.216,47
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.482.035,02
- aus Devisentermingeschäften	152,06
- aus Devisengeschäften	1.132.771,77
Realisiertes Ergebnis	10.141.175,32

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

- aus Wertpapieren	-19.232.167,64
Ergebnis	-9.090.992,32

Ausschüttungen	-591.856,76
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	358,88
---------------------------	--------

Zeichnung von Anteilen	120.122.773,62
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-140.555.252,83
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-30.114.969,41
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	465.459.116,32
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	435.344.146,91
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	423.362.001,94	465.459.116,32	435.344.146,91

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	134,42	129,66	125,53
AM	EUR	-	132,96	128,94
AR	EUR	114,03	111,14	108,04
B	EUR	164,93	162,66	158,87
BC	USD	99,03	102,72	98,57
BCI	USD	-	1.145,08	1.105,82
BCM	USD	-	103,05	99,27
BI	EUR	122,68	121,79	119,77
BM	EUR	-	163,16	159,99
BR	EUR	134,57	132,32	128,91

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	0,93	6,28	6,23
AM	EUR	-	-	6,64
AR	EUR	1,69	6,84	7,01
B	EUR	0,93	6,29	6,23
BC	USD	-9,44	3,22	20,95
BCI	USD	-	-	21,70
BCM	USD	-	-	21,44
BI	EUR	1,47	6,87	6,96
BM	EUR	-	-	6,65
BR	EUR	0,42	5,77	5,96

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiedergelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	198.705,513	23.476,317	2,640	-78.848,025	143.336,445
AM	180.979,028	186.898,412	-	-20.350,159	347.527,281
AR	1,000	-	-	-	1,000
B	1.179.405,927	89.162,352	-	-511.387,780	757.180,499
BC	60.882,096	5.151,956	-	-31.697,989	34.336,063
BCI	1,000	-	-	-	1,000
BCM	49.221,987	17.476,805	-	-6.157,359	60.541,433
BI	324.655,327	30.848,716	-	-150.865,384	204.638,659
BM	1.022.584,222	428.682,067	-	-122.523,055	1.328.743,234
BR	59.162,097	10.720,036	-	-15.118,186	54.763,947

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 2018

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	1,48
AM	1,08
AR	0,64
B	1,48
BC	1,48
BCI	0,79
BCM	1,08
BI	0,79
BM	1,08
BR	1,73

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,20	26.01.2018
AM	EUR	1,55	26.01.2018
AR	EUR	1,50	26.01.2018

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

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	2.300.000	Ambev SA	11.347.578,97	9.096.491,25	2,09
BRL	510.000	M Dias Branco SA	3.664.454,89	4.332.144,11	1,00
BRL	850.000	Natura Cosméticos SA	10.284.214,02	5.202.092,32	1,20
BRL	2.350.000	Odontoprev SA	7.316.260,94	6.491.779,06	1,49
BRL	975.000	Weg SA	2.454.517,39	4.152.584,27	0,95
			35.067.026,21	29.275.091,01	6,73
CNY	40.000	Kweichow Moutai Co Ltd A Reg	3.486.535,09	3.659.241,71	0,84
HKD	1.200.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	2.596.135,96	2.363.228,64	0,54
HKD	4.300.000	Dali Foods Gr Co Ltd	2.333.487,98	2.663.473,10	0,61
HKD	2.000.000	Haitian Intl Holdings Ltd	2.414.960,59	3.833.095,24	0,88
HKD	800.000	Hengan Intl Group Co Ltd	5.782.296,87	6.354.752,61	1,46
HKD	3.450.000	Occitane International SA (L') Reg	6.320.064,68	5.336.737,97	1,23
HKD	1.800.000	Sands China Ltd	6.691.176,34	7.020.373,34	1,61
HKD	240.000	Tencent Holdings Ltd	5.904.424,15	8.534.027,89	1,96
HKD	1.500.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	7.292.848,96	6.073.101,53	1,40
HKD	14.500.000	Want Want China Holdings Ltd	11.887.279,79	10.512.956,82	2,42
			51.222.675,32	52.691.747,14	12,11
IDR	42.000.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	4.331.116,40	3.348.705,74	0,77
IDR	5.500.000	PT Indofood CBP Sukses Mak Tbk	3.002.664,72	2.804.309,95	0,64
			7.333.781,12	6.153.015,69	1,41
INR	600.000	Container Corp of India Ltd Reg	4.626.660,11	4.470.675,41	1,03
KRW	19.000	Amorepacific Corp (New)	3.816.062,02	3.847.868,06	0,88
KRW	115.000	Binggrae Co Ltd	6.570.367,39	6.728.143,56	1,55
KRW	75.000	Coway Co Ltd	3.411.198,00	5.051.345,24	1,16
KRW	20.000	Hanssem Co Ltd	2.332.104,86	1.188.734,40	0,27
KRW	80.000	KT&G Corp	5.826.759,87	6.455.789,93	1,48
KRW	5.000	LG Household & Health Care Ltd	2.258.609,32	4.950.473,53	1,14
KRW	65.000	Orion Corp	4.865.762,18	5.320.983,10	1,22
KRW	70.000	S-1 CORP	3.681.401,88	4.964.440,38	1,14
			32.762.265,52	38.507.778,20	8,84
MXN	3.500.000	Grupo Lala SAB de CV I Ser B	5.798.056,55	3.448.703,34	0,79
MXN	3.000.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	5.250.718,31	4.599.805,92	1,06
			11.048.774,86	8.048.509,26	1,85
MYR	11.436.178	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	3.443.992,74	3.497.325,60	0,80
MYR	330.000	British American Tobacco Bhd	3.732.924,20	2.177.634,28	0,50
MYR	1.200.000	Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	3.435.893,67	4.992.856,31	1,15
MYR	1.021.100	Heineken Malaysia Bhd	3.171.278,78	4.273.995,68	0,98
MYR	7.000.000	Karex Bhd	3.443.437,42	1.128.593,56	0,26
			17.227.526,81	16.070.405,43	3,69
PEN	1.500.000	Alicorp SAA	3.297.161,81	4.130.676,49	0,95
PHP	15.000.000	D&L Industries Inc	2.492.958,04	2.358.815,46	0,54
PHP	15.000.000	Emperador Inc	2.120.385,55	1.685.894,50	0,39
PHP	850.000	Jollibee Foods Corporation	3.245.910,89	3.487.534,60	0,80
PHP	42.408.933	RFM Corp	3.645.136,96	3.283.715,78	0,75
PHP	2.000.000	Universal Robina Corp	3.610.636,42	4.613.859,00	1,06
			15.115.027,86	15.429.819,34	3,54
SGD	4.500.000	Sarine Technologies Ltd	6.339.059,41	1.857.395,65	0,43
SGD	2.500.000	SATS Ltd	3.901.271,63	8.223.583,80	1,89
SGD	10.200.000	Sheng Siong Group Ltd	3.345.445,45	7.198.944,17	1,65
SGD	1.500.000	SIA Engineering Co Ltd	3.649.393,87	2.788.456,58	0,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-Emerging Markets

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SGD	24.000.000	Thai Beverage PLC	7.684.815,38	10.284.205,95	2,36
			24.919.985,74	30.352.586,15	6,97
THB	1.300.000	CP All PCL Foreign	2.228.412,38	2.389.102,00	0,55
THB	5.000.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	3.370.609,57	3.276.026,16	0,75
			5.599.021,95	5.665.128,16	1,30
TRY	770.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	6.664.709,73	2.324.987,81	0,53
TRY	300.000	Bim Birlesik Magazalar AS	4.410.625,34	3.495.732,24	0,80
TRY	900.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	4.433.689,66	2.182.522,93	0,50
			15.509.024,73	8.003.242,98	1,83
TWD	450.000	King Slide Works Co Ltd	4.975.164,09	5.097.596,45	1,17
TWD	1.800.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	3.791.428,82	3.569.588,73	0,82
TWD	990.000	President Chain Store Corp	6.196.172,67	10.026.120,49	2,30
TWD	500.000	St.Shine Optical Co Ltd	5.975.141,81	9.477.659,23	2,18
TWD	2.350.000	Taiwan Secom	4.159.123,91	5.855.244,20	1,35
TWD	1.500.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	3.424.212,61	11.123.184,27	2,56
TWD	2.000.000	Yungtay Engineering Co Ltd	3.549.881,33	2.703.463,45	0,62
			32.071.125,24	47.852.856,82	11,00
USD	450.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	7.543.379,08	10.809.298,32	2,48
USD	95.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	6.854.072,84	5.008.867,84	1,15
USD	850.000	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	5.838.887,69	6.586.310,80	1,51
USD	100.000	Embotelladora Andina SA ADR repr 6 Shares B	1.976.503,73	1.972.449,42	0,45
USD	105.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	7.800.019,41	8.946.922,08	2,06
			30.012.862,75	33.323.848,46	7,65
VND	940.000	Vietnam Dairy Product Corp	4.709.813,48	4.763.348,96	1,09
ZAR	300.000	Clicks Group Ltd	2.598.007,87	3.194.787,45	0,73
ZAR	395.000	Tiger Brands Ltd	8.444.521,12	6.370.278,38	1,46
			11.042.528,99	9.565.065,83	2,19
<b>Summe Aktien</b>			<b>305.051.797,59</b>	<b>317.963.037,04</b>	<b>73,02</b>
<b>Anleihen</b>					
EUR	2.000.000	Bulgaria 2.95% 14/03.09.24	2.279.600,00	2.281.450,00	0,52
EUR	2.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	1.966.238,75	1.987.860,00	0,46
EUR	2.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Ser 1 Sen 17/08.06.22	1.999.370,00	2.009.700,00	0,46
EUR	3.000.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	3.240.000,00	3.175.350,00	0,73
EUR	2.000.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	2.190.000,00	2.163.190,00	0,50
EUR	1.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	1.188.400,00	1.131.945,00	0,26
EUR	3.500.000	Mexico 5.5% Ser MTN A 04/17.02.20	4.269.600,00	3.762.850,00	0,86
EUR	1.500.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	1.642.200,00	1.635.877,50	0,38
EUR	5.000.000	Poland 1.625% Sen 13/15.01.19	5.195.000,00	5.027.125,00	1,16
EUR	2.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	2.296.000,00	2.182.250,00	0,50
			26.266.408,75	25.357.597,50	5,83
INR	146.350.000	Asian Development Bank 6.95% EMTN Reg S Ser 850 16/16.01.20	2.045.282,49	1.720.215,84	0,40
USD	2.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 2.125% Reg S Sen 16/03.05.21	1.826.190,59	1.674.343,52	0,38
USD	2.000.000	Chile 3.25% Sen 11/14.09.21	1.877.646,05	1.726.526,04	0,40
USD	1.000.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	1.208.327,69	960.292,73	0,22
USD	2.500.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	2.151.917,23	2.196.373,22	0,50
USD	2.500.000	Hungary 5.375% Sen 13/21.02.23	2.546.179,59	2.284.814,90	0,53
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	967.241,80	874.541,55	0,20
USD	3.000.000	Mexico 3.5% Sen Tr 28 14/21.01.21	2.551.540,04	2.590.357,30	0,60
USD	2.000.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	1.651.048,82	1.769.496,34	0,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Emerging Markets

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	2.000.000	Philippines 8.375% Sen 09/17.06.19	2.062.871,05	1.791.373,23	0,41
USD	2.000.000	Poland 5% Sen 11/23.03.22	2.061.372,62	1.813.430,90	0,42
USD	3.300.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	2.868.695,56	2.897.181,23	0,67
			21.773.031,04	20.578.730,96	4,74
<b>Summe Anleihen</b>			50.084.722,28	47.656.544,30	10,97
<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	3.501.412,51	0,80
<b>Summe Aktien</b>			4.348.192,99	3.501.412,51	0,80
<b>Anleihen</b>					
USD	2.500.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	2.397.671,54	2.160.030,14	0,50
USD	3.000.000	Peru 7.125% Sen 09/30.03.19	2.923.350,36	2.647.115,80	0,61
USD	2.000.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	1.996.964,40	1.752.879,90	0,40
<b>Summe Anleihen</b>			7.317.986,30	6.560.025,84	1,51
Summe des Wertpapierbestandes			366.802.699,16	375.681.019,69	86,30
Bankguthaben				59.141.547,95	13,59
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				521.579,27	0,11
<b>Gesamt</b>				435.344.146,91	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	42,53 %
Staaten und Regierungen	10,78 %
Industrie	9,30 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,65 %
Technologien	6,12 %
Gesundheitswesen	4,03 %
Finanzen	2,41 %
Dienstprogramme	1,16 %
Rohstoffe	0,54 %
Internationale Institutionen	0,40 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	0,38 %
Gesamt	<u>86,30 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Taiwan	11,00 %
Südkorea	10,60 %
Cayman-Inseln	7,48 %
Brasilien	6,73 %
Mexiko	6,52 %
Philippinen	4,75 %
Singapur	4,18 %
Malaysia	3,69 %
Thailand	3,66 %
Chile	3,33 %
China	3,16 %
Südafrika	2,19 %
Indonesien	2,14 %
Bermuda-Inseln	2,05 %
Türkei	1,83 %
Polen	1,58 %
Peru	1,56 %
Hongkong	1,46 %
Luxemburg	1,23 %
Vietnam	1,09 %
Indien	1,03 %
Marokko	0,88 %
Kolumbien	0,72 %
Namibia	0,67 %
Ungarn	0,53 %
Bulgarien	0,52 %
Rumänien	0,50 %
Israel	0,43 %
Panama	0,41 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,38 %
Gesamt	<u>86,30 %</u>

## BL-Global Flexible EUR

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.210.894.417,11
Bankguthaben	78.904.389,84
Forderungen aus Geldgeschäften	17.865,03
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	1.940.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	160.216,15
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.321.496,02
Rechnungsabgrenzungsposten	799,41
Gesamtaktiva	1.294.239.183,56

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	6.673.002,88
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	39.415,73
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3.353.534,99
Sonstige Verbindlichkeiten	1.327.271,13
Gesamtpassiva	11.393.224,73

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.282.845.958,83
---	------------------

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	197.353,442	EUR	118,45	23.376.790,24
AM	199.896,067	EUR	120,87	24.161.119,02
AR	174,859	EUR	124,44	21.758,79
B	4.020.161,150	EUR	161,19	648.010.109,07
B CHF HEDGED	16.053,590	CHF	104,85	1.483.891,12
BI	1.507.899,638	EUR	169,61	255.757.500,04
BM	1.988.601,553	EUR	162,35	322.844.076,14
BM CHF HEDGED	1.470,756	CHF	107,15	138.926,81
BR	44.986,307	EUR	155,74	7.006.025,34
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	103,82	45.762,26
				1.282.845.958,83

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible EUR

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	23.100.469,43
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.154.536,12
Zinserträge aus Bankguthaben	240.945,48
Sonstige Erträge	770.848,01
Gesamterträge	28.266.799,04

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	14.432.215,60
Depotgebühren	585.231,55
Bankspesen und sonstige Gebühren	185.596,44
Transaktionskosten	3.169.389,52
Zentralverwaltungsaufwand	218.921,10
Honorare externer Dienstleister	31.254,40
Sonstiger Verwaltungsaufwand	132.981,55
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	574.765,71
Andere Steuern	211.873,09
Bankzinsaufwendungen	629.817,46
Sonstige Aufwendungen	129.978,76
Gesamtaufwendungen	20.302.025,18

Summe der Nettoerträge	7.964.773,86
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	52.280.415,75
- aus Devisentermingeschäften	-8.119.953,43
- aus Devisengeschäften	-1.248.782,02
Realisiertes Ergebnis	50.876.454,16

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

- aus Wertpapieren	-24.901.621,43
- aus Devisentermingeschäften	-7.603.674,66
Ergebnis	18.371.158,07

Ausschüttungen	-411.079,52
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	2.247,30
---------------------------	----------

Zeichnung von Anteilen	281.430.272,02
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-476.151.512,28
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-176.758.914,41
--	-----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.459.604.873,24
---	------------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.282.845.958,83
---	------------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible EUR

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	1.380.736.395,89	1.459.604.873,24	1.282.845.958,83

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	115,97	117,87	118,45
AM	EUR	-	120,14	120,87
AR	EUR	122,13	123,93	124,44
B	EUR	154,44	159,38	161,19
B CHF HEDGED	CHF	101,80	104,32	104,85
BI	EUR	160,33	166,55	169,61
BM	EUR	-	159,89	162,35
BM CHF HEDGED	CHF	-	105,30	107,15
BR	EUR	150,03	154,37	155,74
BR CHF HEDGED	CHF	101,33	103,56	103,82

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	1,47	3,85	8,18
AM	EUR	-	-	8,65
AR	EUR	0,96	3,42	7,91
B	EUR	1,47	3,92	8,19
B CHF HEDGED	CHF	-	3,01	7,41
BI	EUR	2,02	4,49	8,93
BM	EUR	-	-	8,61
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	8,99
BR	EUR	0,96	3,43	7,91
BR CHF HEDGED	CHF	-	2,54	7,15

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiedergelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	444.483,051	84.809,269	18,622	-331.957,500	197.353,442
AM	24.347,792	210.540,380	-	-34.992,105	199.896,067
AR	174,859	-	-	-	174,859
B	5.467.199,476	444.022,536	-	-1.891.060,862	4.020.161,150
B CHF HEDGED	13.995,344	2.058,246	-	-	16.053,590
BI	1.805.718,691	129.255,605	-	-427.074,658	1.507.899,638
BM	1.392.305,901	938.340,241	-	-342.044,589	1.988.601,553
BM CHF HEDGED	1,000	1.469,756	-	-	1.470,756
BR	53.376,691	803,000	-	-9.193,384	44.986,307
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-Global Flexible EUR

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

zum 30. September 2018

TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)
A	1,41
AM	1,01
AR	1,66
B	1,41
B CHF HEDGED	1,41
BI	0,72
BM	1,01
BM CHF HEDGED	1,02
BR	1,66
BR CHF HEDGED	1,66

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,78	26.01.2018
AM	EUR	1,13	26.01.2018
AR	EUR	0,59	26.01.2018

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CAD	1.200.000	Agnico Eagle Mines Ltd	35.706.672,16	35.258.691,58	2,75
CAD	220.000	Canadian National Railway Co	12.506.095,52	16.980.698,81	1,32
CAD	1.000.000	Franco Nevada Corporation	41.796.092,32	53.809.728,77	4,19
CAD	780.000	Kirkland Lake Gold Inc Reg	12.718.126,21	12.716.144,62	0,99
			102.726.986,21	118.765.263,78	9,25
CHF	3.600	Givaudan SA Reg	6.701.516,83	7.657.758,29	0,60
CHF	510.000	Nestlé SA Reg	25.037.950,12	36.785.061,19	2,87
CHF	300.000	Roche Holding Ltd Pref	57.539.628,56	62.875.812,74	4,90
CHF	6.000	SGS SA Reg	10.721.676,48	13.667.390,13	1,07
			100.000.771,99	120.986.022,35	9,44
CNY	2.500.000	Hangzhou Hikvision Dig Tec Co Ltd A	8.943.469,08	9.003.990,29	0,70
DKK	315.000	Novo Nordisk AS B	12.837.580,66	12.772.538,50	1,00
EUR	200.000	Danone	10.594.785,98	13.340.000,00	1,04
EUR	450.000	Fresenius SE & Co KGaA	31.043.856,39	28.458.000,00	2,22
EUR	12.000	Hermes Intl SA	3.640.450,82	6.847.200,00	0,53
EUR	350.000	Industria de Diseno Textil SA	9.659.239,64	9.138.500,00	0,71
EUR	80.737	JC Decaux SA	2.236.411,28	2.543.215,50	0,20
EUR	330.000	Kone Oyj B	13.799.121,09	15.186.600,00	1,18
EUR	45.000	L'Oréal SA	9.182.118,20	9.346.500,00	0,73
EUR	78.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	11.228.621,99	23.758.800,00	1,85
EUR	260.000	SAP SE	17.239.332,30	27.560.000,00	2,15
EUR	300.000	Unilever NV Certif of Shares	12.226.785,21	14.389.500,00	1,12
			120.850.722,90	150.568.315,50	11,73
GBP	300.000	Berkeley Gr Hgs (The) Plc	10.243.526,16	12.391.087,39	0,97
GBP	375.000	Burberry Group Plc	6.482.858,38	8.483.297,46	0,66
GBP	1.350.000	National Grid Plc Reg	12.702.804,51	11.994.666,90	0,93
GBP	120.000	Reckitt Benckiser Group Plc	7.761.969,73	9.452.119,50	0,74
GBP	600.000	Severn Trent Plc	12.866.902,81	12.455.080,50	0,97
GBP	450.000	Shire Plc	19.646.451,89	23.358.328,03	1,82
GBP	1.500.000	United Utilities Plc	12.736.075,67	11.855.566,08	0,92
			82.440.589,15	89.990.145,86	7,01
HKD	4.100.000	CK Asset Hgs Ltd Reg	22.031.672,10	26.501.056,71	2,07
HKD	1.800.000	CK Hutchison Holdings Ltd	19.800.390,44	17.862.839,93	1,39
HKD	250.000	Tencent Holdings Ltd	9.030.055,46	8.889.612,38	0,69
			50.862.118,00	53.253.509,02	4,15
JPY	220.000	ABC-Mart Inc	10.687.561,57	10.540.860,02	0,82
JPY	850.000	Asics Corp	12.227.105,70	10.916.127,98	0,85
JPY	60.000	Fanuc Corp	8.062.447,52	9.743.320,84	0,76
JPY	25.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	6.179.817,62	10.977.535,46	0,86
JPY	180.000	Kao Corp	8.059.092,00	12.518.939,13	0,98
JPY	1.330.000	Konica Minolta Inc	9.877.213,17	12.180.212,41	0,95
JPY	75.000	Kose Corp	5.619.232,59	12.309.926,25	0,96
JPY	250.000	Pigeon Corp	5.171.874,83	12.129.873,44	0,95
JPY	500.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	6.130.493,90	6.826.844,40	0,53
JPY	210.000	Secom Co Ltd	13.577.626,32	14.745.529,02	1,15
JPY	290.000	Seven & I Holdings Co Ltd	10.498.769,70	11.124.610,18	0,87
JPY	115.000	Shimano Inc	13.393.545,26	15.963.292,51	1,24
JPY	75.000	Sysmex Corp	3.795.220,43	5.560.788,85	0,43
JPY	600.000	Tadano Ltd	6.200.568,50	6.008.836,06	0,47
JPY	250.000	Unicharm Corp	4.002.888,17	7.122.510,06	0,55
JPY	200.000	Zozo Inc Reg	4.276.754,93	5.215.845,58	0,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible EUR

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
			127.760.212,21	163.885.052,19	12,78
KRW	36.000	Amorepacific Corp (New)	7.023.178,05	7.290.697,37	0,57
SEK	770.000	Assa Abloy AB B	13.478.452,86	13.315.063,02	1,04
SGD	4.000.000	SATS Ltd	6.191.579,70	13.157.734,09	1,03
SGD	36.000.000	Thai Beverage PLC	17.738.610,65	15.426.308,93	1,20
			23.930.190,35	28.584.043,02	2,23
TWD	3.000.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	5.637.420,66	22.246.368,53	1,73
USD	210.000	Accenture Plc A	16.592.597,55	30.772.277,23	2,40
USD	46.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	6.065.672,67	6.525.148,51	0,51
USD	16.000	Alphabet Inc A	13.236.776,18	16.627.877,74	1,30
USD	300.000	Analog Devices Inc	17.725.399,71	23.881.188,12	1,86
USD	430.000	Gilead Sciences Inc	35.070.665,44	28.583.986,22	2,23
USD	390.000	Jardine Matheson Holdings Ltd	17.477.230,52	21.069.737,41	1,64
USD	680.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	19.624.089,47	21.251.829,53	1,66
USD	1.000.000	Newmont Mining Corp	30.836.530,62	26.000.860,96	2,03
USD	675.000	Oaktree Capital Group LLC A	28.734.350,43	24.059.405,94	1,88
USD	450.000	Royal Gold Inc	29.824.106,11	29.855.359,45	2,33
USD	300.000	Xilinx Inc	14.987.057,84	20.706.844,60	1,61
			230.174.476,54	249.334.515,71	19,45
VND	1.850.000	Vietnam Dairy Product Corp	9.446.822,29	9.374.676,14	0,73
<b>Summe Aktien</b>			896.112.990,95	1.049.370.201,28	81,81
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	4.500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	6.828.002,61	7.486.296,98	0,58
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			6.828.002,61	7.486.296,98	0,58
<b>Anleihen</b>					
USD	20.000.000	US 2.75% Sen 17/15.11.47	16.159.947,49	15.733.965,56	1,23
USD	70.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	51.645.899,78	56.895.716,74	4,43
USD	7.500.000	US 3% T-Bill Sen 18/15.08.48	6.159.130,19	6.202.412,18	0,48
<b>Summe Anleihen</b>			73.964.977,46	78.832.094,48	6,14
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	75.000.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	62.631.506,69	56.454.814,90	4,40
USD	25.000.000	US 2.5% T-Bonds Sen 16/15.02.46	21.371.736,88	18.751.009,47	1,46
<b>Summe Anleihen</b>			84.003.243,57	75.205.824,37	5,86
Summe des Wertpapierbestandes			1.060.909.214,59	1.210.894.417,11	94,39
Bankguthaben				78.904.389,84	6,15
Bankverbindlichkeiten				-6.673.002,88	-0,52
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-279.845,24	-0,02
<b>Gesamt</b>				1.282.845.958,83	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Gesundheitswesen	13,13 %
Technologien	12,95 %
Rohstoffe	12,89 %
Nicht zyklische Konsumgüter	12,44 %
Staaten und Regierungen	12,00 %
Nachhaltige Konsumgüter	10,92 %
Industrie	8,02 %
Finanzen	6,57 %
Dienstprogramme	2,82 %
Immobilien	2,07 %
Immobilienfonds	0,58 %
Gesamt	<u>94,39 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	25,24 %
Japan	12,78 %
Schweiz	9,44 %
Kanada	9,25 %
Vereinigtes Königreich	5,19 %
Deutschland	4,37 %
Frankreich	4,35 %
Cayman-Inseln	3,27 %
Hongkong	3,03 %
Irland	2,40 %
Jersey	1,82 %
Taiwan	1,73 %
Bermuda-Inseln	1,66 %
Singapur	1,61 %
Thailand	1,20 %
Finnland	1,18 %
Niederlande	1,12 %
Schweden	1,04 %
Dänemark	1,00 %
Vietnam	0,73 %
Spanien	0,71 %
China	0,70 %
Südkorea	0,57 %
Gesamt	<u>94,39 %</u>

## BL-Global Flexible USD

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	94.269.947,18
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.410.000,00
Bankguthaben	117.175,34
Forderungen aus Wertpapiererträgen	103.641,60
Sonstige Forderungen	101.637,50
Rechnungsabgrenzungsposten	60,12
Gesamtaktiva	96.002.461,74

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	113.960,64
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	91.062,50
Sonstige Verbindlichkeiten	122.835,03
Gesamtpassiva	327.858,17
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	95.674.603,57

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	2.602,155	USD	128,63	334.708,47
AM	1.603,693	USD	131,23	210.456,86
AR	171,000	USD	128,86	22.035,16
B	545.218,756	USD	138,38	75.448.936,07
BI	362,556	USD	1.263,69	458.157,05
BM	134.292,134	USD	139,37	18.716.834,99
BR	3.695,767	USD	130,82	483.474,97
				95.674.603,57

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible USD

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	1.334.464,80
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	72.955,16
Zinserträge aus Bankguthaben	7.959,43
Sonstige Erträge	65.969,67
Gesamterträge	1.481.349,06

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.221.189,29
Depotgebühren	58.311,36
Bankspesen und sonstige Gebühren	9.031,50
Transaktionskosten	76.845,16
Zentralverwaltungsaufwand	106.943,45
Honorare externer Dienstleister	9.484,16
Sonstiger Verwaltungsaufwand	48.288,86
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	51.265,51
Andere Steuern	19.526,05
Bankzinsaufwendungen	2.029,85
Sonstige Aufwendungen	12.104,52
Gesamtaufwendungen	1.615.019,71

Summe des Nettoverlustes	-133.670,65
--------------------------	-------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	10.177.536,09
- aus Terminkontrakten	-6.322.962,50
- aus Devisengeschäften	-22.483,98
Realisiertes Ergebnis	3.698.418,96

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

- aus Wertpapieren	5.558.423,12
- aus Terminkontrakten	735.437,50
Ergebnis	9.992.279,58

Ausschüttungen	-5.127,77
----------------	-----------

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

Zeichnung von Anteilen	10.738.895,47
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-36.125.681,80
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-15.399.634,52
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	111.074.238,09
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	95.674.603,57
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Flexible USD

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	129.491.956,17	111.074.238,09	95.674.603,57

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	111,74	117,75	128,63
AM	USD	-	119,74	131,23
AR	USD	111,49	118,38	128,86
B	USD	117,92	125,64	138,38
BI	USD	-	1.139,42	1.263,69
BM	USD	-	126,03	139,37
BR	USD	112,08	119,07	130,82

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	1,64	-0,45	16,68
AM	USD	-	-	17,37
AR	USD	0,97	0,17	17,45
B	USD	1,64	-0,44	16,67
BI	USD	-	-	17,48
BM	USD	-	-	17,13
BR	USD	1,13	-0,92	16,38

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	2.220,954	6.108,422	-5.727,221	2.602,155
AM	756,692	1.602,693	-755,692	1.603,693
AR	1,000	170,000	-	171,000
B	702.989,842	22.257,124	-180.028,210	545.218,756
BI	360,045	2,511	-	362,556
BM	169.294,472	52.198,954	-87.201,292	134.292,134
BR	5.492,438	-	-1.796,671	3.695,767

#### TER pro Anteil zum 30.09.2018

(in %)

A	1,56
AM	1,15
AR	1,80
B	1,55
BI	0,86
BM	1,16
BR	1,81

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	USD	1,04	26.01.2018
AM	USD	1,15	26.01.2018
AR	USD	1,31	26.01.2018

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 2018

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	160.780,48	0,17
CHF	23.000	Nestlé SA Reg	1.710.441,02	1.926.851,99	2,01
CHF	1.900	Roche Holding Ltd Pref	417.449,12	462.524,96	0,48
CHF	9.000	Sika Ltd	299.994,23	1.316.848,41	1,38
			2.427.884,37	3.706.225,36	3,87
EUR	9.000	Air Liquide SA	926.228,48	1.184.381,55	1,24
EUR	6.300	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	985.257,99	2.228.895,27	2,33
EUR	16.000	SAP SE	1.123.886,27	1.969.904,00	2,06
EUR	18.000	Unilever NV Certif of Shares	613.714,13	1.002.804,26	1,05
			3.649.086,87	6.385.985,08	6,68
GBP	9.000	Croda International Plc	350.631,82	610.506,72	0,64
GBP	5.500	DCC Plc	340.373,16	499.529,80	0,52
GBP	60.000	Diageo Plc	1.742.634,72	2.127.345,60	2,22
GBP	15.000	Intertek Group Plc	634.001,03	976.435,20	1,02
GBP	10.000	Reckitt Benckiser Group Plc	587.069,61	914.886,40	0,96
GBP	117.913	Sage Group Plc	560.629,37	901.640,15	0,94
			4.215.339,71	6.030.343,87	6,30
HKD	350.000	Dali Foods Gr Co Ltd	206.757,03	251.806,60	0,26
HKD	25.000	Hengan Intl Group Co Ltd	228.930,67	230.657,66	0,24
HKD	50.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	323.291,27	235.130,25	0,25
			758.978,97	717.594,51	0,75
JPY	4.000	ABC-Mart Inc	173.536,03	222.603,80	0,23
JPY	4.000	AIN HOLDINGS INC	98.567,70	322.986,84	0,34
JPY	7.000	Asahi Intecc Co Ltd	141.387,70	305.728,00	0,32
JPY	15.000	Asics Corp	214.950,07	223.748,52	0,23
JPY	8.000	Bridgestone Corp	305.633,52	302.417,12	0,32
JPY	1.200	Fanuc Corp	203.120,04	226.337,34	0,24
JPY	4.000	Hoya Corp	86.075,68	237.749,31	0,25
JPY	11.000	JGC Corp	285.038,20	252.419,32	0,26
JPY	5.000	Makita Corp	118.843,71	250.517,33	0,26
JPY	1.200	Murata Manufacturing Co Ltd	64.619,77	184.546,30	0,19
JPY	3.000	Obic Co Ltd	56.475,61	283.978,34	0,30
JPY	5.000	Pigeon Corp	117.892,98	281.776,96	0,29
JPY	4.000	Secom Co Ltd	189.230,90	326.227,28	0,34
JPY	2.000	Shimano Inc	252.530,47	322.458,51	0,34
JPY	8.000	Unicharm Corp	187.293,87	264.729,45	0,28
			2.495.196,25	4.008.224,42	4,19
KRW	500	LG Household & Health Care Ltd	232.656,10	574.997,50	0,60
PHP	100.000	Universal Robina Corp	139.407,86	267.949,86	0,28
SGD	85.000	SATS Ltd	172.512,94	324.757,55	0,34
SGD	580.000	Sheng Siong Group Ltd	218.817,98	475.462,03	0,50
			391.330,92	800.219,58	0,84
TWD	20.000	President Chain Store Corp	152.364,94	235.259,37	0,25
TWD	80.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	196.550,12	689.044,19	0,72
			348.915,06	924.303,56	0,97
USD	2.000	3M Co	194.266,18	421.420,00	0,44
USD	25.500	Abbott Laboratories	854.606,39	1.870.680,00	1,96
USD	5.000	Air Products and Chemicals Inc	833.630,71	835.250,00	0,87
USD	6.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	969.000,00	988.560,00	1,03
USD	2.000	Alphabet Inc A	1.436.460,00	2.414.160,00	2,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-Global Flexible USD

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	500	Amazon.com Inc	703.000,00	1.001.500,00	1,05
USD	9.400	Apple Inc	1.029.770,97	2.121.956,00	2,22
USD	7.500	AptarGroup Inc	473.022,33	808.050,00	0,85
USD	11.000	Becton Dickinson & Co	1.552.686,93	2.871.000,00	3,00
USD	1.000	Booking Holdings Inc Reg	1.372.343,50	1.984.000,00	2,07
USD	7.000	Celgene Corp	811.349,98	626.430,00	0,66
USD	15.000	Church & Dwight Co Inc	753.967,48	890.550,00	0,93
USD	13.375	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	328.993,46	373.162,50	0,39
USD	12.000	Constellation Brands Inc	1.343.635,02	2.587.440,00	2,70
USD	7.000	Ecolab Inc	549.819,82	1.097.460,00	1,15
USD	7.000	Estée Lauder Companies Inc A	477.047,22	1.017.240,00	1,06
USD	9.200	Fedex Corp	1.341.059,15	2.215.268,00	2,32
USD	15.000	Gilead Sciences Inc	1.576.234,46	1.158.150,00	1,21
USD	15.000	Honeywell Intl Inc	1.519.781,52	2.496.000,00	2,61
USD	20.000	Lowe's Companies Inc	1.369.087,23	2.296.400,00	2,40
USD	20.000	Mastercard Inc A	1.502.039,77	4.452.200,00	4,65
USD	15.000	Medtronic Plc Reg	960.342,38	1.475.550,00	1,54
USD	40.000	Microsoft Corp	1.257.766,93	4.574.800,00	4,78
USD	7.500	Middleby Corp	382.402,73	970.125,00	1,01
USD	17.500	Molson Coors Brewing Co B	1.750.859,85	1.076.250,00	1,13
USD	50.000	Mondelez Intl Inc	1.672.487,13	2.148.000,00	2,25
USD	25.000	Nike Inc B	1.312.204,25	2.118.000,00	2,21
USD	15.000	Oracle Corp	499.159,36	773.400,00	0,81
USD	5.000	PayPal Holdings Inc	127.841,34	439.200,00	0,46
USD	10.000	Pepsico Inc	813.687,63	1.118.000,00	1,17
USD	27.500	Philip Morris Intl Inc	2.607.815,68	2.242.350,00	2,34
USD	4.000	Rockwell Automation	449.147,54	750.080,00	0,78
USD	3.000	Roper Technologies Inc	415.607,71	888.630,00	0,93
USD	2.000	Sherwin Williams Co	542.520,00	910.420,00	0,95
USD	15.000	Stericycle Inc	1.790.204,91	880.200,00	0,92
USD	5.000	Thermo Fisher Scientific Inc	430.172,13	1.220.400,00	1,28
USD	20.000	TJX Cos Inc	1.464.898,92	2.240.400,00	2,34
USD	20.000	Tractor Supply Co	1.734.375,18	1.817.600,00	1,90
USD	5.000	Union Pacific Corp	483.095,83	814.150,00	0,85
USD	5.000	United Health Group Inc	584.108,34	1.330.200,00	1,39
USD	4.500	United Parcel Service Inc B	470.804,19	525.375,00	0,55
USD	10.000	United Technologies Corp	903.262,93	1.398.100,00	1,46
USD	28.000	Visa Inc A	1.242.595,93	4.202.520,00	4,39
			42.887.163,01	68.440.626,50	71,53
ZAR	15.000	Tiger Brands Ltd	440.242,56	280.977,66	0,29
<b>Summe Aktien</b>			58.225.937,85	92.298.228,38	96,47
<b>Anleihen</b>					
USD	2.000.000	US 3.125% T-Notes Sen 14/15.08.44	2.004.083,52	1.971.718,80	2,06
<b>Summe Anleihen</b>			2.004.083,52	1.971.718,80	2,06
<b>Summe des Wertpapierbestandes</b>			60.230.021,37	94.269.947,18	98,53
<b>Bankguthaben</b>				117.175,34	0,12
<b>Bankverbindlichkeiten</b>				-113.960,64	-0,12
<b>Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)</b>				1.401.441,69	1,47
<b>Gesamt</b>				95.674.603,57	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 30. September 2018**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	20,28 %
Nachhaltige Konsumgüter	18,37 %
Technologien	16,50 %
Industrie	12,65 %
Gesundheitswesen	12,09 %
Finanzen	10,35 %
Rohstoffe	6,23 %
Staaten und Regierungen	2,06 %
Gesamt	<u>98,53 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	70,63 %
Vereinigtes Königreich	5,78 %
Japan	4,19 %
Schweiz	3,87 %
Frankreich	3,57 %
Irland	2,06 %
Deutschland	2,06 %
Cayman-Inseln	1,29 %
Niederlande	1,05 %
Taiwan	0,97 %
Singapur	0,84 %
Südkorea	0,60 %
Chile	0,39 %
Südafrika	0,29 %
Philippinen	0,28 %
China	0,25 %
Hongkong	0,24 %
Brasilien	0,17 %
Gesamt	<u>98,53 %</u>

## BL-Global Equities

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	260.788.794,31
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.391.521,42
Bankguthaben	14.132.459,53
Ausstehende Zeichnungsbeträge	87.733,56
Forderungen aus Wertpapiererträgen	235.711,78
Sonstige Forderungen	424.469,65
Rechnungsabgrenzungsposten	165,71
Gesamtaktiva	277.060.855,96

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	47.597,80
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	272.433,06
Sonstige Verbindlichkeiten	334.918,20
Gesamtpassiva	654.949,06
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	276.405.906,90

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	8.495,952	EUR	175,29	1.489.261,31
AM	1.906,623	EUR	178,59	340.497,00
AR	351,000	EUR	143,71	50.442,71
B	266.233,087	EUR	871,95	232.140.713,45
BI	6.965,301	EUR	158,63	1.104.928,30
BM	44.118,067	EUR	878,20	38.744.540,84
BR	15.888,000	EUR	159,59	2.535.523,29
				276.405.906,90

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettodividendenerträge	4.568.105,12
Zinserträge aus Bankguthaben	51.628,13
Sonstige Erträge	144.166,65
Gesamterträge	4.763.899,90

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.447.326,35
Depotgebühren	125.116,15
Bankspesen und sonstige Gebühren	38.943,99
Transaktionskosten	275.820,85
Zentralverwaltungsaufwand	124.555,18
Honorare externer Dienstleister	10.953,68
Sonstiger Verwaltungsaufwand	54.483,28
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	140.457,85
Andere Steuern	59.237,67
Bankzinsaufwendungen	64.377,89
Sonstige Aufwendungen	28.018,51
Gesamtaufwendungen	4.369.291,40

Summe der Nettoerträge	394.608,50
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	34.239.599,39
- aus Terminkontrakten	-4.923.893,47
- aus Devisentermingeschäften	-15.063,75
- aus Devisengeschäften	-157.528,27

Realisiertes Ergebnis	29.537.722,40
-----------------------	---------------

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

- aus Wertpapieren	-5.301.476,12
- aus Terminkontrakten	239.700,62

Ergebnis	24.475.946,90
----------	---------------

Ausschüttungen	-17.668,09
----------------	------------

Wiederanlage von Anteilen	488,35
---------------------------	--------

Zeichnung von Anteilen	49.316.562,22
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-128.925.205,67
------------------------	-----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-55.149.876,29
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	331.555.783,19
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	276.405.906,90
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	397.819.174,04	331.555.783,19	276.405.906,90

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	157,98	162,66	175,29
AM	EUR	-	165,42	178,59
AR	EUR	130,04	133,56	143,71
B	EUR	770,53	802,60	871,95
BI	EUR	137,64	144,70	158,63
BM	EUR	-	805,12	878,20
BR	EUR	141,80	147,27	159,59

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	12,67	2,47	7,45
AM	EUR	-	-	8,04
AR	EUR	12,08	1,97	7,18
B	EUR	12,67	2,45	7,45
BI	EUR	13,38	3,03	8,59
BM	EUR	-	-	7,88
BR	EUR	12,10	1,96	7,18

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	11.593,249	430,773	2,882	-3.530,952	8.495,952
AM	1.123,334	905,174	-	-121,885	1.906,623
AR	351,000	-	-	-	351,000
B	362.403,818	26.328,520	-	-122.499,251	266.233,087
BI	1,004	6.974,377	-	-10,080	6.965,301
BM	45.283,814	30.265,445	-	-31.431,192	44.118,067
BR	14.340,000	5.175,000	-	-3.627,000	15.888,000

TER pro Anteil zum  
30.09.2018

(in %)

A	1,45
AM	1,06
AR	1,70
B	1,45
BI	0,72
BM	1,05
BR	1,70

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,38	26.01.2018
AM	EUR	1,77	26.01.2018
AR	EUR	0,99	26.01.2018

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BRL	150.000	Ambev SA	801.375,97	593.249,43	0,22
BRL	50.000	M Dias Branco SA	292.336,75	424.720,01	0,15
BRL	125.000	Natura Cosmeticos SA	1.960.962,12	765.013,58	0,28
BRL	150.000	Odontoprev SA	506.887,29	414.368,88	0,15
BRL	130.000	Weg SA	303.196,24	553.677,90	0,20
			3.864.758,37	2.751.029,80	1,00
CHF	18.600	Roche Holding Ltd Pref	3.770.281,62	3.898.300,39	1,41
CHF	26.400	Sika Ltd	1.038.705,16	3.325.661,07	1,20
CHF	3.700	Swatch Group AG	1.461.622,41	1.273.040,17	0,46
			6.270.609,19	8.497.001,63	3,07
DKK	106.600	Novo Nordisk AS B	2.785.658,21	4.322.389,22	1,56
EUR	47.900	Air Liquide SA	3.419.669,19	5.427.070,00	1,96
EUR	88.797	Danone	5.615.866,36	5.922.759,90	2,14
EUR	52.000	EssilorLuxottica SA	5.788.329,46	6.627.400,00	2,40
EUR	62.980	Fresenius SE & Co KGaA	4.021.257,29	3.982.855,20	1,44
EUR	121.100	Grifols SA A	2.288.383,98	2.937.886,00	1,06
EUR	32.380	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.627.449,50	3.271.999,00	1,18
EUR	13.800	Kion Group AG	591.646,84	730.572,00	0,26
EUR	69.100	Legrand Holding SA	3.380.040,72	4.338.098,00	1,57
EUR	11.967	Linde AG Bearer	1.414.620,58	2.437.677,90	0,88
EUR	20.890	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.763.077,04	6.363.094,00	2,30
EUR	47.200	Pernod-Ricard SA	4.705.652,15	6.669.360,00	2,41
EUR	73.370	SAP SE	4.432.824,67	7.777.220,00	2,81
EUR	176.755	Unilever NV Certif of Shares	6.130.819,35	8.478.053,58	3,07
			48.179.637,13	64.964.045,58	23,48
GBP	24.400	DCC Plc	1.418.429,14	1.907.960,26	0,69
GBP	45.000	Intertek Group Plc	1.060.597,50	2.522.002,24	0,91
GBP	67.046	Reckitt Benckiser Group Plc	3.177.898,45	5.281.056,70	1,91
GBP	259.998	Sage Group Plc	818.711,79	1.711.679,09	0,62
GBP	199.940	Smith & Nephew Plc	3.005.620,41	3.141.455,90	1,14
			9.481.257,29	14.564.154,19	5,27
HKD	490.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	808.811,79	964.985,03	0,35
HKD	135.000	Hengan Intl Group Co Ltd	971.521,79	1.072.364,50	0,39
HKD	1.130.000	Occitane International SA (L') Reg	1.933.287,42	1.747.975,04	0,63
HKD	300.000	Sands China Ltd	920.715,34	1.170.062,22	0,42
HKD	30.000	Tencent Holdings Ltd	498.526,68	1.066.753,49	0,39
HKD	160.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	994.233,91	647.797,50	0,24
HKD	2.035.000	Want Want China Holdings Ltd	1.258.542,98	1.475.439,11	0,53
			7.385.639,91	8.145.376,89	2,95
JPY	30.000	ABC-Mart Inc	929.841,34	1.437.390,00	0,52
JPY	20.000	AIN HOLDINGS INC	316.971,75	1.390.386,74	0,50
JPY	33.000	Alps Electric Co Ltd Reg	684.558,55	722.015,55	0,26
JPY	60.000	Asahi Intecc Co Ltd	1.080.702,74	2.256.156,46	0,82
JPY	50.000	Asics Corp	480.717,44	642.125,18	0,23
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	976.379,00	0,35
JPY	30.000	Canon Inc	868.489,30	821.040,81	0,30
JPY	30.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	866.333,90	1.307.751,98	0,47
JPY	5.000	Fanuc Corp	561.134,80	811.943,40	0,29
JPY	40.000	Hitachi Ltd	1.059.635,23	1.170.532,79	0,42
JPY	15.000	Horiba Ltd	327.839,10	684.579,73	0,25
JPY	25.000	Hoya Corp	415.267,04	1.279.322,59	0,46
JPY	70.000	JGC Corp	1.135.298,92	1.382.957,20	0,50
JPY	20.000	Kao Corp	367.298,61	1.390.993,24	0,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	2.000	Keyence Corp	156.574,22	1.000.411,31	0,36
JPY	100.000	Konica Minolta Inc	818.720,81	915.805,44	0,33
JPY	10.000	Kose Corp	746.458,74	1.641.323,50	0,59
JPY	70.000	Kubota Corp	720.696,66	1.024.746,87	0,37
JPY	30.000	Makita Corp	503.114,20	1.294.105,87	0,47
JPY	10.000	Murata Manufacturing Co Ltd	420.166,61	1.324.051,50	0,48
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	489.233,47	968.418,77	0,35
JPY	20.000	Obic Co Ltd	285.598,58	1.629.951,74	0,59
JPY	35.000	Pigeon Corp	777.914,76	1.698.182,28	0,62
JPY	50.000	Recruit Holdings Co Ltd	1.029.974,37	1.437.390,00	0,52
JPY	75.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	479.853,90	1.024.026,66	0,37
JPY	17.000	Secom Co Ltd	613.338,10	1.193.685,68	0,43
JPY	35.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.252.033,80	1.342.625,37	0,49
JPY	10.000	Shimano Inc	1.244.329,56	1.388.112,39	0,50
JPY	20.000	Sysmex Corp	401.765,89	1.482.877,03	0,54
JPY	100.000	Toray Industries Inc	806.892,46	647.052,94	0,23
JPY	30.000	Zozo Inc Reg	655.201,75	782.376,84	0,28
			21.349.941,09	37.068.718,86	13,39
KRW	35.000	Coway Co Ltd	873.267,54	2.357.294,45	0,85
KRW	6.500	Hanssem Co Ltd	833.992,27	386.338,68	0,14
KRW	20.000	KT&G Corp	824.366,13	1.613.947,48	0,58
KRW	1.500	LG Household & Health Care Ltd	510.784,73	1.485.142,06	0,54
KRW	13.159	Orion Corp	919.733,55	1.077.212,56	0,39
KRW	20.000	S-1 CORP	719.419,57	1.418.411,54	0,51
			4.681.563,79	8.338.346,77	3,01
MXN	600.000	Grupo Lala SAB de CV I Ser B	1.060.967,49	591.206,29	0,21
MXN	550.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	926.167,77	843.297,75	0,31
			1.987.135,26	1.434.504,04	0,52
MYR	80.000	British American Tobacco Bhd	806.373,58	527.911,34	0,19
SEK	118.800	Assa Abloy AB B	1.225.268,82	2.054.324,01	0,74
SEK	168.509	Essity AB B Reg	3.876.030,77	3.643.810,23	1,32
			5.101.299,59	5.698.134,24	2,06
SGD	760.000	SATS Ltd	1.000.925,40	2.499.969,48	0,91
SGD	7.500.000	Thai Beverage PLC	1.368.625,94	3.213.814,36	1,16
			2.369.551,34	5.713.783,84	2,07
TWD	150.000	President Chain Store Corp	1.003.597,45	1.519.109,17	0,55
TWD	80.000	St.Shine Optical Co Ltd	710.627,58	1.516.425,48	0,55
			1.714.225,03	3.035.534,65	1,10
USD	6.500	3M Co	406.251,53	1.179.177,79	0,43
USD	33.000	Abbott Laboratories	788.996,57	2.084.270,34	0,75
USD	2.500	Alphabet Inc A	1.701.929,65	2.598.105,90	0,94
USD	11.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	797.792,63	829.332,76	0,30
USD	14.000	Apple Inc	1.210.762,66	2.720.929,83	0,99
USD	23.000	Aptiv Plc Reg	932.091,82	1.661.386,14	0,60
USD	30.000	Ball Corp	273.440,35	1.136.203,19	0,41
USD	17.000	Becton Dickinson & Co	2.125.471,18	3.820.060,27	1,38
USD	1.400	Booking Holdings Inc Reg	1.642.975,40	2.391.390,44	0,87
USD	20.000	Brown-Forman Corp B Non voting	864.407,23	870.426,17	0,32
USD	13.000	Celgene Corp	1.432.007,14	1.001.609,99	0,36
USD	40.000	Cia Cervenceras Unidas SA ADR repr 2 Shares	509.668,34	960.826,52	0,35
USD	23.000	Coca-Cola Co	773.484,49	914.653,47	0,33
USD	20.000	Constellation Brands Inc	1.741.822,76	3.712.785,19	1,34
USD	5.000	Cooper Companies Inc (The)	516.200,08	1.193.069,31	0,43
USD	99.900	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	685.317,21	774.085,23	0,28
USD	11.000	Ecolab Inc	783.920,92	1.484.786,91	0,54
USD	11.000	Estée Lauder Companies Inc A	549.755,84	1.376.254,84	0,50
USD	12.000	Fedex Corp	1.176.254,60	2.487.714,16	0,90

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Global Equities

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	11.500	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	838.980,47	979.900,99	0,36
USD	23.000	Gilead Sciences Inc	2.017.761,50	1.528.910,89	0,55
USD	21.000	Honeywell Intl Inc	1.811.400,13	3.008.523,46	1,09
USD	12.000	Johnson & Johnson	637.983,63	1.427.498,92	0,52
USD	29.000	Lowe's Companies Inc	725.860,94	2.866.792,94	1,04
USD	21.000	Mastercard Inc A	1.361.629,98	4.024.804,13	1,46
USD	35.000	Medtronic Plc Reg	1.452.608,35	2.964.227,29	1,07
USD	55.000	Microsoft Corp	1.449.349,99	5.415.712,44	1,96
USD	16.000	Middleby Corp	855.346,96	1.781.833,84	0,65
USD	19.000	Molson Coors Brewing Co B	1.906.701,49	1.006.026,69	0,36
USD	55.000	Mondelez Intl Inc	1.275.173,13	2.034.266,04	0,74
USD	40.000	Nike Inc B	1.946.252,92	2.917.606,54	1,06
USD	32.000	Oracle Corp	884.560,71	1.420.507,96	0,51
USD	20.000	PayPal Holdings Inc	311.287,59	1.512.526,90	0,55
USD	15.000	Pepsico Inc	705.448,38	1.443.822,64	0,52
USD	27.000	Philip Morris Intl Inc	1.916.629,55	1.895.462,76	0,69
USD	7.500	PPG Industries Inc	673.999,76	704.670,68	0,26
USD	6.000	Praxair Inc	386.207,74	830.288,42	0,30
USD	8.000	Rockwell Automation	737.270,14	1.291.571,24	0,47
USD	5.600	Roper Technologies Inc	537.090,53	1.428.132,59	0,52
USD	13.000	Schlumberger Ltd	948.066,66	681.842,45	0,25
USD	15.000	Starbucks Corp	482.644,41	734.050,80	0,27
USD	150.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.028.950,83	5.702.970,30	2,06
USD	8.000	Thermo Fisher Scientific Inc	400.577,69	1.681.136,46	0,61
USD	29.000	TJX Cos Inc	1.918.812,91	2.796.883,34	1,01
USD	16.000	Union Pacific Corp	1.346.994,12	2.243.030,56	0,81
USD	11.000	United Technologies Corp	594.241,94	1.324.072,32	0,48
USD	33.000	Visa Inc A	632.039,04	4.264.287,56	1,54
USD	23.000	Zoetis Inc A	1.164.012,86	1.813.069,31	0,66
			49.860.434,75	94.921.498,91	34,39
ZAR	50.000	Tiger Brands Ltd	979.806,51	806.364,35	0,29
Summe des Wertpapierbestandes			166.817.891,04	260.788.794,31	94,35
Bankguthaben				14.132.459,53	5,11
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.484.653,06	0,54
Gesamt				276.405.906,90	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	26,71 %
Gesundheitswesen	18,33 %
Nachhaltige Konsumgüter	13,32 %
Technologien	13,21 %
Industrie	12,96 %
Rohstoffe	5,02 %
Finanzen	3,70 %
Dienstprogramme	0,85 %
Energie	0,25 %
Gesamt	<u>94,35 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	29,12 %
Japan	13,39 %
Frankreich	12,78 %
Deutschland	6,57 %
Vereinigtes Königreich	4,58 %
Taiwan	3,16 %
Niederlande	3,07 %
Schweiz	3,07 %
Südkorea	3,01 %
Schweden	2,06 %
Irland	1,76 %
Dänemark	1,56 %
Cayman-Inseln	1,34 %
Thailand	1,16 %
Spanien	1,06 %
Brasilien	1,00 %
Singapur	0,91 %
Mexiko	0,88 %
Luxemburg	0,63 %
Bermuda-Inseln	0,63 %
Jersey	0,60 %
Hongkong	0,39 %
Chile	0,35 %
Belgien	0,30 %
Südafrika	0,29 %
Curacao	0,25 %
China	0,24 %
Malaysia	0,19 %
Gesamt	<u>94,35 %</u>

**Vermögensaufstellung (in EUR)**  
zum 30. September 2018
**Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	495.918.653,86
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	2.879.904,00
Bankguthaben	41.248.926,21
Forderungen aus Geldgeschäften	2.977,50
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.555.103,77
Forderungen aus Wertpapiererträgen	335.980,06
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	24.119,44
Sonstige Forderungen	1.164.000,00
Rechnungsabgrenzungsposten	287,02
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>543.129.951,86</b>

**Passiva**

Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	225.000,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	17.121,25
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	576.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	624.928,29
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>1.443.049,54</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>541.686.902,32</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	93.730,945	EUR	1.543,13	144.639.009,87
AM	7.393,383	EUR	1.571,04	11.615.287,83
AR	1,000	EUR	129,89	129,89
B	84.042,942	EUR	2.494,07	209.609.369,77
B CHF HEDGED	1.246,781	CHF	105,78	116.263,81
BI	15.064,643	EUR	143,26	2.158.231,52
BM	69.070,888	EUR	2.511,91	173.499.541,76
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	103,10	90,89
BR	21,000	EUR	134,41	2.822,51
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	104,71	46.154,47
				<b>541.686.902,32</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)**  
 vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018
**Erträge**

Nettodividendenerträge	6.064.419,11
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	71.212,66
Zinserträge aus Bankguthaben	78.053,91
Sonstige Erträge	199.486,56
<b>Gesamterträge</b>	<b>6.413.172,24</b>

**Aufwendungen**

Verwaltungsvergütung	5.969.884,90
Depotgebühren	225.528,28
Bankspesen und sonstige Gebühren	39.308,94
Transaktionskosten	340.879,72
Zentralverwaltungsaufwand	151.896,63
Honorare externer Dienstleister	17.233,47
Sonstiger Verwaltungsaufwand	79.585,34
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	264.900,00
Andere Steuern	195.532,29
Bankzinsaufwendungen	166.811,01
Sonstige Aufwendungen	41.571,52
<b>Gesamtaufwendungen</b>	<b>7.493.132,10</b>

Summe des Nettoverlustes -1.079.959,86

**Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	24.887.840,43
- aus Terminkontrakten	-3.331.006,99
- aus Devisentermingeschäften	-1.692.908,81
- aus Devisengeschäften	-1.336.468,67

Realisiertes Ergebnis 17.447.496,10

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

- aus Wertpapieren	10.752.581,25
- aus Terminkontrakten	333.100,26
- aus Devisentermingeschäften	354.227,02

Ergebnis 28.887.404,63

Ausschüttungen -408.152,31

Wiederanlage von Anteilen 329,10

Zeichnung von Anteilen 131.626.659,25

Rücknahme von Anteilen -149.031.408,59

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 11.074.832,08

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 530.612.070,24

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 541.686.902,32

## Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	512.507.544,44	530.612.070,24	541.686.902,32

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	1.467,03	1.470,42	1.543,13
AM	EUR	-	1.492,93	1.571,04
AR	EUR	125,23	124,62	129,89
B	EUR	2.333,88	2.367,44	2.494,07
B CHF HEDGED	CHF	100,51	101,19	105,78
BI	EUR	132,27	135,06	143,26
BM	EUR	-	2.374,94	2.511,91
BM CHF HEDGED	CHF	-	100,65	103,10
BR	EUR	127,28	127,86	134,41
BR CHF HEDGED	CHF	100,04	100,42	104,71

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	9,79	0,94	5,05
AM	EUR	-	-	5,46
AR	EUR	8,46	0,19	3,90
B	EUR	9,80	0,95	5,06
B CHF HEDGED	CHF	-	0,14	4,20
BI	EUR	10,74	1,64	5,78
BM	EUR	-	-	5,47
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	3,35
BR	EUR	8,72	-0,14	4,32
BR CHF HEDGED	CHF	-	-0,33	3,95

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiedergelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	62.008,401	35.754,308	0,216	-4.031,980	93.730,945
AM	3.270,405	4.482,105	-	-359,127	7.393,383
AR	1,000	-	-	-	1,000
B	128.057,361	5.958,115	-	-49.972,534	84.042,942
B CHF HEDGED	500,000	746,781	-	-	1.246,781
BI	15.064,643	1.955,000	-	-1.955,000	15.064,643
BM	54.425,621	22.909,413	-	-8.264,146	69.070,888
BM CHF HEDGED	1,000	-	-	-	1,000
BR	21,000	-	-	-	21,000
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 / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

zum 30. September 2018

<b>TER pro Anteil zum 30.09.2018</b>	<b>(in %)</b>
A	1,44
AM	1,05
AR	2,49
B	1,44
B CHF HEDGED	1,44
BI	0,75
BM	1,04
BM CHF HEDGED	0,64
BR	1,65
BR CHF HEDGED	1,69

<b>Ausschüttungen</b>	<b>Währung</b>	<b>Ausschüttung pro Anteil</b>	<b>Ex-Dividenden Datum</b>
A	EUR	5,77	26.01.2018
AM	EUR	7,79	26.01.2018

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.

**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)**

zum 30. September 2018

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 Cosméticos SA	2.939.543,54	1.224.021,72	0,23
CHF	53.540	Roche Holding Ltd Pref	11.296.113,71	11.221.236,71	2,07
CHF	44.400	Sika Ltd	1.347.221,74	5.593.157,26	1,03
CHF	9.030	Swatch Group AG	3.478.790,04	3.106.906,14	0,57
			16.122.125,49	19.921.300,11	3,67
DKK	204.190	Novo Nordisk AS B	6.041.646,13	8.279.443,29	1,53
EUR	88.829	Air Liquide SA	6.001.386,00	10.064.325,70	1,86
EUR	169.059	Danone	10.768.095,57	11.276.235,30	2,08
EUR	100.020	EssilorLuxottica SA	11.491.479,79	12.747.549,00	2,35
EUR	109.220	Fresenius SE & Co KGaA	7.266.003,98	6.907.072,80	1,27
EUR	193.330	Grifols SA A	3.599.324,39	4.690.185,80	0,87
EUR	76.060	Henkel AG & Co KGaA Pref	8.658.591,03	7.685.863,00	1,42
EUR	25.010	Kion Group AG	1.041.608,28	1.324.029,40	0,24
EUR	135.690	Legrand Holding SA	6.539.049,44	8.518.618,20	1,57
EUR	22.430	Linde AG Bearer	2.586.861,62	4.568.991,00	0,84
EUR	39.950	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	5.116.422,76	12.168.770,00	2,25
EUR	92.440	Pernod-Ricard SA	9.139.799,61	13.061.772,00	2,41
EUR	140.280	SAP SE	8.232.919,95	14.869.680,00	2,74
EUR	320.981	Unilever NV Certif of Shares	11.905.264,61	15.395.853,67	2,84
			92.346.807,03	123.278.945,87	22,74
GBP	51.400	DCC Plc	3.028.081,98	4.019.227,76	0,74
GBP	73.290	Intertek Group Plc	1.716.779,16	4.107.500,98	0,76
GBP	121.472	Reckitt Benckiser Group Plc	5.987.552,05	9.568.065,50	1,77
GBP	466.030	Sage Group Plc	1.585.500,44	3.068.076,71	0,57
GBP	393.750	Smith & Nephew Plc	5.907.631,86	6.186.597,29	1,14
			18.225.545,49	26.949.468,24	4,98
HKD	350.000	Hengan Intl Group Co Ltd	2.210.583,19	2.780.204,27	0,51
HKD	250.000	Sands China Ltd	881.793,13	975.051,85	0,18
HKD	1.800.000	Want Want China Holdings Ltd	1.451.010,90	1.305.056,71	0,24
			4.543.387,22	5.060.312,83	0,93
JPY	40.000	ABC-Mart Inc	1.309.275,48	1.916.520,00	0,35
JPY	66.000	Alps Electric Co Ltd Reg	1.369.117,12	1.444.031,11	0,27
JPY	100.000	Asics Corp	1.091.596,08	1.284.250,35	0,24
JPY	50.000	Bridgestone Corp	1.517.180,55	1.627.298,33	0,30
JPY	50.000	Canon Inc	1.454.715,18	1.368.401,35	0,25
JPY	7.000	Fanuc Corp	759.680,22	1.136.720,76	0,21
JPY	56.000	Hitachi Ltd	1.539.022,91	1.638.745,90	0,30
JPY	20.000	Horiba Ltd	560.909,85	912.772,98	0,17
JPY	45.000	Hoya Corp	761.134,99	2.302.780,66	0,43
JPY	90.000	JGC Corp	1.390.758,18	1.778.087,82	0,33
JPY	40.000	Kao Corp	1.060.538,68	2.781.986,47	0,51
JPY	150.000	Konica Minolta Inc	1.228.081,22	1.373.708,17	0,25
JPY	50.000	Makita Corp	781.073,36	2.156.843,12	0,40
JPY	15.000	Murata Manufacturing Co Ltd	1.061.187,57	1.986.077,25	0,37
JPY	25.000	Nitto Denko Corp	983.622,18	1.614.031,28	0,30
JPY	33.000	Obic Co Ltd	473.522,82	2.689.420,38	0,50
JPY	40.000	Pigeon Corp	889.045,44	1.940.779,75	0,36
JPY	70.000	Recruit Holdings Co Ltd	1.441.964,12	2.012.346,00	0,37
JPY	30.000	Secom Co Ltd	1.210.412,85	2.106.504,15	0,39
JPY	50.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.729.600,10	1.918.036,24	0,35
JPY	12.000	Shimano Inc	1.438.092,22	1.665.734,87	0,31
JPY	28.000	Sysmex Corp	897.228,76	2.076.027,84	0,38
JPY	160.000	Toray Industries Inc	1.292.471,37	1.035.284,70	0,19

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	50.000	Zozo Inc Reg	1.092.002,92	1.303.961,39	0,24
			27.332.234,17	42.070.350,87	7,77
KRW	34.000	KT&G Corp	2.701.749,18	2.743.710,72	0,51
KRW	16.449	Orion Corp	1.149.545,98	1.346.536,17	0,25
			3.851.295,16	4.090.246,89	0,76
SEK	259.927	Assa Abloy AB B	3.409.655,08	4.494.732,97	0,83
SEK	330.476	Essity AB B Reg	7.486.308,85	7.146.157,35	1,32
			10.895.963,93	11.640.890,32	2,15
SGD	9.000.000	Thai Beverage PLC	4.325.904,15	3.856.577,23	0,71
USD	7.000	3M Co	436.738,21	1.269.883,77	0,23
USD	42.000	Abbott Laboratories	878.542,73	2.652.707,71	0,49
USD	3.000	Alphabet Inc A	2.089.044,14	3.117.727,08	0,58
USD	12.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	873.695,16	904.726,65	0,17
USD	16.000	Apple Inc	1.355.226,02	3.109.634,09	0,57
USD	30.000	Aptiv Plc Reg	1.116.344,76	2.167.025,40	0,40
USD	40.000	Ball Corp	402.278,10	1.514.937,58	0,28
USD	24.000	Becton Dickinson & Co	3.054.644,14	5.393.026,26	1,00
USD	1.300	Booking Holdings Inc Reg	1.525.620,02	2.220.576,84	0,41
USD	25.000	Brown-Forman Corp B Non voting	1.080.509,03	1.088.032,72	0,20
USD	13.000	Celgene Corp	1.432.007,15	1.001.609,99	0,18
USD	30.000	Coca-Cola Co	1.054.561,49	1.193.026,26	0,22
USD	23.000	Constellation Brands Inc	1.993.324,01	4.269.702,97	0,79
USD	10.000	Cooper Companies Inc (The)	1.048.688,78	2.386.138,61	0,44
USD	14.000	Ecolab Inc	932.384,59	1.889.728,80	0,35
USD	15.000	Estée Lauder Companies Inc A	749.496,18	1.876.711,15	0,35
USD	17.000	Fedex Corp	1.760.754,05	3.524.261,73	0,65
USD	29.000	Gilead Sciences Inc	2.485.778,33	1.927.757,21	0,36
USD	27.000	Honeywell Intl Inc	2.329.414,72	3.868.101,59	0,71
USD	14.000	Johnson & Johnson	742.977,88	1.665.415,41	0,31
USD	35.000	Lowe's Companies Inc	1.336.836,64	3.459.922,51	0,64
USD	27.000	Mastercard Inc A	1.699.019,41	5.174.748,17	0,96
USD	42.000	Medtronic Plc Reg	1.691.983,75	3.557.072,75	0,66
USD	70.000	Microsoft Corp	2.025.482,83	6.892.724,92	1,27
USD	21.000	Middleby Corp	1.066.031,87	2.338.656,91	0,43
USD	19.000	Molson Coors Brewing Co B	1.905.792,88	1.006.026,69	0,19
USD	71.000	Mondelez Intl Inc	1.723.726,28	2.626.052,52	0,48
USD	49.000	Nike Inc B	2.375.379,88	3.574.068,02	0,66
USD	45.000	Oracle Corp	1.262.971,21	1.997.589,32	0,37
USD	30.000	PayPal Holdings Inc	496.289,09	2.268.790,36	0,42
USD	19.000	Pepsico Inc	840.974,61	1.828.842,01	0,34
USD	30.000	Philip Morris Intl Inc	2.124.710,65	2.106.069,74	0,39
USD	10.500	PPG Industries Inc	943.599,66	986.538,96	0,18
USD	7.000	Praxair Inc	403.515,64	968.669,82	0,18
USD	12.000	Rockwell Automation	1.105.905,22	1.937.356,87	0,36
USD	7.000	Roper Technologies Inc	671.363,16	1.785.165,73	0,33
USD	18.000	Schlumberger Ltd	1.343.881,29	944.089,54	0,17
USD	22.000	Starbucks Corp	757.685,59	1.076.607,83	0,20
USD	200.000	Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.307.749,44	7.603.960,40	1,40
USD	12.500	Thermo Fisher Scientific Inc	594.035,98	2.626.775,72	0,48
USD	36.000	TJX Cos Inc	2.355.452,72	3.471.993,11	0,64
USD	21.000	Union Pacific Corp	1.764.169,70	2.943.977,62	0,54
USD	17.000	United Technologies Corp	925.185,41	2.046.293,59	0,38
USD	37.000	Visa Inc A	670.801,46	4.781.170,90	0,88
USD	35.000	Zoetis Inc A	1.771.323,92	2.759.018,51	0,51
			60.505.897,78	117.802.914,34	21,75
<b>Summe Aktien</b>			247.130.350,09	364.174.471,71	67,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)**  
zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	750.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	1.211.413,49	1.247.716,16	0,23
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			1.211.413,49	1.247.716,16	0,23
<b>Investmentzertifikate</b>					
EUR	375.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	12.896.676,47	12.379.500,00	2,29
EUR	315.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	32.749.903,20	30.921.975,00	5,71
			45.646.579,67	43.301.475,00	8,00
USD	295.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	30.633.047,17	29.486.030,99	5,44
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			76.279.626,84	72.787.505,99	13,44
<b>Anleihen</b>					
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	16.323.360,00	16.190.560,00	2,99
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	16.336.480,00	16.201.600,00	2,99
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	10.170.800,00	10.103.100,00	1,87
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	10.155.600,00	10.077.600,00	1,86
EUR	5.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	5.195.000,00	5.136.100,00	0,95
<b>Summe Anleihen</b>			58.181.240,00	57.708.960,00	10,66
Summe des Wertpapierbestandes			382.802.630,42	495.918.653,86	91,55
Bankguthaben				41.248.926,21	7,61
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				4.519.322,25	0,84
<b>Gesamt</b>				<b>541.686.902,32</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 30. September 2018**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	18,49 %
Finanzen	15,70 %
Gesundheitswesen	14,64 %
Staaten und Regierungen	10,66 %
Technologien	9,52 %
Industrie	9,15 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,81 %
Rohstoffe	4,18 %
Immobilienfonds	0,23 %
Energie	0,17 %
Gesamt	<u>91,55 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	19,46 %
Vereinigte Staaten von Amerika	18,95 %
Frankreich	12,52 %
Japan	7,77 %
Irland	6,84 %
Jersey	6,11 %
Vereinigtes Königreich	4,24 %
Schweiz	3,67 %
Niederlande	2,84 %
Schweden	2,15 %
Dänemark	1,53 %
Taiwan	1,40 %
Spanien	0,87 %
Südkorea	0,76 %
Thailand	0,71 %
Hongkong	0,51 %
Cayman-Inseln	0,42 %
Singapur	0,23 %
Brasilien	0,23 %
Belgien	0,17 %
Curacao	0,17 %
Gesamt	<u>91,55 %</u>

**Vermögensaufstellung (in EUR)**  
zum 30. September 2018

**Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	317.451.255,42
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	2.273.133,07
Bankguthaben	13.898.353,11
Forderungen aus Geldgeschäften	1.985,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	16.863,53
Forderungen aus Wertpapiererträgen	398.385,10
Sonstige Forderungen	1.047.690,06
Rechnungsabgrenzungsposten	211,18
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>335.087.876,47</b>

**Passiva**

Bankverbindlichkeiten	1.159,90
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	247.913,92
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	624.816,19
Sonstige Verbindlichkeiten	396.964,95
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>1.270.854,96</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>333.817.021,51</b>

**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	18.889,822	EUR	922,97	17.434.732,23
AM	5.730,929	EUR	935,47	5.361.132,32
AR	885,382	EUR	116,77	103.389,13
B	126.412,077	EUR	1.739,97	219.953.392,03
BI	56.124,640	EUR	125,05	7.018.555,61
BM	47.902,793	EUR	1.752,42	83.945.697,96
BR	1,000	EUR	122,23	122,23
				<b>333.817.021,51</b>

**Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)**  
 vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018
**Erträge**

Nettodividendenerträge	3.251.946,11
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	301.304,02
Zinserträge aus Bankguthaben	61.808,93
Sonstige Erträge	136.033,58
<b>Gesamterträge</b>	<b>3.751.092,64</b>

**Aufwendungen**

Verwaltungsvergütung	4.222.427,32
Depotgebühren	159.400,97
Bankspesen und sonstige Gebühren	28.713,16
Transaktionskosten	250.149,06
Zentralverwaltungsaufwand	124.231,51
Honorare externer Dienstleister	12.298,77
Sonstiger Verwaltungsaufwand	63.770,98
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	176.079,83
Andere Steuern	112.213,29
Bankzinsaufwendungen	114.165,84
Sonstige Aufwendungen	31.718,42
<b>Gesamtaufwendungen</b>	<b>5.295.169,15</b>

Summe des Nettoverlustes -1.544.076,51

**Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	32.165.397,29
- aus Terminkontrakten	-3.592.820,32
- aus Devisentermingeschäften	-595.534,58
- aus Devisengeschäften	-259.030,75

Realisiertes Ergebnis 26.173.935,13

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

- aus Wertpapieren	-18.626.077,56
- aus Terminkontrakten	297.395,96
- aus Devisentermingeschäften	380.727,01

Ergebnis 8.225.980,54

Ausschüttungen -77.868,00

Wiederanlage von Anteilen 858,64

Zeichnung von Anteilen 56.543.191,47

Rücknahme von Anteilen -148.168.326,17

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -83.476.163,52

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 417.293.185,03

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 333.817.021,51

## BL-Global 50

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	526.365.165,46	417.293.185,03	333.817.021,51

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	921,99	907,73	922,97
AM	EUR	-	917,02	935,47
AR	EUR	117,36	115,04	116,77
B	EUR	1.719,27	1.704,48	1.739,97
BI	EUR	121,90	121,66	125,05
BM	EUR	-	1.709,84	1.752,42
BR	EUR	120,87	120,00	122,23

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	7,21	0,09	1,92
AM	EUR	-	-	2,30
AR	EUR	6,98	-0,38	1,65
B	EUR	7,22	0,10	1,91
BI	EUR	7,93	0,65	2,62
BM	EUR	-	-	2,31
BR	EUR	7,80	0,78	1,92

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	wiederangelegte	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	20.122,464	7.698,751	0,932	-8.932,325	18.889,822
AM	3.104,398	3.419,967	-	-793,436	5.730,929
AR	885,382	-	-	-	885,382
B	171.975,436	8.669,276	-	-54.232,635	126.412,077
BI	140.907,127	10.343,640	-	-95.126,127	56.124,640
BM	50.184,614	17.262,011	-	-19.543,832	47.902,793
BR	1,000	-	-	-	1,000

#### TER pro Anteil zum 30.09.2018

(in %)

A	1,44
AM	1,05
AR	1,69
B	1,44
BI	0,75
BM	1,04
BR	1,66

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	3,64	26.01.2018
AM	EUR	4,31	26.01.2018
AR	EUR	0,37	26.01.2018

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 2018

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 Cosméticos SA	2.254.448,39	856.815,21	0,26
CHF	29.200	Roche Holding Ltd Pref	5.691.979,48	6.119.912,44	1,83
CHF	24.000	Sika Ltd	701.338,14	3.023.328,25	0,91
CHF	7.600	Swatch Group AG	2.939.823,47	2.614.893,32	0,78
			9.333.141,09	11.758.134,01	3,52
DKK	119.000	Novo Nordisk AS B	3.338.159,50	4.825.181,21	1,45
EUR	50.076	Air Liquide SA	3.460.191,05	5.673.610,80	1,70
EUR	80.692	Danone	5.093.957,44	5.382.156,40	1,61
EUR	37.100	Essilor Intl SA	4.189.175,53	4.728.395,00	1,42
EUR	44.500	Fresenius SE & Co KGaA	2.978.297,34	2.814.180,00	0,84
EUR	108.200	Grifols SA A	2.031.113,89	2.624.932,00	0,79
EUR	30.500	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.439.372,58	3.082.025,00	0,92
EUR	15.900	Kion Group AG	657.254,01	841.746,00	0,25
EUR	75.500	Legrand Holding SA	3.588.630,04	4.739.890,00	1,42
EUR	11.284	Linde AG Bearer	1.377.196,77	2.298.550,80	0,69
EUR	20.169	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.580.561,86	6.143.477,40	1,84
EUR	51.000	Pernod-Ricard SA	4.976.731,78	7.206.300,00	2,16
EUR	69.900	SAP SE	3.910.779,17	7.409.400,00	2,22
EUR	136.704	Unilever NV Certif of Shares	4.455.547,98	6.557.007,36	1,96
			42.738.809,44	59.501.670,76	17,82
GBP	28.500	DCC Plc	1.703.561,55	2.228.560,14	0,67
GBP	100.000	GlaxoSmithKline Plc	1.378.089,38	1.725.344,12	0,52
GBP	50.600	Intertek Group Plc	1.281.653,76	2.835.851,41	0,85
GBP	53.316	Reckitt Benckiser Group Plc	2.244.948,80	4.199.576,69	1,26
GBP	292.744	Sage Group Plc	894.987,82	1.927.260,15	0,58
GBP	190.400	Smith & Nephew Plc	2.851.115,33	2.991.563,49	0,90
			10.354.356,64	15.908.156,00	4,78
HKD	190.000	Hengan Intl Group Co Ltd	1.200.030,88	1.509.253,75	0,45
HKD	200.000	Sands China Ltd	705.434,51	780.041,48	0,23
HKD	1.200.000	Want Want China Holdings Ltd	967.340,60	870.037,81	0,26
			2.872.805,99	3.159.333,04	0,94
JPY	22.000	ABC-Mart Inc	630.138,62	1.054.086,00	0,32
JPY	33.000	Alps Electric Co Ltd Reg	684.558,55	722.015,55	0,22
JPY	35.000	Asics Corp	310.029,01	449.487,62	0,13
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	976.379,00	0,29
JPY	28.000	Canon Inc	885.498,48	766.304,75	0,23
JPY	6.000	Fanuc Corp	641.836,78	974.332,08	0,29
JPY	26.000	Hitachi Ltd	681.132,94	760.846,31	0,23
JPY	12.000	Horiba Ltd	250.660,27	547.663,79	0,16
JPY	30.000	Hoya Corp	507.250,30	1.535.187,11	0,46
JPY	45.000	JGC Corp	747.310,71	889.043,91	0,27
JPY	20.000	Kao Corp	366.493,90	1.390.993,24	0,42
JPY	75.000	Konica Minolta Inc	614.040,61	686.854,08	0,21
JPY	28.000	Makita Corp	402.561,64	1.207.832,15	0,36
JPY	7.500	Murata Manufacturing Co Ltd	314.484,74	993.038,62	0,30
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	512.564,17	968.418,77	0,29
JPY	18.000	Obic Co Ltd	257.018,02	1.466.956,57	0,44
JPY	30.000	Pigeon Corp	666.784,08	1.455.584,81	0,44
JPY	40.000	Recruit Holdings Co Ltd	823.979,50	1.149.912,00	0,34
JPY	15.000	Secom Co Ltd	532.756,88	1.053.252,07	0,32
JPY	25.000	Seven & I Holdings Co Ltd	894.309,85	959.018,12	0,29
JPY	9.000	Shimano Inc	1.094.700,24	1.249.301,15	0,37
JPY	17.000	Sysmex Corp	330.006,29	1.260.445,47	0,38

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	70.000	Toray Industries Inc	564.824,73	452.937,06	0,14
JPY	25.000	Zozo Inc Reg	546.001,46	651.980,70	0,20
			14.112.926,26	23.621.870,93	7,10
KRW	20.000	KT&G Corp	1.589.271,58	1.613.947,48	0,48
KRW	9.869	Orion Corp	689.719,97	807.888,96	0,24
			2.278.991,55	2.421.836,44	0,72
SEK	113.700	Assa Abloy AB B	1.223.992,51	1.966.133,33	0,59
SEK	153.459	Essity AB B Reg	3.525.184,23	3.318.371,56	0,99
			4.749.176,74	5.284.504,89	1,58
SGD	4.000.000	Thai Beverage PLC	1.930.807,29	1.714.034,33	0,51
USD	2.000	3M Co	122.836,50	362.823,93	0,11
USD	11.000	Abbott Laboratories	229.434,05	694.756,78	0,21
USD	1.000	Alphabet Inc A	690.816,41	1.039.242,36	0,31
USD	3.500	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	263.612,10	263.878,61	0,08
USD	4.500	Apple Inc	367.115,89	874.584,59	0,26
USD	9.000	Aptiv Plc Reg	328.154,43	650.107,62	0,19
USD	7.500	Ball Corp	72.607,90	284.050,80	0,09
USD	7.000	Becton Dickinson & Co	874.469,84	1.572.965,99	0,47
USD	500	Booking Holdings Inc Reg	586.776,93	854.068,02	0,26
USD	7.500	Brown-Forman Corp B Non voting	324.152,71	326.409,81	0,10
USD	4.000	Celgene Corp	440.617,59	308.187,69	0,09
USD	8.000	Coca-Cola Co	270.190,66	318.140,34	0,10
USD	6.500	Constellation Brands Inc	526.575,42	1.206.655,19	0,36
USD	1.500	Cooper Companies Inc (The)	142.643,57	357.920,79	0,11
USD	4.000	Ecolab Inc	253.922,98	539.922,51	0,16
USD	3.500	Estée Lauder Companies Inc A	183.906,77	437.899,27	0,13
USD	4.500	Fedex Corp	435.964,43	932.892,81	0,28
USD	8.000	Gilead Sciences Inc	666.399,05	531.795,09	0,16
USD	8.000	Honeywell Intl Inc	679.340,68	1.146.104,18	0,34
USD	4.000	Johnson & Johnson	210.311,55	475.832,97	0,14
USD	10.000	Lowe's Companies Inc	403.096,32	988.549,29	0,30
USD	7.000	Mastercard Inc A	436.832,70	1.341.601,38	0,40
USD	12.000	Medtronic Plc Reg	370.149,65	1.016.306,50	0,30
USD	20.000	Microsoft Corp	446.006,55	1.969.349,98	0,59
USD	6.000	Middleby Corp	205.894,27	668.187,69	0,20
USD	9.000	Molson Coors Brewing Co B	901.805,43	476.538,96	0,14
USD	18.000	Mondelez Intl Inc	393.908,66	665.759,79	0,20
USD	14.000	Nike Inc B	678.951,16	1.021.162,29	0,31
USD	10.000	Oracle Corp	243.071,00	443.908,74	0,13
USD	8.000	PayPal Holdings Inc	132.982,28	605.010,76	0,18
USD	5.000	Pepsico Inc	232.300,29	481.274,21	0,14
USD	11.000	Philip Morris Intl Inc	813.633,99	772.225,57	0,23
USD	3.000	PPG Industries Inc	274.001,81	281.868,27	0,08
USD	2.000	Praxair Inc	116.274,69	276.762,81	0,08
USD	3.000	Rockwell Automation	276.539,11	484.339,22	0,15
USD	2.000	Roper Technologies Inc	191.818,05	510.047,35	0,15
USD	4.000	Schlumberger Ltd	294.055,23	209.797,68	0,06
USD	9.000	Starbucks Corp	303.302,78	440.430,48	0,13
USD	100.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	653.879,96	3.801.980,20	1,14
USD	4.000	Thermo Fisher Scientific Inc	277.496,89	840.568,23	0,25
USD	10.000	TJX Cos Inc	666.269,19	964.442,53	0,29
USD	6.000	Union Pacific Corp	556.832,44	841.136,46	0,25
USD	4.500	United Technologies Corp	234.826,94	541.665,95	0,16
USD	10.000	Visa Inc A	196.719,90	1.292.208,35	0,39
USD	11.000	Zoetis Inc A	556.701,80	867.120,10	0,26
			17.527.200,55	34.980.482,14	10,46
<b>Summe Aktien</b>			111.490.823,44	164.032.018,96	49,14

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)**  
zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	807.613,31	831.810,78	0,25
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			807.613,31	831.810,78	0,25
<b>Investmentzertifikate</b>					
EUR	400.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	13.671.815,00	13.204.800,00	3,96
EUR	120.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	13.378.469,67	11.779.800,00	3,53
EUR	320.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	4.415.464,00	3.822.080,00	1,14
			31.465.748,67	28.806.680,00	8,63
USD	315.000	iShares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual	6.644.813,25	6.348.816,19	1,90
USD	200.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	20.955.484,96	19.990.529,49	5,99
			27.600.298,21	26.339.345,68	7,89
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			59.066.046,88	55.146.025,68	16,52
<b>Anleihen</b>					
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	16.323.360,00	16.190.560,00	4,85
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	18.463.860,00	18.226.800,00	5,46
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	18.307.440,00	18.185.580,00	5,45
EUR	15.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	15.232.500,00	15.116.400,00	4,53
EUR	8.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	8.312.000,00	8.217.760,00	2,46
EUR	20.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	21.517.800,00	21.504.300,00	6,44
<b>Summe Anleihen</b>			98.156.960,00	97.441.400,00	29,19
Summe des Wertpapierbestandes			269.521.443,63	317.451.255,42	95,10
Bankguthaben				13.898.353,11	4,16
Bankverbindlichkeiten				-1.159,90	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.468.572,88	0,74
<b>Gesamt</b>				333.817.021,51	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	29,19 %
Finanzen	15,59 %
Nicht zyklische Konsumgüter	13,57 %
Gesundheitswesen	10,74 %
Industrie	6,98 %
Technologien	6,80 %
Nachhaltige Konsumgüter	6,71 %
Rohstoffe	5,21 %
Immobilienfonds	0,25 %
Energie	0,06 %
Gesamt	<u>95,10 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	38,07 %
Frankreich	10,15 %
Irland	8,86 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,69 %
Japan	7,10 %
Jersey	4,86 %
Vereinigtes Königreich	4,11 %
Schweiz	3,52 %
Niederlande	1,96 %
Schweden	1,58 %
Dänemark	1,45 %
Taiwan	1,14 %
Spanien	0,79 %
Südkorea	0,72 %
Thailand	0,51 %
Cayman-Inseln	0,49 %
Hongkong	0,45 %
Brasilien	0,26 %
Singapur	0,25 %
Belgien	0,08 %
Curacao	0,06 %
Gesamt	<u>95,10 %</u>

**Vermögensaufstellung (in EUR)**  
zum 30. September 2018

**Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	119.936.310,15
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	985.343,23
Bankguthaben	7.575.545,08
Forderungen aus Geldgeschäften	794,00
Forderungen aus Wertpapiererträgen	119.174,77
Sonstige Forderungen	432.096,83
Rechnungsabgrenzungsposten	100,24
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>129.049.364,30</b>

**Passiva**

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	13.782,00
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	248.956,51
Sonstige Verbindlichkeiten	163.744,73
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>426.483,24</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>128.622.881,06</b>

**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	18.690,937	EUR	653,00	12.205.202,33
AM	241,963	EUR	659,83	159.654,71
AR	1,000	EUR	109,23	109,23
B	64.154,063	EUR	1.378,11	88.411.501,96
BI	62.068,449	EUR	110,95	6.886.646,00
BM	15.101,216	EUR	1.387,94	20.959.654,82
BR	1,000	EUR	112,01	112,01
				<b>128.622.881,06</b>

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

**Erträge**

Nettodividendenerträge	853.423,31
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	609.452,50
Zinserträge aus Bankguthaben	21.048,20
Sonstige Erträge	65.894,18
Gesamterträge	1.549.818,19

**Aufwendungen**

Verwaltungsvergütung	1.898.351,28
Depotgebühren	73.782,47
Bankspesen und sonstige Gebühren	13.008,14
Transaktionskosten	89.251,64
Zentralverwaltungsaufwand	102.829,05
Honorare externer Dienstleister	8.936,92
Sonstiger Verwaltungsaufwand	50.239,28
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	74.756,89
Andere Steuern	20.410,89
Bankzinsaufwendungen	51.452,26
Sonstige Aufwendungen	15.173,62
Gesamtaufwendungen	2.398.192,44

Summe des Nettoverlustes	-848.374,25
--------------------------	-------------

**Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	5.091.502,20
- aus Terminkontrakten	-1.292.127,98
- aus Devisentermingeschäften	224.797,45
- aus Devisengeschäften	-126.634,56

Realisiertes Ergebnis	3.049.162,86
-----------------------	--------------

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

- aus Wertpapieren	-3.583.927,41
- aus Terminkontrakten	81.596,41

Ergebnis	-453.168,14
----------	-------------

Ausschüttungen	-42.923,09
----------------	------------

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

Zeichnung von Anteilen	10.774.021,78
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-90.004.291,07
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-79.726.360,52
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	208.349.241,58
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	128.622.881,06
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	257.176.882,93	208.349.241,58	128.622.881,06

Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	682,06	657,64	653,00
AM	EUR	-	662,08	659,83
AR	EUR	112,28	109,30	109,23
B	EUR	1.431,59	1.385,36	1.378,11
BI	EUR	113,67	110,77	110,95
BM	EUR	-	1.389,70	1.387,94
BR	EUR	114,54	111,72	112,01

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	4,75	0,05	-1,19
AM	EUR	-	-	-0,81
AR	EUR	4,99	0,37	-0,34
B	EUR	4,74	0,05	-1,19
BI	EUR	5,89	0,64	-0,51
BM	EUR	-	-	-0,80
BR	EUR	5,40	0,73	-0,41

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	38.491,874	69,499	-19.870,436	18.690,937
AM	205,177	90,325	-53,539	241,963
AR	1,000	-	-	1,000
B	100.023,436	2.410,752	-38.280,125	64.154,063
BI	87.108,449	19.820,000	-44.860,000	62.068,449
BM	24.956,353	3.674,602	-13.529,739	15.101,216
BR	1,000	-	-	1,000

## TER pro Anteil zum 30.09.2018

(in %)

A	1,47
AM	1,07
AR	0,62
B	1,47
BI	0,78
BM	1,07
BR	0,61

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,21	26.01.2018
AM	EUR	1,41	26.01.2018
AR	EUR	0,32	26.01.2018

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 2018

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 Cosméticos SA	1.095.747,25	367.206,52	0,29
CHF	4.900	Roche Holding Ltd Pref	856.222,93	1.026.971,61	0,80
CHF	9.000	Sika Ltd	201.609,02	1.133.748,09	0,88
CHF	1.200	Swatch Group AG	475.058,11	412.877,89	0,32
			1.532.890,06	2.573.597,59	2,00
DKK	30.100	Novo Nordisk AS B	770.070,28	1.220.487,01	0,95
EUR	12.599	Air Liquide SA	905.342,35	1.427.466,70	1,11
EUR	19.889	Danone	1.256.789,00	1.326.596,30	1,03
EUR	9.100	EssilorLuxottica SA	1.027.524,76	1.159.795,00	0,90
EUR	11.700	Fresenius SE & Co KGaA	782.526,52	739.908,00	0,58
EUR	44.900	Grifols SA A	844.551,14	1.089.274,00	0,85
EUR	8.100	Henkel AG & Co KGaA Pref	917.418,79	818.505,00	0,64
EUR	4.900	Kion Group AG	210.077,50	259.406,00	0,20
EUR	21.400	Legrand Holding SA	1.034.294,65	1.343.492,00	1,04
EUR	2.924	Linde AG Bearer	347.804,66	595.618,80	0,46
EUR	5.200	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	624.564,90	1.583.920,00	1,23
EUR	11.200	Pernod-Ricard SA	1.098.197,96	1.582.560,00	1,23
EUR	18.000	SAP SE	1.032.513,16	1.908.000,00	1,48
EUR	33.335	Unilever NV Certif of Shares	866.429,67	1.598.913,28	1,24
			10.948.035,06	15.433.455,08	11,99
GBP	9.600	DCC Plc	558.073,49	750.672,89	0,58
GBP	40.000	GlaxoSmithKline Plc	551.235,75	690.137,65	0,54
GBP	11.200	Intertek Group Plc	247.683,16	627.698,33	0,49
GBP	15.000	Reckitt Benckiser Group Plc	573.491,93	1.181.514,94	0,92
GBP	94.696	Sage Group Plc	320.885,04	623.424,65	0,49
GBP	49.600	Smith & Nephew Plc	755.277,47	779.314,86	0,61
			3.006.646,84	4.652.763,32	3,63
HKD	60.000	Hengan Intl Group Co Ltd	378.957,11	476.606,45	0,37
HKD	50.000	Sands China Ltd	176.358,63	195.010,37	0,15
HKD	400.000	Want Want China Holdings Ltd	322.446,86	290.012,60	0,23
			877.762,60	961.629,42	0,75
JPY	6.500	ABC-Mart Inc	186.177,32	311.434,50	0,24
JPY	12.000	Alps Electric Co Ltd Reg	248.930,38	262.551,11	0,20
JPY	11.000	Asics Corp	97.437,69	141.267,54	0,11
JPY	8.000	Bridgestone Corp	227.729,20	260.367,73	0,20
JPY	9.000	Canon Inc	268.531,46	246.312,24	0,19
JPY	2.000	Fanuc Corp	207.046,25	324.777,36	0,25
JPY	9.000	Hitachi Ltd	235.776,79	263.369,88	0,21
JPY	4.000	Horiba Ltd	85.108,35	182.554,60	0,14
JPY	10.000	Hoya Corp	168.464,94	511.729,04	0,40
JPY	15.000	JGC Corp	251.531,67	296.347,97	0,23
JPY	7.000	Kao Corp	128.463,17	486.847,63	0,38
JPY	25.000	Konica Minolta Inc	204.680,20	228.951,36	0,18
JPY	9.000	Makita Corp	134.988,56	388.231,76	0,30
JPY	3.500	Murata Manufacturing Co Ltd	148.623,90	463.418,02	0,36
JPY	4.500	Nitto Denko Corp	148.850,46	290.525,63	0,23
JPY	6.000	Obic Co Ltd	85.412,98	488.985,52	0,38
JPY	10.000	Pigeon Corp	222.261,37	485.194,94	0,38
JPY	15.000	Recruit Holdings Co Ltd	308.992,31	431.217,00	0,34
JPY	5.000	Secom Co Ltd	181.166,81	351.084,02	0,27
JPY	7.000	Seven & I Holdings Co Ltd	250.406,76	268.525,07	0,21
JPY	3.000	Shimano Inc	364.900,09	416.433,72	0,32
JPY	5.000	Sysmex Corp	97.060,67	370.719,26	0,29

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	30.000	Toray Industries Inc	242.067,74	194.115,88	0,15
JPY	8.000	Zozo Inc Reg	174.720,47	208.633,82	0,16
			4.669.329,54	7.873.595,60	6,12
KRW	6.000	KT&G Corp	476.792,68	484.184,24	0,38
KRW	3.289	Orion Corp	229.848,70	269.241,75	0,21
			706.641,38	753.425,99	0,59
SEK	21.300	Assa Abloy AB B	144.631,11	368.325,77	0,29
SEK	39.766	Essity AB B Reg	916.205,18	859.893,29	0,67
			1.060.836,29	1.228.219,06	0,96
SGD	1.000.000	Thai Beverage PLC	482.701,83	428.508,58	0,33
USD	450	3M Co	27.529,29	81.635,39	0,06
USD	2.500	Abbott Laboratories	52.991,90	157.899,27	0,12
USD	150	Alphabet Inc A	98.722,54	155.886,35	0,12
USD	700	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	50.414,15	52.775,72	0,04
USD	1.000	Apple Inc	83.192,91	194.352,13	0,15
USD	2.000	Aptiv Plc Reg	71.723,38	144.468,36	0,11
USD	1.300	Becton Dickinson & Co	156.178,33	292.122,26	0,23
USD	100	Booking Holdings Inc Reg	117.355,39	170.813,60	0,13
USD	1.500	Brown-Forman Corp B Non voting	64.830,54	65.281,96	0,05
USD	1.500	Coca-Cola Co	54.815,44	59.651,31	0,05
USD	1.400	Constellation Brands Inc	112.248,65	259.894,96	0,20
USD	250	Cooper Companies Inc (The)	23.773,93	59.653,47	0,05
USD	850	Ecolab Inc	40.417,70	114.733,53	0,09
USD	750	Estée Lauder Companies Inc A	37.406,46	93.835,56	0,07
USD	1.000	Fedex Corp	85.292,54	207.309,51	0,16
USD	2.000	Gilead Sciences Inc	169.012,85	132.948,77	0,10
USD	1.600	Honeywell Intl Inc	129.571,49	229.220,84	0,18
USD	900	Johnson & Johnson	44.910,43	107.062,42	0,08
USD	2.000	Lowe's Companies Inc	69.041,19	197.709,86	0,15
USD	1.500	Mastercard Inc A	89.872,22	287.486,01	0,22
USD	2.600	Medtronic Plc Reg	77.597,31	220.199,74	0,17
USD	4.000	Microsoft Corp	113.357,77	393.870,00	0,31
USD	1.000	Middleby Corp	34.993,38	111.364,61	0,09
USD	2.500	Molson Coors Brewing Co B	251.336,09	132.371,93	0,10
USD	4.000	Mondelez Intl Inc	81.102,13	147.946,62	0,12
USD	3.200	Nike Inc B	155.700,24	233.408,52	0,18
USD	2.500	Oracle Corp	58.888,56	110.977,18	0,09
USD	2.000	PayPal Holdings Inc	32.373,22	151.252,69	0,12
USD	1.000	Pepsico Inc	47.826,64	96.254,84	0,08
USD	2.500	Philip Morris Intl Inc	194.082,41	175.505,81	0,14
USD	400	Praxair Inc	24.852,97	55.352,56	0,04
USD	700	Rockwell Automation	64.511,14	113.012,48	0,09
USD	500	Roper Technologies Inc	47.954,51	127.511,84	0,10
USD	1.000	Schlumberger Ltd	70.946,92	52.449,42	0,04
USD	1.500	Starbucks Corp	49.867,38	73.405,08	0,06
USD	1.000	Thermo Fisher Scientific Inc	64.741,26	210.142,06	0,16
USD	2.000	TJX Cos Inc	133.525,34	192.888,51	0,15
USD	1.500	Union Pacific Corp	151.152,09	210.284,12	0,16
USD	1.000	United Technologies Corp	62.593,40	120.370,21	0,09
USD	2.500	Visa Inc A	36.810,99	323.052,09	0,25
USD	2.000	Zoetis Inc A	101.218,51	157.658,20	0,12
			3.434.733,59	6.474.019,79	5,02
<b>Summe Aktien</b>			28.585.394,72	41.966.907,96	32,63
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
SGD	200.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	323.043,44	332.724,31	0,26
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			323.043,44	332.724,31	0,26

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



**BL-Global 30****Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)**  
zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Investmentzertifikate</b>					
EUR	185.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	6.324.968,00	6.107.220,00	4,75
EUR	40.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	4.764.143,93	3.926.600,00	3,05
EUR	210.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	2.899.091,04	2.508.240,00	1,95
			13.988.202,97	12.542.060,00	9,75
USD	150.000	iShares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual	3.162.867,84	3.023.245,80	2,35
USD	65.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	6.815.140,22	6.496.922,08	5,05
			9.978.008,06	9.520.167,88	7,40
<b>Summe Investmentzertifikate</b>			23.966.211,03	22.062.227,88	17,15
<b>Anleihen</b>					
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	10.173.028,56	10.119.100,00	7,87
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	10.257.700,00	10.126.000,00	7,87
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	10.172.571,44	10.103.100,00	7,86
EUR	6.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	6.093.240,00	6.046.560,00	4,70
EUR	6.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	6.234.000,00	6.163.320,00	4,79
EUR	9.000.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	10.096.470,00	9.708.165,00	7,55
EUR	3.000.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	3.488.280,00	3.308.205,00	2,57
<b>Summe Anleihen</b>			56.515.290,00	55.574.450,00	43,21
Summe des Wertpapierbestandes			109.389.939,19	119.936.310,15	93,25
Bankguthaben				7.575.545,08	5,89
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.111.025,83	0,86
<b>Gesamt</b>				128.622.881,06	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**  
zum 30. September 2018**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	43,21 %
Finanzen	15,39 %
Nicht zyklische Konsumgüter	9,21 %
Gesundheitswesen	7,09 %
Industrie	4,89 %
Rohstoffe	4,70 %
Nachhaltige Konsumgüter	4,38 %
Technologien	4,08 %
Immobilienfonds	0,26 %
Energie	0,04 %
Gesamt	<u>93,25 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	51,32 %
Irland	8,15 %
Frankreich	6,54 %
Japan	6,12 %
Jersey	5,11 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,66 %
Vereinigtes Königreich	3,05 %
Schweiz	2,00 %
Niederlande	1,24 %
Schweden	0,96 %
Dänemark	0,95 %
Spanien	0,85 %
Südkorea	0,59 %
Cayman-Inseln	0,38 %
Hongkong	0,37 %
Thailand	0,33 %
Brasilien	0,29 %
Singapur	0,26 %
Curacao	0,04 %
Belgien	0,04 %
Gesamt	<u>93,25 %</u>

## BL-Bond Euro

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	46.587.203,75
Bankguthaben	1.122.409,13
Forderungen aus Wertpapiererträgen	135.034,25
Rechnungsabgrenzungsposten	29,64
Gesamtaktiva	47.844.676,77

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	4.334,59
Sonstige Verbindlichkeiten	41.320,96
Gesamtpassiva	45.655,55
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	47.799.021,22

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	3.649,826	EUR	224,41	819.043,69
B	43.266,071	EUR	1.085,84	46.979.873,02
BI	1,000	EUR	104,51	104,51
				47.799.021,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Euro

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	695.960,60
Gesamterträge	695.960,60

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	314.916,29
Depotgebühren	38.320,90
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.351,31
Transaktionskosten	550,00
Zentralverwaltungsaufwand	46.270,38
Honorare externer Dienstleister	3.785,19
Sonstiger Verwaltungsaufwand	27.443,24
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	25.604,96
Andere Steuern	16.560,01
Bankzinsaufwendungen	9.229,26
Sonstige Aufwendungen	4.671,93
Gesamtaufwendungen	491.703,47

Summe der Nettoerträge	204.257,13
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-64.552,99
Realisiertes Ergebnis	139.704,14

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

- aus Wertpapieren	-811.263,55
Ergebnis	-671.559,41

Ausschüttungen	-7.126,14
----------------	-----------

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

Zeichnung von Anteilen	2.083.660,70
------------------------	--------------

Rücknahme von Anteilen	-11.477.876,93
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-10.072.901,78
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	57.871.923,00
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	47.799.021,22
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Euro

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	72.628.302,73	57.871.923,00	47.799.021,22
Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	242,03	229,07	224,41
B	EUR	1.126,57	1.099,94	1.085,84
BI	EUR	106,78	105,03	104,51
Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	-1,79	0,66	-1,66
B	EUR	-1,76	0,66	-1,66
BI	EUR	-0,99	1,23	-0,89
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	4.228,440	200,000	-778,614	3.649,826
B	51.732,994	1.486,269	-9.953,192	43.266,071
BI	1,000	3.926,320	-3.926,320	1,000
TER pro Anteil zum 30.09.2018				(in %)
A				0,92
B				0,92
BI				0,69
Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum	
A	EUR	1,73	26.01.2018	

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Euro

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

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	2.750.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	2.797.905,00	2.783.838,75	5,82
EUR	4.000.000	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	4.435.080,00	4.239.960,00	8,87
EUR	4.000.000	Deutschland 1% Sen 14/15.08.24	4.438.200,00	4.231.640,00	8,85
EUR	5.000.000	Deutschland 1.5% 12/04.09.22	5.419.410,00	5.351.925,00	11,20
EUR	3.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	3.922.485,00	3.763.252,50	7,87
EUR	4.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	3.978.500,00	4.310.800,00	9,02
EUR	4.000.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	4.272.091,38	4.311.000,00	9,02
EUR	3.500.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	4.005.925,00	3.775.397,50	7,90
EUR	3.500.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	4.098.255,00	3.859.572,50	8,07
EUR	4.000.000	Finland 0.375% 14/15.09.20	4.077.720,00	4.068.220,00	8,51
EUR	4.000.000	Finland 1.625% 12/15.09.22	4.299.040,00	4.282.060,00	8,96
EUR	1.500.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	1.608.183,65	1.609.537,50	3,37
Summe des Wertpapierbestandes			47.352.795,03	46.587.203,75	97,46
Bankguthaben				1.122.409,13	2,35
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				89.408,34	0,19
Gesamt				47.799.021,22	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	97,46 %
Gesamt	<u>97,46 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	76,62 %
Finnland	17,47 %
Niederlande	<u>3,37 %</u>
Gesamt	<u>97,46 %</u>



## BL-Bond Dollar

### Vermögensaufstellung (in USD) zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	129.152.724,76
Bankguthaben	30.123.562,02
Ausstehende Zeichnungsbeträge	86.793,58
Forderungen aus Wertpapiererträgen	502.015,24
Rechnungsabgrenzungsposten	64,11
Gesamtaktiva	159.865.159,71

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	6.133,60
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	46.285,98
Sonstige Verbindlichkeiten	120.332,21
Gesamtpassiva	172.751,79
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	159.692.407,92

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	57.774,650	USD	279,50	16.147.840,16
B	112.312,817	USD	1.241,01	139.381.000,98
BI	38.292,001	USD	108,73	4.163.566,78
				159.692.407,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Dollar

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.759.341,36
Zinserträge aus Bankguthaben	321.685,30
Gesamterträge	3.081.026,66

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	936.177,60
Depotgebühren	74.241,95
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.980,00
Transaktionskosten	2.689,61
Zentralverwaltungsaufwand	80.425,97
Honorare externer Dienstleister	6.193,45
Sonstiger Verwaltungsaufwand	44.067,38
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	78.986,05
Andere Steuern	31.760,39
Bankzinsaufwendungen	25,65
Sonstige Aufwendungen	13.340,28
Gesamtaufwendungen	1.275.888,33

Summe der Nettoerträge	1.805.138,33
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.353.446,36
- aus Devisengeschäften	453,87

Realisiertes Ergebnis	452.145,84
-----------------------	------------

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

- aus Wertpapieren	-3.241.047,91
--------------------	---------------

Ergebnis	-2.788.902,07
----------	---------------

Ausschüttungen	-221.508,75
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	121.992.982,78
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-78.378.536,20
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	40.604.035,76
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	119.088.372,16
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	159.692.407,92
---	----------------

\* Enthält das unrealisierte Ergebnis des aufgenommenen Teilfonds BL-Short Term Dollar (vom 1. Oktober 2017 bis zum Fusionsdatum, siehe hierzu "Allgemeine Informationen").

## BL-Bond Dollar

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	118.925.078,84	119.088.372,16	159.692.407,92
Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	310,20	287,05	279,50
B	USD	1.298,94	1.259,75	1.241,01
BI	USD	112,37	109,80	108,73
Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-0,30	0,53	2,25
B	USD	-0,29	0,53	2,26
BI	USD	0,17	0,88	3,11
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	33.354,649	58.557,038	-34.137,037	57.774,650
B	86.932,743	76.918,664	-51.538,590	112.312,817
BI	1,001	84.750,000	-46.459,000	38.292,001
TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)			
A	0,82			
B	0,81			
BI	0,45			
Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum	
A	USD	3,30	26.01.2018	

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Dollar

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	8.500.000	US 1.25% T-Notes Ser H-2020 13/29.02.20	8.446.144,54	8.324.189,82	5,21
USD	3.500.000	US 1.375% T-Notes Ser Y-2021 Sen 16/30.04.21	3.388.574,22	3.371.347,70	2,11
USD	3.500.000	US 1.5% Ser AF-2019 14/30.11.19	3.480.957,87	3.452.216,78	2,16
USD	3.500.000	US 1.625% Ser AB-2020 Sen 15/31.07.20	3.441.484,37	3.426.308,55	2,15
USD	3.500.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2022 12/15.05.22	3.557.283,56	3.360.000,18	2,10
USD	3.500.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2023 13/15.05.23	3.445.832,03	3.319.531,43	2,08
USD	8.500.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	8.334.662,03	8.182.578,12	5,12
USD	8.500.000	US 1.75% T-Notes Ser R-2020 13/31.10.20	8.523.936,45	8.314.726,77	5,21
USD	8.500.000	US 2% T-Notes Ser L-2021 14/31.05.21	8.510.625,00	8.311.406,67	5,21
USD	8.500.000	US 2.125% T-Notes Ser P-2020 13/31.08.20	8.588.003,38	8.390.761,83	5,25
USD	8.500.000	US 2.125% T-Notes Ser Q-2021 14/30.09.21	8.505.831,61	8.315.058,70	5,21
USD	3.500.000	US 2.25% Ser AX-2020 Sen 18/29.02.20	3.498.359,37	3.476.142,60	2,18
USD	3.500.000	US 2.25% T-Bonds Sen 16/15.08.46	3.214.409,73	2.884.492,28	1,81
USD	3.000.000	US 2.25% T-Notes Ser B-2027 Sen 17/15.02.27	2.979.257,81	2.822.578,20	1,77
USD	2.500.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	2.545.759,66	2.395.605,50	1,50
USD	2.000.000	US 2.5% T-Notes Ser C 24 14/15.05.24	2.049.495,69	1.950.546,90	1,22
USD	3.500.000	US 2.75% T-Notes Ser F-2023 13/15.11.23	3.639.138,68	3.466.093,93	2,17
USD	1.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	1.035.195,31	944.062,50	0,59
USD	3.500.000	US 3.5% T-Bonds 09/15.02.39	3.833.987,76	3.683.203,13	2,31
USD	3.500.000	US 3.625% T-Notes Ser B-2021 11/15.02.21	3.816.927,46	3.560.703,30	2,23
<b>Summe Anleihen</b>			<b>94.835.866,53</b>	<b>91.951.554,89</b>	<b>57,59</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	3.500.000	US 1.625% T-Notes Ser F-2022 12/15.11.22	3.435.563,11	3.322.402,30	2,08
USD	8.500.000	US 1.75% T-Notes Ser AD-2019 14/30.09.19	8.518.448,81	8.425.458,83	5,28
USD	1.500.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	1.455.468,75	1.405.312,58	0,88
USD	8.500.000	US 2.125% T-Notes Ser E-2021 11/15.08.21	8.504.956,77	8.324.023,22	5,21
USD	3.000.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	2.804.575,19	2.622.890,70	1,64
USD	2.000.000	US 3.125% T-Bonds 11/15.11.41	2.126.180,89	1.977.656,30	1,24
USD	1.500.000	US ILB T-Bonds 10/15.02.40	2.106.977,96	2.114.678,18	1,32
USD	2.500.000	US ILB T-Bonds 12/15.02.42	2.579.736,26	2.618.465,00	1,64
USD	3.500.000	US VAR Lk Inflation 06/15.01.26	4.931.287,23	4.780.333,36	2,99
USD	1.250.000	US VAR T-Notes Inflation Index 08/15.01.28	1.631.871,91	1.609.949,40	1,01
<b>Summe Anleihen</b>			<b>38.095.066,88</b>	<b>37.201.169,87</b>	<b>23,29</b>
Summe des Wertpapierbestandes			132.930.933,41	129.152.724,76	80,88
Bankguthaben				30.123.562,02	18,86
Bankverbindlichkeiten				-6.133,60	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				422.254,74	0,26
<b>Gesamt</b>				<b>159.692.407,92</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 2018

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	80,88 %
Gesamt	<u>80,88 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	80,88 %
Gesamt	<u>80,88 %</u>

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	183.236.478,98
Bankguthaben	17.005.723,69
Gründungskosten, netto	1.588,15
Ausstehende Zeichnungsbeträge	132.733,30
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.598.278,98
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	51.205,47
Rechnungsabgrenzungsposten	97,59
Gesamtaktiva	203.026.106,16

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	446.577,26
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	125.000,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	63.761,14
Sonstige Verbindlichkeiten	146.852,39
Gesamtpassiva	782.190,79
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	202.243.915,37

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	262.181,209	EUR	98,17	25.738.479,41
B	1.539.586,993	EUR	111,93	172.323.282,61
BC	8.885,521	USD	94,39	722.086,68
BI	3.441,000	EUR	1.005,54	3.460.066,67
				202.243.915,37

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 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.248.514,03
Zinserträge aus Bankguthaben	5.207,43
Gesamterträge	5.253.721,46

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.131.931,98
Depotgebühren	84.296,29
Bankspesen und sonstige Gebühren	13.802,37
Transaktionskosten	6.549,98
Zentralverwaltungsaufwand	89.012,04
Honorare externer Dienstleister	6.790,55
Sonstiger Verwaltungsaufwand	38.039,77
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	94.553,19
Andere Steuern	50.920,26
Bankzinsaufwendungen	119.814,72
Sonstige Aufwendungen	18.209,57
Gesamtaufwendungen	1.653.920,72

Summe der Nettoerträge	3.599.800,74
------------------------	--------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-4.776.346,95
- aus Devisentermingeschäften	-353.802,56
- aus Devisengeschäften	-266.722,72
Realisiertes Ergebnis	-1.797.071,49

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

- aus Wertpapieren	-778.027,39
- aus Devisentermingeschäften	51.205,47
Ergebnis	-2.523.893,41

Ausschüttungen	-480.350,38
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	57.229.407,67
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-45.580.980,15
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	8.644.183,73
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	193.599.731,64
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	202.243.915,37
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	159.155.238,63	193.599.731,64	202.243.915,37
Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	109,13	102,24	98,17
B	EUR	113,70	113,49	111,93
BC	USD	92,78	97,41	94,39
BI	EUR	-	1.016,15	1.005,54
Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	0,63	4,09	0,82
B	EUR	0,65	4,09	0,83
BC	USD	-9,69	1,09	14,81
BI	EUR	-	-	1,12
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	142.860,749	137.302,207	-17.981,747	262.181,209
B	1.536.277,680	385.373,363	-382.064,050	1.539.586,993
BC	13.795,917	-	-4.910,396	8.885,521
BI	3.441,000	-	-	3.441,000
TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)			
A	0,81			
B	0,81			
BC	0,81			
BI	0,47			
Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum	
A	EUR	2,69	26.01.2018	

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 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	3.000.000	America Movil SAB de CV 1.5% Sen 16/10.03.24	3.075.828,00	3.072.510,00	1,52
EUR	3.000.000	Argentina 3.375% Sen Reg S 17/15.01.23	2.497.300,00	2.571.465,00	1,27
EUR	3.500.000	Argentina 3.875% Reg S Sen 16/15.01.22	3.375.100,00	3.171.070,00	1,57
EUR	3.000.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	3.226.240,00	3.171.315,00	1,57
EUR	5.000.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	5.064.700,00	5.137.500,00	2,54
EUR	3.000.000	Bulgaria 2% EMTN 15/26.03.22	3.216.950,00	3.210.075,00	1,59
EUR	3.000.000	Bulgaria 2.95% 14/03.09.24	3.331.500,00	3.422.175,00	1,69
EUR	3.000.000	China Development Bank 0.5% EMTN Sen Reg S 16/01.06.21	3.003.550,00	3.004.020,00	1,49
EUR	2.000.000	CK Hutchison Fin (16) (II) Ltd 0.875% Reg S Sen 16/03.10.24	1.960.020,00	1.960.200,00	0,97
EUR	1.000.000	CK Hutchison Fin 16 1.25% Reg S Ser 7Y 16/06.04.23	1.034.060,00	1.014.705,00	0,50
EUR	4.000.000	CNOOC Curtis Fding No1 Pty Ltd 2.75% Reg S Sen 13/03.10.20	4.262.171,43	4.200.380,00	2,08
EUR	3.000.000	CNRC Capital Ltd 1.871% Reg S Sen 16/07.12.21	3.041.470,00	3.036.930,00	1,50
EUR	5.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 2.25% Reg S 14/09.07.24	5.257.870,00	5.345.525,00	2,64
EUR	3.000.000	Croatia 3.875% Sen 14/30.05.22	3.356.190,00	3.350.625,00	1,66
EUR	2.500.000	Eesti Energia As 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	2.710.270,00	2.648.550,00	1,31
EUR	3.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	3.125.500,00	3.126.270,00	1,55
EUR	2.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	2.233.886,67	2.192.530,00	1,08
EUR	3.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.5% EMTN Sen 17/30.05.22	3.014.090,00	3.002.700,00	1,48
EUR	2.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	1.979.500,00	1.987.860,00	0,98
EUR	3.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Ser 1 Sen 17/08.06.22	3.002.430,00	3.014.550,00	1,49
EUR	3.000.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV 1.75% Reg S Sen 16/20.03.23	3.131.625,00	3.096.135,00	1,53
EUR	3.000.000	Hungary 3.875% EMTN Reg S Sen 05/24.02.20	3.342.900,00	3.162.675,00	1,56
EUR	3.000.000	Hungary 6% Reg S 11/11.01.19	3.457.500,00	3.053.475,00	1,51
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Fin 14 Ltd 1.375% Sen 14/31.10.21	4.124.940,00	4.113.220,00	2,03
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	4.623.385,00	4.451.140,00	2,20
EUR	5.500.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	5.714.255,00	5.821.475,00	2,88
EUR	2.000.000	IPIC GMTN Ltd 5.875% EMTN 11/14.03.21	2.329.600,00	2.284.600,00	1,13
EUR	3.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	3.484.005,00	3.395.835,00	1,68
EUR	2.500.000	Macedonia 3.975% Reg S 14/24.07.21	2.510.205,00	2.662.087,50	1,32
EUR	3.000.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	3.123.000,00	3.127.965,00	1,55
EUR	5.000.000	Ministry Fin The Russian Fed 3.625% Reg S Sen 13/16.09.20	5.143.750,00	5.311.000,00	2,63
EUR	2.500.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	2.688.750,00	2.661.812,50	1,32
EUR	4.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	4.432.580,00	4.362.340,00	2,16
EUR	5.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	5.472.954,29	5.403.700,00	2,67
EUR	2.000.000	NTPC Ltd 2.75% EMTN Reg S Sen 17/01.02.27	2.081.535,00	1.990.180,00	0,98
EUR	3.000.000	ONGC Videsh Ltd 2.75% Reg S Sen 14/15.07.21	3.216.660,00	3.156.120,00	1,56
EUR	5.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	5.501.237,50	5.491.575,00	2,71
EUR	2.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	2.354.753,33	2.388.760,00	1,18
EUR	3.000.000	Petrobras Global Finance BV 3.75% 14/14.01.21	3.015.000,00	3.171.390,00	1,57
EUR	3.000.000	Petrobras Global Finance BV 4.25% Reg S Ser 2023 12/02.10.23	3.211.020,00	3.185.550,00	1,57
EUR	4.000.000	Petroleos Mexicanos 3.75% EMTN Sen Reg S 17/21.02.24	4.213.400,00	4.125.680,00	2,04
EUR	4.000.000	Poland 0.5% EMTN Reg S Ser 46 16/20.12.21	4.062.300,00	4.060.760,00	2,01
EUR	3.000.000	Poland 3.75% EMTN Ser 32 Sen Reg S 12/19.01.23	3.477.780,00	3.455.250,00	1,71
EUR	5.000.000	Romania 2.875% EMTN 14/28.10.24	5.512.600,00	5.500.750,00	2,72
EUR	4.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	4.610.358,33	4.364.500,00	2,16
EUR	1.000.000	Senegal 4.75% Sk Sen Reg S 18/13.03.28	922.000,00	970.565,00	0,48
EUR	5.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22	5.082.415,00	5.060.675,00	2,50
EUR	4.000.000	South Africa 3.75% 14/24.07.26	4.185.255,00	4.173.100,00	2,06
EUR	2.000.000	State Grid Over Inv (2016) Ltd 1.25% Sen Reg S 16/19.05.22	2.045.800,00	2.036.010,00	1,01
EUR	3.000.000	Vale SA 3.75% EMTN Sen 12/10.01.23	3.387.550,00	3.309.120,00	1,64
			172.227.739,55	170.988.400,00	84,55
USD	1.000.000	Embraer SA 5.15% Sen 12/15.06.22	906.184,31	889.909,60	0,44

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Euro

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	1.000.000	Ghana (Republic of) 7.875% Reg S Sen 13/07.08.23	902.111,08	903.151,10	0,45
USD	1.500.000	Guatemala (Republic of) 5.75% Reg S Sen 12/06.06.22	1.371.323,04	1.344.040,04	0,66
USD	4.000.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	3.436.642,88	3.419.405,94	1,69
USD	1.000.000	Israel Chemicals Ltd 4.5% Sen Reg S 14/02.12.24	877.148,52	859.410,24	0,42
USD	1.200.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	1.104.423,15	1.049.548,00	0,52
USD	2.000.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	1.719.382,00	1.755.867,41	0,87
USD	1.250.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	1.118.986,83	1.088.360,95	0,54
USD	1.000.000	Senegal 8.75% Reg S 11/13.05.21	1.035.539,74	938.385,70	0,46
			<u>12.471.741,55</u>	<u>12.248.078,98</u>	<u>6,05</u>
Summe des Wertpapierbestandes			184.699.481,10	183.236.478,98	90,60
Bankguthaben				17.005.723,69	8,41
Bankverbindlichkeiten				-446.577,26	-0,22
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.448.289,96	1,21
Gesamt				<u>202.243.915,37</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	48,50 %
Finanzen	14,22 %
Energie	9,50 %
Rohstoffe	6,20 %
Telekommunikationsdienste	5,72 %
Industrie	2,64 %
Dienstprogramme	2,29 %
Nicht zyklische Konsumgüter	1,53 %
Gesamt	<u>90,60 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Mexiko	6,64 %
Rumänien	4,88 %
Marokko	4,83 %
Niederlande	4,71 %
Cayman-Inseln	4,63 %
Brasilien	4,62 %
Indonesien	4,57 %
Ungarn	4,39 %
China	3,96 %
Peru	3,89 %
Polen	3,72 %
Hongkong	3,70 %
Britische Jungferninseln	3,51 %
Bulgarien	3,28 %
Südkorea	3,16 %
Argentinien	2,84 %
Chile	2,64 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,63 %
Russland	2,63 %
Indien	2,54 %
Australien	2,08 %
Südafrika	2,06 %
Kroatien	1,66 %
Senegal	1,48 %
Mazedonien	1,32 %
Estland	1,31 %
Namibia	0,87 %
Guatemala	0,66 %
Paraguay	0,52 %
Ghana	0,45 %
Israel	0,42 %
Gesamt	<u>90,60 %</u>

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	34.130.392,50
Bankguthaben	7.223.526,51
Gründungskosten, netto	7.550,69
Ausstehende Zeichnungsbeträge	19.565,72
Forderungen aus Wertpapiererträgen	403.809,64
Rechnungsabgrenzungsposten	32,47
Gesamtaktiva	41.784.877,53

#### Passiva

Bankverbindlichkeiten	9.504,40
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	11.517,21
Sonstige Verbindlichkeiten	39.596,81
Gesamtpassiva	60.618,42
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	41.724.259,11

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
A	47.170,925	USD	94,72	4.468.233,27
B	359.856,239	USD	103,53	37.255.006,53
BI	1,000	USD	1.019,31	1.019,31
				41.724.259,11

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 2017 bis zum 30. September 2018

#### **Erträge**

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.602.649,49
Erträge aus Sukuk	84.941,65
Zinserträge aus Bankguthaben	75.148,86
Gesamterträge	2.762.740,00

#### **Aufwendungen**

Verwaltungsvergütung	366.050,88
Depotgebühren	45.185,81
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.474,88
Transaktionskosten	4.272,24
Zentralverwaltungsaufwand	68.861,18
Honorare externer Dienstleister	4.620,55
Sonstiger Verwaltungsaufwand	31.208,34
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	29.679,74
Andere Steuern	18.262,79
Bankzinsaufwendungen	50,90
Sonstige Aufwendungen	8.836,42
Gesamtaufwendungen	584.503,73

Summe der Nettoerträge	2.178.236,27
------------------------	--------------

#### **Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)**

- aus Wertpapieren	-1.907.346,83
- aus Devisengeschäften	372,52
Realisiertes Ergebnis	271.261,96

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

- aus Wertpapieren	-1.793.457,53
Ergebnis	-1.522.195,57

Ausschüttungen	-194.834,79
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	22.658.034,07
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-36.131.265,15
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-15.190.261,44
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	56.914.520,55
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	41.724.259,11
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	20.956.476,44	56.914.520,55	41.724.259,11
Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	99,94	99,73	94,72
B	USD	105,91	105,99	103,53
BI	USD	-	1.040,46	1.019,31
Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-	-	3,69
B	USD	-	2,74	3,69
BI	USD	-	-	4,00
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	55.789,465	44.870,061	-53.488,601	47.170,925
B	484.488,503	174.786,451	-299.418,715	359.856,239
BI	1,000	-	-	1,000
TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)			
A	0,96			
B	0,95			
BI	0,50			
Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum	
A	USD	2,76	26.01.2018	

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 Dollar

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	1.000.000	Argentina 4.625% EMTN Sen 18/11.01.23	838.952,50	847.565,00	2,03
USD	1.000.000	Argentina 6.875% Ser A Sen 17/22.04.21	1.086.997,50	959.260,00	2,30
USD	500.000	Chile 3.125% Sen 14/27.03.25	515.750,00	485.775,00	1,16
USD	750.000	Colombia 2.625% Sen 13/15.03.23	740.625,00	714.198,75	1,71
USD	1.000.000	Colombia 4.375% Gl 11/12.07.21	1.062.975,00	1.020.435,00	2,45
USD	500.000	Croatia 5.5% Reg S Sen 13/04.04.23	553.606,25	530.062,50	1,27
USD	750.000	Dominican Republic 5.5% Reg S Sen 15/27.01.25	783.750,00	753.510,00	1,81
USD	750.000	Egypt 5.75% Reg S Sen 10/29.04.20	783.025,00	762.258,75	1,83
USD	750.000	Export Import Bank of India 3.125% EMTN Ser 27 16/20.07.21	762.287,50	731.306,25	1,75
USD	1.250.000	Ghana (Republic of) 7.875% Reg S Sen 13/07.08.23	1.287.500,00	1.311.262,50	3,14
USD	1.000.000	Guatemala (Republic of) 4.5% Sen Reg S 16/03.05.26	1.017.312,50	959.570,00	2,30
USD	500.000	Hungary 6.25% 10/29.01.20	549.215,00	520.362,50	1,25
USD	750.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	755.281,07	744.682,50	1,78
USD	1.000.000	Indonesia 4.125% Reg S Ser 13 Tr 1 15/15.01.25	1.039.566,67	987.205,00	2,37
USD	500.000	Indonesia 4.875% Reg-S Ser 4 11/05.05.21	526.800,00	515.237,50	1,23
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	1.086.610,00	1.015.780,00	2,43
USD	1.000.000	Lithuania 6.125% Reg S Sen 11/09.03.21	1.122.250,00	1.066.615,00	2,56
USD	500.000	Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25	515.950,00	486.250,00	1,17
USD	1.500.000	Mexico 3.625% MTN Tr 25 12/15.03.22	1.566.750,00	1.504.162,50	3,60
USD	600.000	Ministry Fin The Russian Fed 4.75% Reg S Sen 16/27.05.26	626.638,12	599.595,00	1,44
USD	400.000	Ministry Fin The Russian Fed 4.875% Reg S Sen 13/16.09.23	431.480,00	412.490,00	0,99
USD	500.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	498.620,00	488.860,00	1,17
USD	500.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	540.747,50	513.817,50	1,23
USD	750.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	787.620,00	761.906,25	1,83
USD	750.000	Peru 7.35% Sen 05/21.07.25	991.375,00	920.043,75	2,20
USD	1.000.000	Philippines 4.2% Sen 14/21.01.24	1.096.083,33	1.029.795,00	2,47
USD	500.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	529.181,25	509.860,00	1,22
USD	750.000	Romania 6.75% EMTN Reg S Tr 1 12/07.02.22	876.130,20	820.387,50	1,97
USD	750.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	776.937,50	758.478,75	1,82
USD	1.000.000	Senegal 8.75% Reg S 11/13.05.21	1.144.500,00	1.089.935,00	2,61
USD	500.000	South Africa 5.875% Sen 13/16.09.25	548.147,50	509.187,50	1,22
USD	500.000	Sri Lanka 6.25% Sen Reg S 10/04.10.20	532.250,00	503.927,50	1,21
USD	500.000	Trinite et Tobago Republic 4.5% Sen Reg S 16/04.08.26	492.250,00	471.417,50	1,13
USD	1.000.000	Uruguay 4.5% Sen 13/14.08.24	1.093.500,00	1.032.515,00	2,47
USD	750.000	Uruguay 8% Sk Gl Sen 05/18.11.22	907.260,00	850.140,00	2,04
USD	1.000.000	Uruguay VAR PIK Sen 03/15.01.33	1.398.750,00	1.362.360,00	3,27
USD	1.000.000	Vietnam 4.8% Reg S Sen 14/19.11.24	1.026.660,00	1.020.085,00	2,44
<b>Summe Anleihen</b>			<b>30.893.334,39</b>	<b>29.570.300,00</b>	<b>70,87</b>
<b>Sukuk</b>					
USD	750.000	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 3.043% Sen Reg S 15/22.04.25	756.105,00	716.902,50	1,72
USD	500.000	Wakala Global Sukuk Bhd 4.646% Reg S 11/06.07.21	550.463,00	516.950,00	1,24
<b>Summe Sukuk</b>			<b>1.306.568,00</b>	<b>1.233.852,50</b>	<b>2,96</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	750.000	Brazil 4.25% Sen 13/07.01.25	751.350,00	710.145,00	1,70
USD	1.500.000	Costa Rica 4.25% Reg S Sen 12/26.01.23	1.471.075,00	1.354.440,00	3,25
USD	750.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	779.650,00	752.662,50	1,80
USD	500.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	534.217,50	508.992,50	1,22
<b>Summe Anleihen</b>			<b>3.536.292,50</b>	<b>3.326.240,00</b>	<b>7,97</b>
<b>Summe des Wertpapierbestandes</b>			<b>35.736.194,89</b>	<b>34.130.392,50</b>	<b>81,80</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>7.223.526,51</b>	<b>17,31</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## BL-Bond Emerging Markets Dollar

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
		Bankverbindlichkeiten		-9.504,40	-0,02
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		379.844,50	0,91
		Gesamt		<u>41.724.259,11</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 2018

---

#### **Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	77,09 %
Finanzen	4,71 %
Gesamt	<u>81,80 %</u>

**Geographische Aufgliederung**

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Uruguay	7,78 %
Indonesien	5,38 %
Mexiko	4,77 %
Senegal	4,43 %
Argentinien	4,33 %
Kolumbien	4,16 %
Philippinen	3,69 %
Costa Rica	3,25 %
Ghana	3,14 %
Malaysia	2,96 %
Litauen	2,56 %
Vietnam	2,44 %
Südkorea	2,43 %
Russland	2,43 %
Guatemala	2,30 %
Peru	2,20 %
Rumänien	1,97 %
Paraguay	1,83 %
Ägypten	1,83 %
Dominikanische Republik	1,81 %
Marokko	1,80 %
Indien	1,75 %
Brasilien	1,70 %
Kroatien	1,27 %
Ungarn	1,25 %
Panama	1,23 %
Namibia	1,22 %
Südafrika	1,22 %
Sri Lanka	1,21 %
Oman	1,17 %
Chile	1,16 %
Trinidad und Tobago	1,13 %
Gesamt	<u>81,80 %</u>

## BL-Corporate Bond Opportunities

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	154.624.336,50
Bankguthaben	7.075.306,87
Ausstehende Zeichnungsbeträge	113.726,10
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.354.747,46
Rechnungsabgrenzungsposten	54,51
Gesamtaktiva	163.168.171,44

#### Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	235.782,77
Sonstige Verbindlichkeiten	120.530,26
Gesamtpassiva	356.313,03
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	162.811.858,41

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	62.967,744	EUR	229,55	14.454.127,73
B	263.862,070	EUR	562,25	148.357.730,68
				162.811.858,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Corporate Bond Opportunities

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.377.663,40
Gesamterträge	1.377.663,40

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	554.080,57
Depotgebühren	63.324,18
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.453,50
Transaktionskosten	4.400,00
Zentralverwaltungsaufwand	61.529,20
Honorare externer Dienstleister	4.229,35
Sonstiger Verwaltungsaufwand	24.773,61
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	46.651,98
Andere Steuern	6.624,92
Bankzinsaufwendungen	70.886,29
Sonstige Aufwendungen	7.659,55
Gesamtaufwendungen	850.613,15

Summe der Nettoerträge	527.050,25
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-263.681,27
Realisiertes Ergebnis	263.368,98

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

- aus Wertpapieren	-1.990.150,97
Ergebnis	-1.726.781,99

Ausschüttungen	-
----------------	---

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

Zeichnung von Anteilen	137.963.107,20
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-83.110.322,08
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	53.126.003,13
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	109.685.855,28
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	162.811.858,41
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Corporate Bond Opportunities

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	124.930.323,32	109.685.855,28	162.811.858,41
Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	233,52	232,65	229,55
B	EUR	571,51	569,83	562,25
Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	-0,06	-0,07	-0,34
B	EUR	-0,07	-0,06	-0,34
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	937,953	63.227,681	-1.197,890	62.967,744
B	192.107,192	217.659,615	-145.904,737	263.862,070
TER pro Anteil zum 30.09.2018	(in %)			
A	0,76			
B	0,57			

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Corporate Bond Opportunities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	4.800.000	Abertis Infraestructuras SA 3.75% Sen 13/20.06.23	5.502.804,00	5.380.200,00	3,30
EUR	5.800.000	ALD SA 0.875% EMTN Sen Reg S 17/18.07.22	5.800.328,00	5.753.803,00	3,53
EUR	500.000	America Movil SAB de CV 3% Sen 12/12.07.21	544.785,00	537.410,00	0,33
EUR	600.000	America Movil SAB de CV 3.259% Sen 13/22.07.23	678.000,00	667.563,00	0,41
EUR	3.800.000	Anheuser-Busch InBev SA 0.875% EMTN Reg S Sen 16/17.03.22	3.893.746,00	3.870.053,00	2,38
EUR	1.900.000	Atlantia SpA 1.625% EMTN Reg S Sen 17/03.02.25	1.932.699,00	1.797.143,50	1,10
EUR	3.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 0.75% EMTN Sen 17/11.09.22	3.002.820,00	2.970.750,00	1,82
EUR	1.600.000	Bank of China Ltd Paris FRN Sen Reg S 17/22.11.20	1.602.400,00	1.599.552,00	0,98
EUR	4.200.000	Barclays Bank Plc 1.5% EMTN Sen 14/01.04.22	4.316.886,00	4.279.401,00	2,63
EUR	900.000	BNP Paribas SA 2.875% EMTN Sen 13/26.09.23	1.009.512,00	997.258,50	0,61
EUR	4.200.000	BP Capital Markets Plc 1.373% EMTN Reg S Sen 16/03.03.22	4.373.124,00	4.363.611,00	2,68
EUR	5.400.000	BPCE SA 1.125% EMTN Sen 17/18.01.23	5.486.508,00	5.430.888,00	3,34
EUR	4.500.000	British Telecom Plc 1.125% EMTN Ser 20162 Sen 16/10.03.23	4.582.350,00	4.556.587,50	2,80
EUR	2.400.000	Carnival Corp 1.875% Sen 15/07.11.22	2.550.756,00	2.520.972,00	1,55
EUR	2.300.000	CEZ AS 3% EMTN Ser 26 Sen Reg S 13/05.06.28	2.552.440,00	2.522.019,00	1,55
EUR	700.000	CEZ AS 4.875% EMTN Ser 15 Sen Reg S 10/16.04.25	872.760,00	855.382,50	0,53
EUR	1.300.000	China Development Bank 0.125% Sen Reg S 17/24.01.20	1.298.050,00	1.297.933,00	0,80
EUR	700.000	China Development Bank 0.5% EMTN Sen Reg S 16/01.06.21	701.050,00	700.938,00	0,43
EUR	1.100.000	CNRC Capital Ltd 1.871% Reg S Sen 16/07.12.21	1.119.585,50	1.113.541,00	0,68
EUR	1.100.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	1.266.100,00	1.249.352,50	0,77
EUR	1.800.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	1.839.330,00	1.850.733,00	1,14
EUR	700.000	DBS Bank Ltd 0.375% Sen Reg S 17/21.11.24	684.131,00	689.038,00	0,42
EUR	1.100.000	DBS Bank Ltd 0.375% Ser 3 Sen Reg S 17/23.01.24	1.086.228,00	1.091.497,00	0,67
EUR	3.600.000	DVB Bank SE 1% EMTN Sen 17/25.04.22	3.587.400,00	3.588.372,00	2,20
EUR	3.500.000	Eesti Energia AS 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	3.749.060,00	3.707.970,00	2,28
EUR	3.200.000	Electricité de France 3.875% EMTN 12/18.01.22	3.634.848,00	3.585.904,00	2,20
EUR	800.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	836.400,00	833.672,00	0,51
EUR	300.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	330.867,00	328.879,50	0,20
EUR	2.000.000	ENI SpA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/17.05.28	2.016.880,00	1.968.680,00	1,21
EUR	2.500.000	FCA Bank SpA Irish Branch 1.25% EMTN Ser FCAC-20 16/21.01.21	2.565.300,00	2.533.037,50	1,56
EUR	2.500.000	Ferrovial Emisiones SA 0.375% Sen 16/14.09.22	2.486.475,00	2.461.612,50	1,51
EUR	2.700.000	GE Capital European Funding Co 0.8% EMTN Sen 15/21.01.22	2.738.178,00	2.735.383,50	1,68
EUR	2.800.000	Goldman Sachs Group Inc 2% EMTN Reg S Sen 15/27.07.23	2.946.748,00	2.927.316,00	1,80
EUR	2.300.000	Huarong Universe Inv Hg Ltd 1.625% Sen Reg S 17/05.12.22	2.258.531,00	2.226.929,00	1,37
EUR	1.100.000	Hutchison Whampoa Fin 14 Ltd 1.375% Sen 14/31.10.21	1.136.069,00	1.131.135,50	0,69
EUR	3.400.000	IBM Corp 1.125% Sen 16/06.09.24	3.468.816,00	3.468.476,00	2,13
EUR	2.000.000	Indonesia 3.375% Reg S Ser 15 15/30.07.25	2.214.900,00	2.150.210,00	1,32
EUR	900.000	Indonesia 3.75% Ser 19 Sen Reg S 16/14.06.28	1.029.330,00	987.754,50	0,61
EUR	4.200.000	ING Groep NV 0.75% EMTN Sen Reg S 17/09.03.22	4.240.866,00	4.214.385,00	2,59
EUR	2.900.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.5% EMTN Sen 14/17.01.22	3.209.749,00	3.072.608,00	1,89
EUR	2.000.000	JAB Holdings BV 1.5% 14/24.11.21	2.078.860,00	2.077.030,00	1,28
EUR	2.800.000	JPMorgan Chase & Co 3% EMTN Ser 76 Sen Reg S 14/19.02.26	3.170.188,00	3.145.072,00	1,93
EUR	2.600.000	Mediobanca SpA 0.625% EMTN Sen Reg S 17/27.09.22	2.578.602,00	2.471.950,00	1,52
EUR	2.800.000	Metropol Life Global Funding I 2.375% EMTN Reg S 13/11.01.23	3.038.812,00	3.020.584,00	1,85
EUR	600.000	Mexico 1.375% Sen 16/15.01.25	596.100,00	595.572,00	0,37
EUR	1.200.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	1.254.480,00	1.251.186,00	0,77
EUR	600.000	Mexico 3% GMTN Ser A Sen 15/06.03.45	587.880,00	581.136,00	0,36
EUR	1.300.000	Mexico 3.625% EMTN Ser A Sen 14/09.04.29	1.494.870,00	1.481.909,00	0,91
EUR	300.000	Mexico 4% Sen 15/15.03.15	287.850,00	276.783,00	0,17
EUR	2.800.000	mFinance France SA 1.398% EMTN Ser 6 Sen Reg S 16/26.09.20	2.875.600,00	2.850.400,00	1,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Corporate Bond Opportunities

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	1.600.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	1.726.720,00	1.703.560,00	1,05
EUR	2.800.000	Morgan Stanley 2.375% EMTN Sen 14/31.03.21	2.975.952,00	2.956.142,00	1,82
EUR	1.400.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	1.553.160,00	1.526.819,00	0,94
EUR	1.400.000	NE Property Cooperatief U.A. 1.75% EMTN Sen 17/23.11.24	1.335.180,00	1.298.563,00	0,80
EUR	2.300.000	Petroleos Mexicanos 1.875% EMTN Sen 15/21.04.22	2.324.610,00	2.270.364,50	1,39
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 2.75% EMTN Reg S Sen 15/21.04.27	374.840,00	366.722,00	0,22
EUR	3.600.000	Petroleos Mexicanos 3.75% EMTN Sen Reg S 17/21.02.24	3.842.100,00	3.713.112,00	2,28
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	410.960,00	400.878,00	0,25
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 4.875% EMTN Reg S Sen 17/21.02.28	433.504,00	419.390,00	0,26
EUR	2.800.000	Procter & Gamble Co 1.125% Sen 15/02.11.23	2.897.482,00	2.889.614,00	1,77
EUR	100.000	Romania 2.375% EMTN Ser 2017-1 Sen Reg S 17/19.04.27	101.850,00	100.737,50	0,06
EUR	1.100.000	Romania 2.875% MTN Reg S Sen 16/26.05.28	1.150.611,00	1.125.630,00	0,69
EUR	900.000	Romania 3.875% EMTN Reg S Ser 2015-2 15/29.10.35	964.800,00	913.590,00	0,56
EUR	600.000	RZD Capital Plc 4.6% 14/06.03.23	667.500,00	662.436,00	0,41
EUR	300.000	Sabic Capital BV 2.75% Reg S Sen 13/20.11.20	317.520,00	316.198,50	0,19
EUR	1.200.000	Santander Consumer Fin SA 0.875% Reg S Sen 17/24.01.22	1.216.716,00	1.208.070,00	0,74
EUR	1.000.000	Shougang Gr Co Ltd 1.35% Sen Reg S 17/07.08.20	1.008.800,00	998.650,00	0,61
EUR	2.300.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22	2.332.982,00	2.327.910,50	1,43
EUR	2.400.000	Société Générale SA 2.625% EMTN Sub 15/27.02.25	2.554.560,00	2.494.716,00	1,53
EUR	1.000.000	State Grid Europe Dev 2014 Plc 1.5% Ser A 15/26.01.22	1.027.010,00	1.024.535,00	0,63
EUR	800.000	State Grid Over Inv (2016) Ltd 1.25% Sen Reg S 16/19.05.22	815.264,00	814.404,00	0,50
EUR	100.000	State Grid Over Inv (2016) Ltd 1.75% Sen Reg S 16/19.05.25	102.211,00	101.414,00	0,06
EUR	3.000.000	Telefonica Emisiones SA 1.528% EMTN Ser 54 Sen 17/17.01.25	3.092.565,00	3.038.820,00	1,87
EUR	2.200.000	Three Gorges Fin II (KY) Ltd 1.7% Reg S Sen 15/10.06.22	2.276.956,00	2.261.930,00	1,39
EUR	1.600.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.375% EMTN Sen Reg S 17/20.01.25	1.609.100,00	1.578.352,00	0,97
<b>Summe Anleihen</b>			<b>154.223.004,50</b>	<b>152.282.131,50</b>	<b>93,53</b>
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	2.300.000	Molnlycke Holding AB 1.875% Reg S Sen 17/28.02.25	2.367.298,00	2.342.205,00	1,44
<b>Summe Anleihen</b>			<b>2.367.298,00</b>	<b>2.342.205,00</b>	<b>1,44</b>
Summe des Wertpapierbestandes			156.590.302,50	154.624.336,50	94,97
Bankguthaben				7.075.306,87	4,35
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.112.215,04	0,68
<b>Gesamt</b>				<b>162.811.858,41</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	50,86 %
Energie	8,09 %
Staaten und Regierungen	7,53 %
Dienstprogramme	6,56 %
Industrie	6,32 %
Telekommunikationsdienste	4,25 %
Nicht zyklische Konsumgüter	4,15 %
Technologien	2,13 %
Nachhaltige Konsumgüter	1,55 %
Gesundheitswesen	1,44 %
Rohstoffe	1,29 %
Immobilien	0,80 %
Gesamt	<u>94,97 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Frankreich	13,94 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,30 %
Spanien	9,24 %
Vereinigtes Königreich	8,74 %
Mexiko	7,72 %
Niederlande	6,00 %
Italien	5,72 %
Irland	3,65 %
Britische Jungferninseln	3,36 %
Deutschland	3,17 %
Belgien	2,38 %
Estland	2,28 %
Tschechische Republik	2,08 %
Cayman-Inseln	2,08 %
Indonesien	1,93 %
China	1,84 %
Panama	1,55 %
Schweden	1,44 %
Rumänien	1,31 %
Singapur	1,09 %
Ungarn	1,05 %
Marokko	0,94 %
Kolumbien	0,77 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,71 %
Hongkong	0,68 %
Gesamt	<u>94,97 %</u>

## BL-Optinvest (Euro)

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	91.387,65
Sonstige Erträge	76.700,79
Gesamterträge	168.088,44

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	65.537,36
Depotgebühren	14.320,20
Bankspesen und sonstige Gebühren	877,12
Transaktionskosten	550,00
Zentralverwaltungsaufwand	16.314,17
Honorare externer Dienstleister	1.504,14
Sonstiger Verwaltungsaufwand	9.086,98
Abonnementssteuer ("taxe d'abonnement")	4.605,02
Andere Steuern	78,90
Bankzinsaufwendungen	3.192,50
Sonstige Aufwendungen	1.564,80
Gesamtaufwendungen	117.631,19

Summe der Nettoerträge	50.457,25
------------------------	-----------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	31.235,59
- aus Devisengeschäften	-0,17
Realisiertes Ergebnis	81.692,67

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

- aus Wertpapieren	-196.024,09
Ergebnis	-114.331,42

Ausschüttungen	-
----------------	---

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

Zeichnung von Anteilen	10.151,90
------------------------	-----------

Rücknahme von Anteilen	-31.399.380,55
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-31.503.560,07
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	31.503.560,07
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	0,00
---	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Optinvest (Euro)

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	85.169.675,42	31.503.560,07	-
Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
B	EUR	126,30	123,30	-
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B	255.493,450	82,910	-255.576,360	-

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Dollar

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

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

#### Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	176.929,62
Zinserträge aus Bankguthaben	6.638,56
Gesamterträge	183.568,18

#### Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	13.645,42
Depotgebühren	16.046,44
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.482,52
Transaktionskosten	180,19
Zentralverwaltungsaufwand	20.300,97
Honorare externer Dienstleister	2.764,34
Sonstiger Verwaltungsaufwand	15.603,19
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	892,50
Andere Steuern	3.222,34
Bankzinsaufwendungen	0,42
Sonstige Aufwendungen	1.089,38
Gesamtaufwendungen	75.227,71

Summe der Nettoerträge	108.340,47
------------------------	------------

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.840,00
- aus Devisengeschäften	-19,81
Realisiertes Ergebnis	115.160,66

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

- aus Wertpapieren	-44.018,75
Ergebnis	71.141,91

Ausschüttungen	-1.277,18
----------------	-----------

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

Zeichnung von Anteilen	160.370,25
------------------------	------------

Rücknahme von Anteilen	-21.047.526,57
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-20.817.291,59
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	20.817.291,59
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	0,00
---	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BL-Short Term Dollar

### Entwicklung des Teilfonds (in USD) zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	26.904.039,12	20.817.291,59	-
Anteilwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	
A	USD	250,40	235,63	-
B	USD	534,93	539,52	-
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	664,513	12,233	-676,746	-
B	38.294,365	291,194	-38.585,559	-
Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum	
A	USD	2,05	26.01.2018	

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.

## **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**

- 1) 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.
- 2) 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 der SICAV den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, für den dann der zuletzt verfügbare Preis auf diesem Markt ermittelt wird.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) 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 der Verwaltungsrat der SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.
- 6) 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 ein ermittelter Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats der SICAV für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder
  - Derivate, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis gemäß Unterabsätzen drei und fünf nach Auffassung des Verwaltungsrats der SICAV für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist.

Der Verwaltungsrat der SICAV schätzt den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben ein.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2018

- 7) Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, vorausgezahlter Aufwendungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem der Verwaltungsrat der SICAV nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.
- 8) Vermögenswerte, die auf eine andere Währung lauten als die Referenzwährung der jeweiligen Teilfonds, werden zum letztbekannten Devisenmittelkurs umgerechnet.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Referenzwährung 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 zugrundeliegenden 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 2018

## 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 am Berichtsdatum 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 Finanzbericht der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten 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	=	131,9057456	JPY	Japanischer Yen
			1,1615000	USD	Amerikanischer Dollar

## l) Forderungen aus Geldgeschäften

Die Rubrik "Forderungen aus Geldgeschäften" enthält Fälligkeiten von Termineinlagen, neue Geldanleihen oder Devisengeschäfte, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

## m) 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.

## n) 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 2018

Teilfonds	Klasse A, B, BC, B CHF HEDGED, B EUR HEDGED B USD HEDGED	Klasse AR, BR CHF HEDGED	Klasse AI, BI, BCI USD HEDGED, BI USD HEDGED, BI CHF HEDGED, BI EUR HEDGED	Klasse AM, BM, BM CHF HEDGED, BM EUR HEDGED, BM USD HEDGED, BCM
BL-Global Bond Opportunities	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Global 30	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 50	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 75	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Equities	1,25	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Horizon	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities America	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Europe	1,25%	1,50%	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-Bond Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Dollar	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Corporate Bond Opportunities	0,60% (seit dem 28. März 2018) (*) 0,15% (bis zum 27. März 2018)	n.a.	0,30% (seit dem 28. März 2018) n.a. (bis zum 27. März 2018)	n.a.
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-Emerging Markets	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Bond Emerging Markets Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-European Smaller Companies	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-American Smaller Companies	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-Bond Emerging Markets Dollar	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-European Family Businesses	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-Short Term Dollar (verschmolzen am 28. März 2018)	(*) 0,15%	n.a.	n.a.	n.a.
BL-Optinvest (Euro) (verschmolzen am 28. März 2018)	0,60%	n.a.	n.a.	n.a.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2018

(\*) Die Verwaltungsgesellschaft BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. hat für die Teilfonds BL-Corporate Bond Opportunities und BL-Short Term Dollar (verschmolzen am 28. März 2018) beschlossen, auf ein Viertel der Verwaltungsgebühr, das heißt 0,05% auf einer Gebühr von 0,20% pro Jahr, zu verzichten, mit Wirkung zum 1. März 2013 und bis zum 27. März 2018.

Außerdem hat die Verwaltungsgesellschaft noch das Recht auf die folgende vierteljährlich zahlbare Gebühr für den Teilfonds BL-Equities Horizon:

Durchschnittliches Nettovermögen für das betrachtete Quartal:	Gebühr von
von 0 bis 30 Millionen Euro	7.500 Euro pro Quartal oder 30.000 Euro pro Jahr. (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 ihres 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 - Zentralverwaltungs Aufwand**

Die Rubrik "Zentralverwaltungs Aufwand" 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 den Teilfonds BL-Short Term Dollar (verschmolzen am 28. März 2018) für welchen die entsprechende Zeichnungsgebühr sich bis zum 27. März 2018 auf maximal 2% belief.

Bei der Rücknahme von Anteilen wird kein Abschlag erhoben.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2018

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 den Teilfonds BL-Short Term Dollar (verschmolzen am 28. März 2018) für welchen die entsprechende Umtauschgebühr sich bis zum 27. März 2018 auf maximal 3% belief.

**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, gemäß Artikel 174 (2) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, anwendbar. Gemäß Verkaufsprospekt der SICAV unterlag der Teilfonds BL-Short Term Dollar (verschmolzen am 28. März 2018) ebenfalls einer reduzierten Abonnementsteuer in Höhe von 0,01%.

**Erläuterung 8 - Jährliche Belgische Steuer**

Die belgische Gesetzgebung (der "Code des droits de succession, Tome 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"). Für die institutionellen Anteilsklassen gilt ein ermäßigter Steuersatz in Höhe von 0,01%.

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 dieses Jahresabschlusses vorausgehen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2018

**Erläuterung 10 - Wertpapierbestandsveränderungen**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der SICAV oder bei der Depot/Hauptzahlstelle erhältlich.

**Erläuterung 11 - Devisentermingeschäfte**

Zum 30. September 2018 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	102.125,60	USD	121.266,69	31.12.2018	-1.720,53
EUR	15.674.175,52	USD	18.611.939,22	31.12.2018	-264.065,97
EUR	51.496,29	USD	60.942,05	31.12.2018	-661,53
USD	102.102,54	EUR	86.845,89	31.12.2018	442,50
					<u>-266.005,53</u>

**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	66.368,54	USD	78.807,80	31.12.2018	-1.118,13
					<u>-1.118,13</u>

**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	251.018,42	EUR	221.263,17	31.12.2018	277,37
					<u>277,37</u>
<b>An die Anteile der Klasse B USD HEDGED und Anteile Klasse BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	485.071,36	EUR	408.645,29	31.12.2018	5.785,14
					<u>5.785,14</u>

**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	292.391,48	EUR	246.323,35	31.12.2018	3.487,17
					<u>3.487,17</u>

**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	462.966,58	EUR	390.023,26	31.12.2018	5.521,51
					<u>5.521,51</u>

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

**BL-Equities Japan**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	33.370,06	JPY	4.399.853,00	03.10.2018	-3.007
USD	1.831,86	JPY	208.041,00	03.10.2018	-508
					-3.515
<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	150.000,00	JPY	17.533.376,00	28.12.2018	-93.142
CHF	13.071.817,80	JPY	1.530.837.105,00	28.12.2018	-10.999.989
CHF	90.000,00	JPY	10.478.617,00	28.12.2018	-14.476
					-11.107.607
<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	1.320.000,00	JPY	175.339.804,00	28.12.2018	-1.264.050
EUR	93.521.686,83	JPY	12.419.045.186,00	28.12.2018	-85.819.301
EUR	63.140,18	JPY	8.384.524,00	28.12.2018	-57.866
EUR	810.000,00	JPY	106.622.736,00	28.12.2018	196.477
JPY	4.401.362,00	EUR	33.370,06	28.12.2018	666
JPY	154.705.646,00	EUR	1.170.000,00	28.12.2018	411.228
					-86.532.846
<b>An die Anteile der Klasse B USD HEDGED und Anteile der Klasse BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte</b>					
USD	15.749.684,13	JPY	1.765.884.919,00	28.12.2018	7.272.804
USD	180.000,00	JPY	20.208.285,00	28.12.2018	56.781
USD	120.000,00	JPY	13.542.408,00	28.12.2018	-32.621
					7.296.964

**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	255.902,08	EUR	225.569,32	31.12.2018	281,38
					281,38
<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	50.650,26	USD	60.000,00	31.12.2018	-611,13
USD	120.000,00	EUR	102.870,96	31.12.2018	-360,45
USD	90.000,00	EUR	76.520,33	31.12.2018	367,50
USD	23.098.390,10	EUR	19.459.092,28	31.12.2018	275.479,77
					274.875,69

**BL-Global Flexible EUR**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	278.603.739,37	USD	330.000.000,00	27.12.2018	-3.451.328,25
EUR	34.258.894,47	USD	40.000.000,00	02.01.2019	95.712,54
					-3.355.615,71
<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	1.883.022,42	EUR	1.659.812,50	31.12.2018	2.080,72
					2.080,72

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. September 2018

**BL-Global 75**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	34.416.625,30	USD	40.000.000,00	19.10.2018	23.920,84
					23.920,84
<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	179.729,12	EUR	158.424,37	31.12.2018	198,60
					198,60

**BL-Bond Emerging Markets Euro**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	11.950.000,00	USD	13.828.002,25	09.10.2018	51.205,47
					51.205,47

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 Referenzwährung 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 2018

## Erläuterung 12 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2018 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten je Teilfonds der SICAV mit:

**BL-Global Bond Opportunities**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	590	Euro-BOBL 5 Years FUT 12/18 EUX	EUR	-77.113.000,00	401.200,00
					<u>401.200,00</u>

**BL-Equities Horizon**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	70	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-8.795.953,51	-69.156,26
					<u>-69.156,26</u>

**BL-Global Flexible USD**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	235	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-34.298.250,00	-91.062,50
					<u>-91.062,50</u>

**BL-Global Equities**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	300	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-10.161.000,00	-144.000,00
Verkauf	130	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-16.335.342,23	-128.433,06
					<u>-272.433,06</u>

**BL-Global 75**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	1.200	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-40.644.000,00	-576.000,00
					<u>-576.000,00</u>

**BL-Global 50**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	800	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-27.096.000,00	-384.000,00
Verkauf	100	FTSE 100 Index FUT 12/18 ICE	GBP	-8.404.990,10	-240.816,19
					<u>-624.816,19</u>



## BL

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

#### BL-Global 30

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	20	SWISS MARKET INDEX FUT 12/18 EUX	CHF	-1.598.407,62	-32.793,27
Verkauf	350	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-11.854.500,00	-168.000,00
Verkauf	20	FTSE 100 Index FUT 12/18 ICE	GBP	-1.680.998,02	-48.163,24
					<u>-248.956,51</u>

#### Erläuterung 13 – Folgeereignisse

Der Verwaltungsrat der SICAV hat mit Wirkung zum 1. Oktober 2018 beschlossen, die Bezeichnung des Teilfonds BL-Equities Horizon in BL-Sustainable Horizon abzuändern.

**Zusätzliche Informationen (ungeprüft)**

zum 30. September 2018

---

**1 - Risikomanagement**

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

**2 - Vergütungen**

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 der Rubrik "Rechtliche Hinweise" auf deren Internetseite abgerufen werden.

Zum 31. Dezember 2017 beschäftigte BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 40 Mitarbeiter. Im Geschäftsjahr 2017 bezahlte die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter eine Gesamtvergütung von EUR 5.524.285, wovon der fixe Bestandteil 63% betrug.

**3 - Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")**

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.