

**BANQUE
DE LUXEMBOURG**

**Geprüfter Jahresbericht
zum 30. September 2011**

BL

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
mit mehreren Teilfonds
luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxembourg B 45 243

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes respektive des ungeprüften Halbjahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung im Inhalt und/oder Sinn zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Zeichnungen können nur auf der Grundlage des vollständigen Prospekts beziehungsweise des vereinfachten Prospekts, oder, nachdem sie veröffentlicht worden sind, der wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID"), erfolgen.

Der ausführliche Verkaufsprospekt kann nur veröffentlicht werden in Verbindung mit dem jüngsten Jahres- oder Halbjahresbericht falls letzterer nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde.

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

- am Sitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG
 - bei der Transferstelle, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION, 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG.
-

Management und Verwaltung	4
Allgemeine Informationen	8
Geschäftsbericht	12
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	36
Konsolidierte Vermögensaufstellung	38
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	39
BL-Global Bond	40
Vermögensaufstellung	40
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	41
Entwicklung des Teilfonds	42
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	44
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	46
BL-Global 30	47
Vermögensaufstellung	47
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	48
Entwicklung des Teilfonds	49
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	51
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	55
BL-Global 50	57
Vermögensaufstellung	57
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	58
Entwicklung des Teilfonds	59
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	61
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	65
BL-Global 75	67
Vermögensaufstellung	67
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	68
Entwicklung des Teilfonds	69
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	71
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	74
BL-Global Equities	76
Vermögensaufstellung	76
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	77
Entwicklung des Teilfonds	78
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	80
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	83
BL-Equities Horizon	85
Vermögensaufstellung	85
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	86
Entwicklung des Teilfonds	87
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	88
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	89
BL-Equities America	90
Vermögensaufstellung	90
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	91
Entwicklung des Teilfonds	92
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	94
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	95

BL-Equities Europe	96
Vermögensaufstellung	96
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	97
Entwicklung des Teilfonds	98
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	99
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	100
BL-Equities Japan	101
Vermögensaufstellung	101
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	102
Entwicklung des Teilfonds	103
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	104
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	105
BL-Equities Dividend	106
Vermögensaufstellung	106
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	107
Entwicklung des Teilfonds	108
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	110
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	113
BL-Bond Euro	115
Vermögensaufstellung	115
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	116
Entwicklung des Teilfonds	117
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	119
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	120
BL-Bond Dollar	121
Vermögensaufstellung	121
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	122
Entwicklung des Teilfonds	123
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	125
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	126
BL-Short Term Euro	127
Vermögensaufstellung	127
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	128
Entwicklung des Teilfonds	129
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	131
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	132
BL-Short Term Dollar	133
Vermögensaufstellung	133
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	134
Entwicklung des Teilfonds	135
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	137
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	138
BL-Global Flexible EUR (vormals BL-Global Flexible)	139
Vermögensaufstellung	139
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens	140
Entwicklung des Teilfonds	141
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	143
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	146

BL-Global Flexible USD	148
Vermögensaufstellung	148
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	149
Entwicklung des Teilfonds	150
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	151
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	155
BL-Optinvest (Euro)	157
Vermögensaufstellung	157
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	158
Entwicklung des Teilfonds	159
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	160
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	161
BL-Emerging Markets	162
Vermögensaufstellung	162
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	163
Entwicklung des Teilfonds	164
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	166
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	169
Erläuterungen zum Jahresabschluss	171

Sitz der Gesellschaft

BL
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Pierre AHLBORN
Administrateur-Délégué
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(seit dem 13. Januar 2011)

Robert RECKINGER
Président
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(bis zum 13. Januar 2011)

Mitglieder

Pierre AHLBORN
Administrateur-Délégué
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(bis zum 13. Januar 2011)

Antoine CALVISI
Conseiller du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Philippe HOSS
Avocat
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 LUXEMBURG

Mario KELLER
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Sam RECKINGER
Directeur
COMPAGNIE FINANCIERE DE
GESTION LUXEMBOURG S.A.
40, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBURG

Fernand REINERS
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Luc RODESCH
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsgesellschaft

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
(vormals BANQUE DE LUXEMBOURG FUND
RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.)
7, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

**Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

Pierre AHLBORN
Administrateur-Délégué
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Stellvertretender Vorsitzender

Mario KELLER
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Mitglieder

Pit RECKINGER
Avocat
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 LUXEMBURG

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Fernand REINERS
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Luc RODESCH
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
(vormals BANQUE DE LUXEMBOURG FUND
RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.)
7, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Dieter HEIN
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
(vormals BANQUE DE LUXEMBOURG FUND
RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.)
7, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Guy WAGNER
Administrateur - Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
(vormals BANQUE DE LUXEMBOURG FUND
RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.)
7, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

**Depotbank, Zentralverwaltung
und
Hauptzahl- und Vertriebsstelle
("Agent Payeur Principal")**

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

**Unterauftragnehmer der
Zentralverwaltung**

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

BL

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Stellen, die zur Entgegennahme
von Zeichnungs-, Rücknahme-
und Umwandlungsanträgen
ermächtigt sind**

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

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

**Zahl- und Informationsstellen
in Österreich**

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

in Deutschland

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

**Cabinet de révision agréé
(Abschlussprüfer)**

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBURG

Allgemeine Informationen

BL (die "SICAV") wurde in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gemäß Luxemburger Recht gegründet. Zum Berichtsdatum, unterliegt die SICAV dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften und Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Mittels eines Dienstleistungsvertrages, der am 1. Januar 2009 letztmals angepasst wurde, hat die SICAV die BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. (vormals BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.) (die "Verwaltungsgesellschaft") als Verwaltungsgesellschaft ernannt um Dienstleistungen wie Fondsmanagement, Verwaltung und Vertrieb zu erbringen. Die Verwaltungsgesellschaft ist gemäß den Bestimmungen des Kapitels 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen zur Gemeinsamen Anlage in Wertpapieren zugelassen.

Die Gründungsurkunde der SICAV wurde im Luxemburger Amtsblatt "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" vom 17. November 1993 veröffentlicht. Die Satzung wurde zuletzt durch die Beschlüsse der Außerordentlichen Generalversammlung vom 30. Juni 2010 geändert.

Die Satzung wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo Kopien erhältlich sind.

BL wurde in der Form einer Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds gegründet, von denen sich jeder auf ein Portfolio aus verschiedenen Aktiva bezieht, bestehend aus Wertpapieren die in unterschiedlichen Währungen notiert werden können.

Zum Zeitpunkt dieses Berichtes gibt es folgende Teilfonds:

- BL-Global Bond	notiert in EUR
- BL-Global 30	notiert in EUR
- BL-Global 50	notiert in EUR
- BL-Global 75	notiert in EUR
- BL-Global Equities	notiert in EUR
- BL-Equities Horizon	notiert in EUR
- BL-Equities America	notiert in USD
- BL-Equities Europe	notiert in EUR
- BL-Equities Japan (aufgelegt am 27. Juni 2011)	notiert in JPY
- BL-Equities Dividend	notiert in EUR
- BL-Bond Euro	notiert in EUR
- BL-Bond Dollar	notiert in USD
- BL-Short Term Euro	notiert in EUR
- BL-Short Term Dollar	notiert in USD
- BL-Global Flexible EUR	notiert in EUR
- BL-Global Flexible USD (aufgelegt am 14. Januar 2011)	notiert in USD
- BL-Optinvest (Euro)	notiert in EUR
- BL-Emerging Markets	notiert in EUR.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, den Teilfonds BL-Global Flexible USD mit Wirkung zum 14. Januar 2011 aufzulegen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, den Namen des Teilfonds "BL-Global Flexible" in "BL-Global Flexible EUR" mit Wirkung zum 17. Januar 2011 umzuändern.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, den Teilfonds BL - Equities Japan durch Einlage des Teilfonds BL FUND SELECTION - JAPAN der Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds gemäß Luxemburger Recht BL FUND SELECTION mit Wirkung zum 27. Juni 2011 aufzulegen.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Jeder Teilfonds der SICAV kann mehrere Anteilklassen anbieten.

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

- Anteile der Klasse A (Ausschüttung): ausschüttende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber das Recht verleihen, eine Bardividende zu erhalten,
- Anteile der Klasse B (Thesaurierung): thesaurierende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber kein Recht verleihen, eine Dividende zu erhalten, wobei aber der auf sie entfallende Anteil des auszuschüttenden Betrags in dem Teilfonds kapitalisiert wird, in dem diese thesaurierenden Anteile enthalten sind,
- Anteile der Klasse AR (Retail/Ausschüttung): ausschüttende Anteile, die auf die Referenzwährung des Teilfonds lauten und sich dadurch von den Anteilen der Klasse A unterscheiden, dass sie eine andere Gebühren- und Kostenstruktur aufweisen,
- Anteile der Klasse BR (Retail/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die auf die Referenzwährung des Teilfonds lauten und sich dadurch von den Anteilen der Klasse B unterscheiden, dass sie eine andere Gebühren- und Kostenstruktur aufweisen,
- Anteile der Klasse AI (Institutionell/Ausschüttung): ausschüttende Anteile, die sich von den Anteilen der Klassen A und AR dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2), c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten sind und eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder erfolgsabhängigen Gebühren aufweisen,
- Anteile der Klasse I (Institutionell/Thesaurierung): thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen anderer Klassen dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich für institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 174 Absatz (2), c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bestimmt sind und deren Struktur der Verwaltungsgebühren und/oder der Erfolgsvergütung eine andere ist.

Ein Mindestbetrag von EUR 5.000.000 ist erforderlich für eine Ersteinlage der Klassen AI und I, außer für die in den Teilfonds BL-Equities America, BL-Equities Japan und BL-Bond Dollar ausgegebenen Anteile der Klasse AI und I, für welche der Mindestbetrag USD 5.000.000 beträgt. Allerdings kann der Verwaltungsrat Zeichnungen von kleineren Beträgen annehmen, muss aber zusehen, dass die gleiche Behandlung der Aktionäre am Tag der Bewertung garantiert ist.

Zum Berichtsdatum befinden sich nur Anteile der Klasse AR nicht im Umlauf, wissend dass gewisse anderer Anteilklassen nicht für alle Teilfonds im Umlauf sind.

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

Der Nettoinventarwert, der Ausgabe-, der Rücknahme- und der Umwandlungspreis jedes Teilfonds sind an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg am Sitz der SICAV erhältlich. Der Nettoinventarwert wird auch in dem "*Luxemburger Wort*" in Luxemburg und auch auf den Website www.fundinfo.com veröffentlicht.

Satzungsänderungen der SICAV werden in dem "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg*" veröffentlicht.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Die SICAV veröffentlicht jedes Jahr einen Jahresbericht am 30. September, der von ihrem "*Cabinet de révision agréé*" geprüft wurde, und einen ungeprüften Halbjahresbericht am 31. März. Diese Berichte enthalten insbesondere die Vermögenslage der SICAV und der einzelnen Teilfonds sowie die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile an dem jeweiligen Datum. Sie enthalten ebenfalls den jeweiligen Abschluss für jeden Teilfonds. Als Konsolidierungswährung der SICAV fungiert der Euro.

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

- der Verkaufsprospekt der SICAV, inklusive der Satzung
- der vereinfachte Verkaufsprospekt der SICAV oder, nachdem sie veröffentlicht worden sind, die wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID"),
- die Geschäftsberichte der SICAV

Die jährliche Hauptversammlung der Anteilhaber findet jedes Jahr am Sitz der SICAV oder an jedem in der Einberufung der Hauptversammlung vorgesehenen Ort in Luxemburg statt. Die jährliche Generalversammlung könnte auch auf Anfrage des Verwaltungsrates im Ausland stattfinden wenn dieser feststellt, dass außerordentliche Umstände dies erfordern.

Die Hauptversammlung findet am zweiten Donnerstag im Januar um 14:00 Uhr statt oder, falls dieser auf einen Bankfeiertag fällt, am darauf folgenden Bankgeschäftstag.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland übernommen (die "deutsche Zahl- und Informationsstelle").

Rücknahme- und Umschichtungsanträge für die Anteile können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Anteilhaber können auf Wunsch des Anlegers über die deutsche Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle sind der jeweils gültige ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos in Papierform erhältlich. Weiterhin sind Kopien der mit der Depotbank und der Zentralverwaltungsstelle, den Verwaltungsgesellschaften und Anlageberatern der SICAV abgeschlossenen Verträge bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umschichtungspreise sind bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle an jedem Bankarbeitstag in Hamburg erhältlich. Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umschichtungspreise werden ferner börsentäglich in der "Financial Times Deutschland", Hamburg, veröffentlicht. In der "Financial Times Deutschland" werden auch etwaige Mitteilungen an die Anteilhaber veröffentlicht.

Zusätzliche Informationen für Anleger in Österreich

Zahlstelle

Die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, hat für die Gesellschaft die Funktion einer Zahlstelle im Sinne des § 141 InvFG 2011 übernommen.

Dementsprechend kann die Rückgabe von Anteilen über die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, abgewickelt werden.

Die Zahlstelle stellt sicher, dass es österreichischen Investoren möglich ist, Zahlungen im Zusammenhang mit der Zeichnung von Fondsanteilen zu tätigen sowie bei der Rücknahme von Fondsanteilen und bei Ausschüttungen Zahlungen zu erhalten.

Informationsstelle

Der Verkaufsprospekt, der vereinfachte Prospekt, die Satzung, der jeweils aktuelle Rechenschaftsbericht und, sofern nachfolgend veröffentlicht, auch der neueste Halbjahresbericht sowie Mitteilungen an die Anteilsinhaber sind bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, erhältlich. Bestimmte Verträge und sonstige relevante Dokumente sind bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, einsehbar.

Steuerlicher Vertreter

Die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, hat für die Gesellschaft die Funktion des steuerlichen Vertreters in Österreich im Sinne des § 186 Abs 2 Z 2 InvFG 2011 übernommen.

Veröffentlichung des "Net Asset Value" / Mitteilungen an die Anteilsinhaber

Die Rechenwerte der SICAV können sowohl am Sitz der SICAV, als auch bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, erfragt werden, und werden zudem in Österreich täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht. Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden in Österreich in der Wirtschaftstageszeitung "WirtschaftsBlatt" veröffentlicht.

BL-Global Bond

Während der vergangenen zwölf Monate haben sich die Rentenmärkte in zwei Phasen entwickelt. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums wuchsen die Renditen deutlich an. So stieg die Rendite der als Referenz geltenden deutschen 10-jährigen Bundesanleihe von 2,28% (30. September 2010) auf 3,49% (11. April 2011). Die in diesem Zeitraum ergriffenen Stützungsmaßnahmen zur Rettung der griechischen Volkswirtschaft konnten die Märkte vorübergehend beruhigen. Die Wirtschaftsstatistiken wiederum scheinen eine Verbesserung der weltweiten Konjunktur zu belegen. In der Eurozone tendierte die Inflationsrate, die zu Beginn des Berichtszeitraums lediglich 1,8% betragen hatte, nach oben und überstieg die 2%-Marke. Zwischen April und Juli hob die Europäische Zentralbank ihren Leitzinssatz in zwei Schritten von 1% auf 1,50% an. In der zweiten Phase profitierten die Staatsanleihen Nordeuropas von der verschlechterten Wirtschaftslage in den südeuropäischen Ländern und den nach unten korrigierten Wachstumszahlen der entwickelten Volkswirtschaften. Zudem zeichnete sich kurz darauf das Risiko eines Zahlungsausfalls Griechenlands mit negativen Folgen für den Bankensektor ab.

Anleihen aus Schwellenländern konnten der Krise bis zu einem gewissen Punkt standhalten. Der Index JP Morgan EMBI Global Diversified verbuchte eine leicht positive Performance von +0,77%, korrigierte aber in den letzten drei Monaten allmählich. Nicht nur die zunehmende Verunsicherung hinsichtlich europäischer Staatsanleihen, sondern auch die Risiken einer daraus resultierenden Belastung der Weltwirtschaft drückten schließlich auf die Anlageklasse.

Ausblick

Die Verschärfung der Schuldenkrise stellt nach wie vor eine Belastung für die Staatsfinanzen sämtlicher Emittenten der Eurozone dar, wenn auch in unterschiedlicher Höhe. Einstweilen haben die Länder Nordeuropas weiterhin die Bedeutung einer sicheren Anlage. Dies ist umso mehr der Fall, als der Zahlungsausfall der griechischen Staatsanleihen immer wahrscheinlicher wird. Unserer Ansicht nach müssen jedoch die Defizite der südeuropäischen Länder schließlich von den nordeuropäischen Ländern finanziert werden, was sich zeitweilig negativ auf das Zinsniveau in Nordeuropa auswirken wird. Das Wirtschaftswachstum wird seinerseits weiterhin von der Entwicklung der Staatsfinanzen in den entwickelten Volkswirtschaften abhängen.

BL-Global 30

In den vergangenen zwölf Monaten wurde das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor und die anderen fragilen Länder der Eurozone. Trotz dieser Schwierigkeiten blieb die globale Konjunktur auf Wachstumskurs, weil die einzelnen Staaten eine expansive Haushalts- und Geldpolitik ohnegleichen beibehielten. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierungen fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 noch übertreffen könnte.

In den vergangenen 12 Monaten waren die meisten Börsenindizes aufgrund einer allgemeinen Börsenschwäche ab August rückläufig. Von September 2010 bis September 2011 gab der amerikanische S&P500 um 0,9% nach, der europäische Dow Jones Stoxx 600 verlor 12,9%, und der japanische Nikkei 225 büßte 7,1% ein. Die Börsen der Schwellenländer gaben stärker nach: Die für diese Regionen repräsentativen Indizes verbuchten größtenteils Verluste zwischen 10% und 20%. Branchentechnisch gesehen behaupteten sich defensivere Wirtschaftszweige wie Konsum und Gesundheit am besten, während Finanztitel hochgradig unter Druck standen.

Bei Staatsanleihen der Eurozone blieben die Renditen aus erstrangigen Ländern wie Deutschland, den Niederlanden, Finnland und Österreich auf äußerst niedrigem Niveau. Langfristzinsen aus Randstaaten mit angespannter öffentlicher Finanzlage (Italien, Spanien, Portugal, Irland, Griechenland) stiegen hingegen weiter. Diese Entwicklung führte über das gesamte Geschäftsjahr 2011 zu einem Rückgang des 'JP Morgan EMU Government Bond Index' um 1,0%. Anleihen aus Schwellenländern entwickelten sich etwas besser. Der 'JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified' legte demzufolge vom 30. September 2010 bis zum 30. September 2011 um 0,8% (in USD) zu.

An den Devisenmärkten führten die finanziellen Schwierigkeiten innerhalb der Eurozone zu einer Abschwächung der Gemeinschaftswährung. Dadurch werteten der US-Dollar (+ 1,8%), der japanische Yen (+ 10,4%) und der Schweizer Franken (+ 10,2%) gegenüber dem Euro auf. Der Wechselkurs des Euro zum Pfund Sterling blieb quasi unverändert.

Wegen der enormen strukturellen wirtschaftlichen Probleme behielt der Fondsmanager während des gesamten Geschäftsjahres 2011 eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Da Anleihenrenditen in stabilen europäischen Ländern niedrig waren und Staatsanleihen mit höheren Renditen als spekulativ galten, setzte der Fondsmanager allmählich die Gewichtung des Anleihenteils von 60% auf 39,5% herab. Im Gegenzug erhöhte er die Gewichtung der Aktien von 23% auf 37,5%, indem er insbesondere Aktien mit hoher Dividendenrendite neu ins Portfolio einführte. Um das Risiko des Portfolios zu verringern, verkaufte er Futures auf Börsenindizes. So begrenzte er den Netto-Aktienanteil auf ein Maximum von 30%. Infolge der sich verschärfenden Staatsschuldenkrise ab August forcierte er den Verkauf von Indexfutures, so dass die Netto-Aktien-Exposure zu Ende September 2011 bei 19% lag.

Bei den europäischen Aktien erwarb der Fondsmanager eine Erstposition an Bekaert. Er verkaufte die Positionen an Roche, CRH, Unilever, BASF, United Business Media, Adidas, Smith & Nephew und Synthes.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Hanesbrands, Ecolab, Mattel, Target, Visa, Middleby und Flowserve auf. Er veräußerte die Positionen an Safeway, Medtronic, Automatic Data Processing, Dentsply, Apollo, Legg Mason, Amdocs, Home Depot, Flowers Foods, General Cable und Global Payments.

Als Dividentitel kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Statoil, France Télécom, Singapore Telecom, KPN, RWE, SES, Lorillard, Royal Dutch, Belgacom, GlaxoSmithKline, TDC, E.ON, KT&G, Roche und Swisscom. Die Positionen an Lorillard, RWE und E.ON wurden im Jahresverlauf wieder abgestoßen.

Auf japanischer Seite tauschte der Fondsmanager Investmentfonds gegen Einzelaktien aus. So ersetzte er die Fonds SSGA Japan Alpha Equity, UBAM IFDC Japan Equity und Oyster Japan Opportunities durch die Aktien Air Water, Astellas Pharma, Benesse, Nitori, Secom, Shin-Etsu Chemical, Nitto Denko, NTT Docomo, Obic, Hisamitsu Pharma, Japan Tobacco, Nidec, Horiba, Kao, Canon, Sundrug, Daiichi Sankyo, Keyence, Kirin Holdings, JSR, JGC, Sankyo, Shiseido, Kyocera, Trend Micro, THK, Komatsu, SMC und Fanuc.

In den asiatischen Schwellenländern wurde der Fonds Vontobel Far East Equity im Jahresverlauf gekauft und wieder verkauft.

Bei den Anleihen entfernte der Fondsmanager die französischen Staatsanleihen aus dem Portfolio, um seine Exposure innerhalb der Eurozone auf staatliche bzw. parastaatliche Anleihen aus Deutschland, den Niederlanden, Finnland und Österreich zu begrenzen. Weiterhin verkaufte er die Anleihe Stork Acceptance, deren Performance an die des Dachfonds Stork Fund Credit & Bonds Arbitrage gekoppelt ist. Das Portfolio der Schwellenländer-Anleihen bleibt schwerpunktmäßig zusammengesetzt aus Mexiko, Brasilien, Südafrika, Peru und Rumänien. Sämtliche Anleihen aus Schwellenländern sind in Euro notiert. Schließlich kaufte der Fondsmanager eine Erstposition von 1% am Fonds BL Microfinance, der größtenteils in Anleihen von Mikrofinanzinstituten investiert. Die Duration des Anleihenteils blieb über das Jahr gesehen quasi unverändert (4,3 Ende September 2011; gegenüber 4,5 Ende September 2010).

Bei den Devisen wurde ein Investment von je 5% am US-Dollar bzw. am Singapur-Dollar getätigt. Der ETFS Physical Gold wurde in Höhe von 2,5% des Portfolios gekauft.

Ende September war der BL-Global 30 zu 37,5% in Aktien investiert, der Anteil von Anleihen lag bei 39,5%, Gold machte 2,5% aus, und die Kasseposition zählte 20,5%. Der Netto-Aktienanteil lag bei 19%, da Futures auf die Indizes S&P500, Dow Jones Euro Stoxx 50 und FTSE 100 in Höhe von 18,5% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Staatsanleihen von Industrieländern sind für einen langfristig orientierten Anleger wenig attraktiv, weil sich die Renditen gegenwärtig auf niedrigem Niveau befinden und das Kreditrisiko zunimmt – selbst in den Ländern, die bislang als solide eingestuft wurden. Mehr noch als die Inflation wird die verschlechterte öffentliche Finanzlage auf Sicht das größte Risiko für die Rentenmärkte darstellen.

Nach der deutlichen Korrektur der Aktienmärkte im dritten Quartal 2011 nähern sich die wichtigsten Börsenindizes allmählich wieder ihrem beizulegenden Zeitwert („Fair Value“) an. Für einen mittelfristig orientierten Anleger besteht das größte Risiko eines Aktieninvestments darin, dass auf die Börsenkorrektur eine längere Phase folgt, in der Aktienbewertungen wegen der immensen Staatsschuldenkrise in den Industriestaaten unter ihrem historischen Durchschnitt liegen. Für einen Anleger mit sehr langem Anlagehorizont deuten die aktuellen Bewertungen darauf hin, dass die Renditen relativ nahe bei ihrem historischen Durchschnitt von inflationsbereinigt 6,5% liegen.

BL-Global 50

In den vergangenen zwölf Monaten wurde das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor und die anderen fragilen Länder der Eurozone. Trotz dieser Schwierigkeiten blieb die globale Konjunktur auf Wachstumskurs, weil die einzelnen Staaten eine expansive Haushalts- und Geldpolitik ohnegleichen beibehielten. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierungen fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 noch übertreffen könnte.

In den vergangenen 12 Monaten waren die meisten Börsenindizes aufgrund einer allgemeinen Börsenschwäche ab August rückläufig. Von September 2010 bis September 2011 gab der amerikanische S&P500 um 0,9% nach, der europäische Dow Jones Stoxx 600 verlor 12,9%, und der japanische Nikkei 225 büßte 7,1% ein. Die Börsen der Schwellenländer gaben stärker nach: Die für diese Regionen repräsentativen Indizes verbuchten größtenteils Verluste zwischen 10% und 20%. Branchentechnisch gesehen behaupteten sich defensivere Wirtschaftszweige wie Konsum und Gesundheit am besten, während Finanztitel hochgradig unter Druck standen.

Bei Staatsanleihen der Eurozone blieben die Renditen aus erstrangigen Ländern wie Deutschland, den Niederlanden, Finnland und Österreich auf äußerst niedrigem Niveau. Langfristzinsen aus Randstaaten mit angespannter öffentlicher Finanzlage (Italien, Spanien, Portugal, Irland, Griechenland) stiegen hingegen weiter. Diese Entwicklung führte über das gesamte Geschäftsjahr 2011 zu einem Rückgang des 'JP Morgan EMU Government Bond Index' um 1,0%. Anleihen aus Schwellenländern entwickelten sich etwas besser. Der 'JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified' legte demzufolge vom 30. September 2010 bis zum 30. September 2011 um 0,8% (in USD) zu.

An den Devisenmärkten führten die finanziellen Schwierigkeiten innerhalb der Eurozone zu einer Abschwächung der Gemeinschaftswährung. Dadurch werteten der US-Dollar (+ 1,8%), der japanische Yen (+ 10,4%) und der Schweizer Franken (+ 10,2%) gegenüber dem Euro auf. Der Wechselkurs des Euro zum Pfund Sterling blieb quasi unverändert.

Wegen der enormen strukturellen wirtschaftlichen Probleme behielt der Fondsmanager während des gesamten Geschäftsjahres 2011 eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Da Anleihenrenditen in stabilen europäischen Ländern niedrig waren und Staatsanleihen mit höheren Renditen als spekulativ galten, setzte der Fondsmanager allmählich die Gewichtung des Anleihenteils von 44% auf 26% herab. Im Gegenzug erhöhte er die Gewichtung der Aktien von 49,5% auf 56,5%, indem er insbesondere Aktien mit hoher Dividendenrendite neu ins Portfolio einführte. Um das Risiko des Portfolios zu verringern, verkaufte er Futures auf Börsenindizes. So begrenzte er den Netto-Aktienanteil auf ein Maximum von 50%. Infolge der sich verschärfenden Staatsschuldenkrise ab August forcierte er den Verkauf von Indexfutures, so dass die Netto-Aktien-Exposure zu Ende September 2011 bei 36,5% lag.

Bei den europäischen Aktien kaufte der Fondsmanager eine Erstposition an Bekaert. Er verkaufte die Positionen an Roche, CRH, Unilever, BASF, Adidas, Smith & Nephew und Synthos.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Hanesbrands, Ecolab, Mattel, Target, Visa, Middleby und Flowserve auf. Er veräußerte die Positionen an Safeway, Medtronic, Automatic Data Processing, Dentsply, Apollo, Legg Mason, Amdocs, Home Depot, Flowers Foods, General Cable und Global Payments.

Als Dividentitel kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Statoil, France Télécom, Singapore Telecom, KPN, RWE, SES, Lorillard, Royal Dutch, Belgacom, GlaxoSmithKline, TDC, E.ON, Roche und Swisscom. Die Positionen an Lorillard, RWE und E.ON wurden im Jahresverlauf wieder abgestoßen.

Auf japanischer Seite tauschte der Fondsmanager Investmentfonds gegen Einzelaktien aus. So ersetzte er die Fonds SSGA Japan Alpha Equity, UBAM IFDC Japan Equity und Oyster Japan Opportunities durch die Aktien Air Water, Astellas Pharma, Benesse, Nitori, Secom, Shin-Etsu Chemical, Nitto Denko, NTT Docomo, Obic, Hisamitsu Pharma, Japan Tobacco, Nidec, Horiba, Kao, Canon, Sundrug, Daiichi Sankyo, Keyence, Kirin Holdings, JSR, JGC, Sankyo, Shiseido, Kyocera, Trend Micro, THK, Komatsu, SMC und Fanuc.

In der Region asiatische Schwellenländer baute der Fondsmanager eine erste Position am Fonds Vontobel Far East Equity auf.

Bei den Anleihen entfernte der Fondsmanager die französischen Staatsanleihen aus dem Portfolio, um seine Exposure innerhalb der Eurozone auf staatliche bzw. parastaatliche Anleihen aus Deutschland, den Niederlanden und Finnland zu begrenzen. Weiterhin verkaufte er die Anleihe Stork Acceptance, deren Performance an die des Dachfonds Stork Fund Credit & Bonds Arbitrage gekoppelt ist. Das Portfolio der Schwellenländer-Anleihen bleibt schwerpunktmäßig zusammengesetzt aus Mexiko, Rumänien, Peru, Brasilien und Marokko. Da die Position an der indonesischen Rupiah verkauft wurde, sind die Schwellenländer-Anleihen künftig alle in Euro notiert. Schließlich kaufte der Fondsmanager eine Erstposition von 0,5% am Fonds BL Microfinance, der größtenteils in Anleihen von Mikrofinanzinstituten investiert. Die Duration des Anleihenteils wurde im Jahresverlauf leicht gekürzt (4,3 Ende September 2011 gegenüber 5,0 Ende September 2010).

Bei den Devisen wurde ein Investment von je 5% am US-Dollar bzw. am Singapur-Dollar getätigt. Der ETFS Physical Gold wurde in Höhe von 2,5% des Portfolios gekauft.

Ende September war der BL-Global 50 zu 56,5% in Aktien investiert, der Anteil von Anleihen lag bei 26%, Gold machte 2,5% aus, und die Kasseposition zählte 15%. Der Netto-Aktienanteil lag bei 36,5%, da Futures auf die Indizes S&P500, Dow Jones Euro Stoxx 50 und FTSE 100 in Höhe von 20% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Staatsanleihen von Industrieländern sind für einen langfristig orientierten Anleger wenig attraktiv, weil sich die Renditen gegenwärtig auf niedrigem Niveau befinden und das Kreditrisiko zunimmt – selbst in den Ländern, die bislang als solide eingestuft wurden. Mehr noch als die Inflation wird die verschlechterte öffentliche Finanzlage auf Sicht das größte Risiko für die Rentenmärkte darstellen.

Nach der deutlichen Korrektur der Aktienmärkte im dritten Quartal 2011 nähern sich die wichtigsten Börsenindizes allmählich wieder ihrem beizulegenden Zeitwert („Fair Value“) an. Für einen mittelfristig orientierten Anleger besteht das größte Risiko eines Aktieninvestments darin, dass auf die Börsenkorrektur eine längere Phase folgt, in der Aktienbewertungen wegen der immensen Staatsschuldenkrise in den Industriestaaten unter ihrem historischen Durchschnitt liegen. Für einen Anleger mit sehr langem Anlagehorizont deuten die aktuellen Bewertungen darauf hin, dass die Renditen relativ nahe bei ihrem historischen Durchschnitt von inflationsbereinigt 6,5% liegen.

BL-Global 75

In den vergangenen zwölf Monaten wurde das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor und die anderen fragilen Länder der Eurozone. Trotz dieser Schwierigkeiten blieb die globale Konjunktur auf Wachstumskurs, weil die einzelnen Staaten eine expansive Haushalts- und Geldpolitik ohnegleichen beibehielten. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierung fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 noch übertreffen könnte.

In den vergangenen 12 Monaten waren die meisten Börsenindizes aufgrund einer allgemeinen Börsenschwäche ab August rückläufig. Von September 2010 bis September 2011 gab der amerikanische S&P500 um 0,9% nach, der europäische Dow Jones Stoxx 600 verlor 12,9%, und der japanische Nikkei 225 büßte 7,1% ein. Die Börsen der Schwellenländer gaben stärker nach: Die für diese Regionen repräsentativen Indizes verbuchten größtenteils Verluste zwischen 10% und 20%. Branchentechnisch gesehen behaupteten sich defensivere Wirtschaftszweige wie Konsum und Gesundheit am besten, während Finanztitel hochgradig unter Druck standen.

Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Bei Staatsanleihen der Eurozone blieben die Renditen aus erstrangigen Ländern wie Deutschland, den Niederlanden, Finnland und Österreich auf äußerst niedrigem Niveau. Langfristzinsen aus Randstaaten mit angespannter öffentlicher Finanzlage (Italien, Spanien, Portugal, Irland, Griechenland) stiegen hingegen weiter. Diese Entwicklung führte über das gesamte Geschäftsjahr 2011 zu einem Rückgang des 'JP Morgan EMU Government Bond Index' um 1,0%. Anleihen aus Schwellenländern entwickelten sich etwas besser. Der 'JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified' legte demzufolge vom 30. September 2010 bis zum 30. September 2011 um 0,8% (in USD) zu.

An den Devisenmärkten führten die finanziellen Schwierigkeiten innerhalb der Eurozone zu einer Abschwächung der Gemeinschaftswährung. Dadurch werteten der US-Dollar (+ 1,8%), der japanische Yen (+ 10,4%) und der Schweizer Franken (+ 10,2%) gegenüber dem Euro auf. Der Wechselkurs des Euro zum Pfund Sterling blieb quasi unverändert.

Wegen der enormen strukturellen wirtschaftlichen Probleme behielt der Fondsmanager während des gesamten Geschäftsjahres 2011 eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Da Anleihenrenditen in stabilen europäischen Ländern niedrig waren und Staatsanleihen mit höheren Renditen als spekulativ galten, setzte der Fondsmanager allmählich die Gewichtung des Anleihenteils von 22% auf 15,5% herab. Im Gegenzug erhöhte er die Gewichtung der Aktien von 75,5% auf 78%, indem er insbesondere Aktien mit hoher Dividendenrendite neu ins Portfolio einführte. Um das Risiko des Portfolios zu verringern, verkaufte er Futures auf Börsenindizes. So begrenzte er den Netto-Aktienanteil auf ein Maximum von 75%. Infolge der sich verschärfenden Staatsschuldenkrise ab August forcierte er den Verkauf von Indexfutures, so dass die Netto-Aktien-Exposure zu Ende September 2011 bei 61% lag.

Bei den europäischen Aktien kaufte der Fondsmanager eine Erstposition an Bekaert. Er verkaufte die Positionen an Roche, CRH, Unilever, BASF, Adidas, Smith & Nephew und Synthes.

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Hanesbrands, Ecolab, Mattel, Target, Visa, Middleby und Flowserve auf. Er veräußerte die Positionen an Safeway, Medtronic, Automatic Data Processing, Dentsply, Apollo, Legg Mason, Amdocs, Home Depot, Flowers Foods, General Cable und Global Payments.

Als Dividentitel kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Statoil, France Télécom, Singapore Telecom, KPN, RWE, SES, Lorillard und Royal Dutch. Die Positionen an Lorillard und RWE wurden im Jahresverlauf wieder abgestoßen.

Auf japanischer Seite tauschte der Fondsmanager Investmentfonds gegen Einzelaktien aus. So ersetzte er die Fonds UBAM IFDC Japan Equity und Oyster Japan Opportunities durch die Aktien Air Water, Astellas Pharma, Benesse, Nitori, Secom, Shin-Etsu Chemical, Nitto Denko, NTT Docomo, Obic, Hisamitsu Pharma, Japan Tobacco, Nidec, Horiba, Kao, Canon, Sundrug, Daiichi Sankyo, Keyence, Kirin Holdings, JSR, JGC, Sankyo, Shiseido, Kyocera, Trend Micro, THK, Komatsu, SMC und Fanuc.

Bei den Anleihen begrenzte der Fondsmanager weiterhin seine Exposure innerhalb der Eurozone auf staatliche bzw. parastaatliche Anleihen aus Deutschland, den Niederlanden und Finnland. Das Portfolio der Schwellenländer-Anleihen bleibt schwerpunktmäßig zusammengesetzt aus Brasilien, Mexiko, China und Peru. Da die Position an der indonesischen Rupiah verkauft wurde, sind die Schwellenländer-Anleihen künftig alle in Euro notiert. Die Duration des Anleihenteils blieb über das Jahr gesehen quasi unverändert (5,2 Ende September 2011 gegenüber 5,4 Ende September 2010).

Bei den Devisen wurde ein Investment von je 2,5% am US-Dollar bzw. am Singapur-Dollar getätigt. Der ETFs Physical Gold wurde in Höhe von 1% des Portfolios gekauft.

Ende September war der BL-Global 75 zu 78% in Aktien investiert, der Anteil von Anleihen lag bei 15,5%, Gold machte 1% aus, und die Kasseposition zählte 5,5%. Der Netto-Aktienanteil lag bei 61%, da Futures auf die Indizes S&P500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 in Höhe von 17% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Staatsanleihen von Industrieländern sind für einen langfristig orientierten Anleger wenig attraktiv, weil sich die Renditen gegenwärtig auf niedrigem Niveau befinden und das Kreditrisiko zunimmt - selbst in den Ländern, die bislang als solide eingestuft wurden. Mehr noch als die Inflation wird die verschlechterte öffentliche Finanzlage auf Sicht das größte Risiko für die Rentenmärkte darstellen.

Nach der deutlichen Korrektur der Aktienmärkte im dritten Quartal 2011 nähern sich die wichtigsten Börsenindizes allmählich wieder ihrem beizulegenden Zeitwert ("Fair Value") an. Für einen mittelfristig orientierten Anleger besteht das größte Risiko eines Aktieninvestments darin, dass auf die Börsenkorrektur eine längere Phase folgt, in der Aktienbewertungen wegen der immensen Staatsschuldenkrise in den Industriestaaten unter ihrem historischen Durchschnitt liegen. Für einen Anleger mit sehr langem Anlagehorizont deuten die aktuellen Bewertungen darauf hin, dass die Renditen relativ nahe bei ihrem historischen Durchschnitt von inflationsbereinigt 6,5% liegen.

BL-Global Equities

In den vergangenen zwölf Monaten wurde das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor und die anderen fragilen Länder der Eurozone. Trotz dieser Schwierigkeiten blieb die globale Konjunktur auf Wachstumskurs, weil die einzelnen Staaten eine expansive Haushalts- und Geldpolitik ohnegleichen beibehielten. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierungen fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 noch übertreffen könnte.

In den vergangenen 12 Monaten waren die meisten Börsenindizes aufgrund einer allgemeinen Börsenschwäche ab August rückläufig. Von September 2010 bis September 2011 gab der amerikanische S&P500 um 0,9% nach, der europäische Dow Jones Stoxx 600 verlor 12,9%, und der japanische Nikkei 225 büßte 7,1% ein. Die Börsen der Schwellenländer gaben stärker nach: Die für diese Regionen repräsentativen Indizes verbuchten größtenteils Verluste zwischen 10% und 20%. Branchentechnisch gesehen behaupteten sich defensivere Wirtschaftszweige wie Konsum und Gesundheit am besten, während Finanztitel hochgradig unter Druck standen.

An den Devisenmärkten führten die finanziellen Schwierigkeiten innerhalb der Eurozone zu einer Abschwächung der Gemeinschaftswährung. Dadurch werteten der US-Dollar (+ 1,8%), der japanische Yen (+ 10,4%) und der Schweizer Franken (+ 10,2%) gegenüber dem Euro auf. Der Wechselkurs des Euro zum Pfund Sterling blieb quasi unverändert.

Wegen der enormen strukturellen wirtschaftlichen Probleme behielt der Fondsmanager während des gesamten Geschäftsjahres 2011 eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Um das Portfoliorisiko zu verringern, verkaufte er im Jahresverlauf mehr Futures auf Börsenindizes. So lag der Netto-Aktienanteil Ende September 2011 bei 85,5% (verglichen mit 91% ein Jahr zuvor).

Bei den europäischen Aktien kaufte der Fondsmanager eine Erstposition an Bekaert. Er verkaufte die Positionen an Roche, CRH, Unilever, BASF, Adidas, Smith & Nephew und Synthes.

Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Bei den US-Aktien baute der Fondsmanager Erstpositionen an Hanesbrands, Ecolab, Mattel, Target, Visa, Middleby und Flowserve auf. Er veräußerte die Positionen an Safeway, Medtronic, Automatic Data Processing, Dentsply, Apollo, Legg Mason, Amdocs, Home Depot, Flowers Foods, General Cable und Global Payments.

Auf japanischer Seite tauschte der Fondsmanager Investmentfonds gegen Einzelaktien aus. So ersetzte er die Fonds SSGA Japan Alpha Equity, UBAM IFDC Japan Equity und Oyster Japan Opportunities durch die Aktien Air Water, Astellas Pharma, Benesse, Nitori, Secom, Shin-Etsu Chemical, Nitto Denko, Dr Ci Labo, NTT Docomo, Obic, Hisamitsu Pharma, Japan Tobacco, Nidec, Park24, Horiba, Kao, Canon, Sundrug, Ain Pharmaciez, Daiichi Sankyo, Keyence, Kirin Holdings, JSR, JGC, Sankyo, Shiseido, Miraca Holdings, Kyocera, Trend Micro, Ryohin Keikaku, THK, Komatsu, SMC und Fanuc.

In den Schwellenländern tauschte der Fondsmanager teilweise Investmentfonds gegen Einzelaktien aus: Er verkaufte den Fonds Comgest Magellan und gewichtete die Fonds Aberdeen Global Asia Pacific und Vontobel Far East Equity schwächer, um Erstpositionen an den Unternehmen Thai Beverage, Samsung Electronics, Li Ning, Want Want China Holdings, Coca-Cola Femsa, Tiger Brands, Woongjin Thinkbig, Xingda International, Café de Coral, Lojas Renner, Kimberly-Clark de Mexico, L'Occitane, Natura Cosméticos, M Dias Branco, Ports Design, Infosys, Fleury, America Movil, SATS sowie Do & Co Restaurants & Catering aufzubauen. Ein Engagement in Indien wurde mithilfe des Fonds JP Morgan India getätigt. Der chinesische Sportschuhhersteller Li Ning wurde während des Jahres wieder verkauft.

Ende September lag der Anteil der Aktien im BL-Global Equities bei 98%, die Kasseposition machte 2% aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 85,5%, da Futures auf den S&P500 in Höhe von 12,5% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Nach der deutlichen Korrektur der Aktienmärkte im dritten Quartal 2011 nähern sich die wichtigsten Börsenindizes allmählich wieder ihrem beizulegenden Zeitwert ("Fair Value") an. Für einen mittelfristig orientierten Anleger besteht das größte Risiko eines Aktieninvestments darin, dass auf die Börsenkorrektur eine längere Phase folgt, in der Aktienbewertungen wegen der immensen Staatsschuldenkrise in den Industriestaaten unter ihrem historischen Durchschnitt liegen. Für einen Anleger mit sehr langem Anlagehorizont deuten die aktuellen Bewertungen darauf hin, dass die Renditen relativ nahe bei ihrem historischen Durchschnitt von inflationsbereinigt 6,5% liegen.

BL-Equities Horizon

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

Während der vergangenen zwölf Monate hat der Fondsmanager aufgrund der sich verschärfenden Staatsschuldenkrise in den Industrieländern das Risiko des Portfolios verringert. Diese Risikominderung wurde durch eine Verringerung der Netto-Aktien-Exposure erreicht: Die aus den Verkäufen erzielte Liquidität wurde nicht erneut investiert, außerdem wurden Futures auf den S&P500 in Höhe von 10% des Gesamtportfoliowertes verkauft. Ende September 2011 lag der Netto-Aktienanteil bei 70%, was unserer Mindestgrenze für diesen Aktienfonds entspricht (außergewöhnliche Umstände ausgenommen).

Charakteristisch für das Portfolio ist nach wie vor die hohe Qualität der ausgewählten Unternehmen. Unter hochwertig verstehen wir 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. Zwar ist die relative Bewertung der Qualitätstitel infolge ihrer positiven Kursentwicklung während der letzten sechs Monate etwas weniger attraktiv als vor einem Jahr. Wir geben ihnen jedoch aufgrund der starken wirtschaftlichen und finanziellen Unsicherheiten weiterhin den Vorzug.

In den vergangenen zwölf Monaten hat der Fondsmanager keine neue Position aufgebaut. Dagegen wurden die Titel CRH, HSBC, Reckitt Benckiser, Safeway, TNT, BNP Paribas, Home Depot, General Mills, ABB, Deutsche Börse, Inditex sowie Smith & Nephew verkauft. Die hohe Gewichtung von Schneider Electric wurde reduziert.

Reckitt Benckiser und General Mills wurden aus dem Portfolio herausgenommen, weil sie aufgrund ihres zunehmend unerfreulichen Verhaltens in puncto Verantwortung für Mitarbeiter und Umwelt aus dem Investitionsregister des Forum Ethibel gestrichen worden waren.

Die Aktien an Safeway (Supermarktkette in den USA), Home Depot (amerikanische Baumarktkette), ABB (Schweizer Industriekonzern) sowie Inditex (spanischer Textilkonzern) wurden aus Bewertungsgründen abgestoßen. Die Anlagethesen von CRH (irischer Zulieferer von Baumaterial), TNT (Logistik- und Postkonzern mit Sitz in den Niederlanden), Deutsche Börse (auf die Durchführung von Börsentransaktionen spezialisiertes deutsches Unternehmen) sowie Smith & Nephew (britischer Medizintechnikkonzern) haben sich erheblich verschlechtert. Den Verkauf der Bankentitel HSBC und BNP Paribas haben wir in der Absicht getätigt, das Engagement in den Bankensektor, einem der größten Inhaber von Staatsanleihen der überschuldeten Industrieländer, komplett abzustoßen.

Ausblick

Nach der deutlichen Korrektur der Aktienmärkte im dritten Quartal 2011 nähern sich die wichtigsten Börsenindizes allmählich wieder ihrem beizulegenden Zeitwert ("Fair Value") an. Für einen mittelfristig orientierten Anleger besteht das größte Risiko eines Aktieninvestments darin, dass auf die Börsenkorrektur eine längere Phase folgt, in der Aktienbewertungen wegen der immensen Staatsschuldenkrise in den Industriestaaten unter ihrem historischen Durchschnitt liegen. Für einen Anleger mit sehr langem Anlagehorizont deuten die aktuellen Bewertungen darauf hin, dass die Renditen relativ nahe bei ihrem historischen Durchschnitt von inflationsbereinigt 6,5% liegen.

BL-Equities America

In den vergangenen zwölf Monaten war das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierungen fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 entstandene Krise noch übertreffen könnte.

In den USA ließ die von der amerikanischen Zentralbank eingesetzte zweite Runde der quantitativen Lockerung (QE2) die US-Märkte zunächst um 20% ansteigen. Von Juli bis Ende September büßten die wichtigsten Aktienindizes ihre erwirtschafteten Gewinne wieder ein. Der Referenzindex S&P500 blieb von September 2010 bis September 2011 quasi unverändert.

Der Fondsmanager bleibt bei seiner Strategie und investiert in Qualitätsunternehmen, wenn diese attraktiv bewertet sind. Er verfährt nach einer auf den Prinzipien des „Business-like Investing“ basierenden Anlagephilosophie. Entsprechend diesem Ansatz betrachtet er jedes Investment als Unternehmensbeteiligung mit langfristigem Anlagehorizont. Dabei wählt er Unternehmen mit deutlichem Wettbewerbsvorteil aus, d. h. mit einer hohen Rentabilität und einem großen Potenzial, einen freien Cashflow zu erwirtschaften. Ein solches Investment, das zu einem Preis mit einem Abschlag gegenüber seinem inneren Wert getätigt wurde, kann für seine Aktionäre langfristig Wert schaffen.

Während des Steuerjahres 2011 nutzte der Fondsmanager einige Anlagegelegenheiten und führte sieben neue Werte in das Portfolio ein. Diese Käufe wurden durch den Verkauf von elf Titeln ausgeglichen. Nach diesen Transaktionen ging die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Positionen von 51 auf 47 Unternehmen zurück. Die Kasseposition machte Ende September 4,7% innerhalb des Fonds aus.

In der Konsumbranche hat der Fondsmanager drei neue Positionen in das Portfolio aufgenommen. Hanesbrands ist einer der größten Hersteller von Herren- und Damen-Unterwäsche und Freizeitkleidung. Dank Entwicklung der Produktpalette, Stärkung der Produktionszentren und Optimierung der Logistikkette konnte der Konzern seinen Wettbewerbsvorteil ausbauen und seine Differenzierungsfaktoren in diesem Industriezweig stärken. Ebenfalls eine Position erwarb der Fondsmanager am größten Spielzeugkonzern Mattel. Das Konzernmanagement hat sich schon immer auf den Aspekt der Wertschöpfung für seine Aktionäre fokussiert. Die Entwicklung neuer Produktserien aus der Welt des Kinos unterstreicht diese Bemühungen. Mattel verfolgt konsequent seine Dividendenpolitik und Aktienrückkaufprogramme. Im März baute der Fondsmanager schließlich eine Erstposition an Target, einem der größten Einzelhändler in den USA, auf.

Im Gegenzug stieß der Fondsmanager aus derselben Branche seine Beteiligungen an Home Depot, Safeway und Apollo Group ab. Alle drei Unternehmen gelten als "Established Value". Home Depot wurde aus Bewertungsgründen veräußert. Bei Safeway hat der Prozess der Umgestaltung seiner Filialen, der auf eine Attraktivitätssteigerung seiner Verkaufsstätten abzielte, nicht zu den gewünschten Ergebnissen geführt. Die Beteiligung an Apollo Group, dem führenden privaten Bildungsinstitut in den USA, wurde aufgrund einer Gesetzesänderung in den USA verkauft. Unser Investment am industriellen Backwarenhersteller Flowers Foods haben wir nach kräftigen Kursgewinnen aufgelöst. Infolge dieser Transaktionen ging die Gewichtung der Konsumbranche von 29,5% auf 31,5% zurück.

In der Industriebranche kaufte der Fondsmanager Positionen an Ecolab, Middleby und Flowserve.

Dank seines Vertriebsnetzes und der kommerziellen Präsenz in den einzelnen Regionen der Welt bleibt Ecolab weiterhin das Unternehmen, das am meisten von einer steigenden Nachfrage nach Reinigungsmitteln profitiert, mit denen sich das Arbeitsumfeld seiner Kunden sauberer, sicherer und gesünder halten lässt. Seinen Umsatz generiert der Konzern fast ausschließlich durch den Verkauf seiner Produkte. Dies hebt die Regelmäßigkeit des Konzernumsatzes hervor. Mit einer Marktkapitalisierung von über 1 Mrd. USD ist Middleby aktiv im Bereich Planung, Entwicklung und Herstellung von Kochgeräten für Restaurants und Großküchen. Der Küchengerätehersteller profitiert von der Tatsache, dass Gastronomen effizientere Lösungen zu den Themen Platz, Personaleinsparungen, Kochzeit sowie insbesondere Energiebedarf suchen und ihre Restaurants dahingehend modernisieren. Flowserve wiederum ist ein globaler Anbieter von Pumpen, Ventilen, Dichtungen und weiterer Ausrüstungstechnik für den Transport von Flüssigkeiten in der Industrie. Der Konzernumsatz stammt größtenteils aus der Rohstoff verarbeitenden Industrie, insbesondere aus den Branchen Öl und Gas, Chemie und Wasser. Die Aktivität von Flowserve ist stärker abhängig von der weltweiten Entwicklung der Industrie. Das Investment in General Cable stieß der Fondsmanager aus Bewertungsgründen ab. Nach diesen Transaktionen machte die Branche 13,7% des Portfolios aus.

In der Technologiebranche wurde mit Visa ein neuer Titel ins Portfolio aufgenommen. Visa betreibt eines der wichtigsten internationalen Zahlungssysteme, das Verbrauchern, Händlern und Banken größere Schnelligkeit, Sicherheit und Einfachheit bei Transaktionen mit Kartenzahlung bietet. Visa profitiert weiterhin von der Veränderung der Zahlungsmodalitäten und der Entwicklung des E-Commerce, was dem Konzern einen stabilen und regelmäßigen Cashflow gewährleistet. Bar- und Scheckzahlungen werden zunehmend durch elektronische Zahlungsformen ersetzt. Als Gegenleistung wurden die Beteiligungen an Automatic Data Processing, Amdocs und Global Payments abgestoßen. Mit einem Gesamtanteil von 20% sind Technologietitel im Portfolio nach wie vor hoch gewichtet.

Die Gesundheitsbranche in den USA bleibt mit einem sich verändernden Umfeld und tief greifenden strukturellen Neuerungen konfrontiert. Für Entscheidungen des Fondsmanagements in dieser Branche gibt die Gesundheitsreform der Regierung Obama weiterhin teilweise den Ausschlag. Selbstverständlich können weder die Dimension dieser Reform noch die Auswirkungen für die einzelnen Akteure der Branche im Detail abgeschätzt werden. Der Fondsmanager legt seinen Schwerpunkt nach wie vor auf die innovativsten Unternehmen, die zur Kostensenkung und –kontrolle im medizinischen Bereich beitragen. Investments in dieser Branche richteten sich erneut auf Unternehmen mit der stärksten Anlagethese. Dementsprechend wurden Dentsply und Medtronic abgestoßen. Trotz eines im Gesundheitswesen stärker konzentrierten Portfolios blieb die Branche mit 20% quasi gleich gewichtet.

Nach dem Verkauf unserer Beteiligung an Legg Mason ging die Gewichtung der Finanztitel auf Null zurück.

Ausblick

Nach der deutlichen Korrektur der Aktienmärkte im dritten Quartal 2011 nähern sich die wichtigsten US-Börsenindizes allmählich wieder ihrem beizulegenden Zeitwert ("Fair Value") an. Für einen mittelfristig orientierten Anleger besteht das größte Risiko eines Aktieninvestments darin, dass auf die Börsenkorrektur eine längere Phase folgt, in der Aktienbewertungen wegen der immensen Staatsschuldenkrise in den Industriestaaten unter ihrem historischen Durchschnitt liegen. Für einen Anleger mit sehr langem Anlagehorizont deuten die aktuellen Bewertungen darauf hin, dass die Renditen relativ nahe bei ihrem historischen Durchschnitt von inflationsbereinigt 6,5% liegen.

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. Die Positionen werden gebildet, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens eine attraktive Differenz zu unserer Bewertung des inneren Werts der Gesellschaft aufweist. Unser Vorgehen kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise tätigen wir unser Investment, wenn die Kapitalrendite des Unternehmens hoch ist und/oder steigt.

Dieses Jahr 2011 stand im Zeichen eines schwierigen wirtschaftlichen Umfelds. Die Finanzmärkte wurden jedoch gestützt von einer leicht wachsenden Weltwirtschaft, einer expansiven Geld- und Zinspolitik und den - aus einer strikten Kostenkontrolle resultierenden - Produktivitätsgewinnen der Unternehmen. Während dieses Zeitraums beruhten unsere Investmententscheidungen auf einer Umschichtung unserer Beteiligungen hin zu defensiveren Unternehmen mit stabiler Finanzlage, die unterbewertet sind oder Dividenden ausschütten. Tatsächlich erreichten die Unternehmen aus der Industrie und anderen zyklischen Branchen dank des Anstiegs der Märkte von Oktober bis Dezember Bewertungen, die über ihrem normalisierten Wert (d. h. in der Mitte des Konjunkturzyklusses) liegen. Die verwalteten Vermögenswerte im Portfolio wurden demzufolge stärker gebündelt als in den vergangenen Jahren, so dass die Aktiva auf schwächer bewertete Titel konzentriert wurden. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen ging von 46 Titeln zu Jahresbeginn auf 45 Positionen am 30. September zurück.

Die ersten zehn Positionen waren allerdings mit +/- 40% stärker gewichtet als im Vorjahr (durchschnittlich 33%).

Demzufolge entwickelte sich die Portfoliostruktur während des Jahres 2011 weiterhin gut. Unsere anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Investmententscheidungen kommen in einer höheren Gewichtung der Technologie-, Erdöl- und Konsumbranche zum Ausdruck. Die Beteiligungen an den Branchen Industrie, Chemie, Bau sowie am Gesundheitswesen wurden verringert. Entsprechend unserer Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit entfernt von der seines Vergleichsindexes: Konsum, Chemiebranche, Industrie und Technologie waren höher, die Finanz-, Telekommunikations- und Medienbranche jedoch schwächer gewichtet.

Gleich bleibend aktuell, weil integraler Bestandteil unserer Investmentmethodik, sind die Fundamentalfaktoren, anhand derer ein Titel neu in das Portfolio aufgenommen wird: Qualität der Bilanzen, Transparenz bei der Erwirtschaftung von Cashflow, attraktive Dividendenrendite. Im Jahresverlauf nahm der Fondsmanager folgende 7 Erstpositionen in das Portfolio auf:

Bekaert ist eines der ältesten belgischen Industrieunternehmen. In den 140 Jahren seines Bestehens hat sich der Konzern in der Industrie einen großen Namen gemacht. 25.000 Mitarbeiter sind weltweit in seinen beiden Kernbereichen Metallverarbeitung (insbesondere Stahlbearbeitung) und Metallgewebe beschäftigt. Bekaert-Produkte finden beispielsweise in den Branchen Bau, Energie, Konsumgüter und Industrieausrüstung großen Absatz. Besonders wichtig für den Konzern ist jedoch seine Position als Marktführer im Bereich Verstärkungsstrukturen für Radialreifen sowie Stahl-Verstärkungsstrukturen für Stahlbeton. Der international tätige Konzern ist in 120 Ländern präsent und erzielt 60% seines Umsatzes in den Schwellenländern.

Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Am Unternehmen **Aryzta** waren wir bereits 2009 und 2010 als Aktionär beteiligt. Der erneut bei etwa 40 CHF liegende Börsenkurs scheint für uns aus zwei Gründen einen interessanten Einstieg zu bieten: Zum einen hatte der Konzern in den vergangenen beiden Jahren durch die infolge der Wirtschaftskrise gesunkene Nachfrage bereits Rückschläge erlitten. Zum anderen werden die in großem Stil getätigten Firmenkäufe momentan in die Unternehmensgruppe eingegliedert. Aryzta spielt auf dem sehr zersplitterten Markt der industriellen Brot- und Backwarenherstellung eine wichtige Rolle. Der Konzern ging 2008 aus der freundlichen Fusion des Schweizer Unternehmens Hiestand und des irischen laws hervor. Mit knapp 3% Marktanteil ist er der weltweit größte Hersteller und Lieferant von Tiefkühl- und Convenience-Backwaren. Zu seinen Kunden zählen nicht nur das Hotel- und Gaststättengewerbe, sondern auch der Handel und Bäckereien. Die Aryzta-Geschäftsleitung besteht aus erfahrenen Managern, die eine schlagende Strategie mit dem Fokus auf Markenbildung, Innovation und gezielte Unternehmenskäufe verfolgen.

Solvay ist ein international agierender belgischer Chemiekonzern, der in vierzig Ländern einen Umsatz von sieben Milliarden Euro erwirtschaftet. Das 1863 von der Familie Solvay gegründete Unternehmen hatte seinen Ursprung in der Entdeckung der industriellen Herstellung von Soda, wie sie insbesondere bei der Glasproduktion angewendet wurde. Dieses Verfahren war mit der Zeit notwendig geworden, weil es gegenüber den bisherigen alternativen Methoden Kosten sparte und die Umwelt weniger belastete. Die Familie Solvay ist nach wie vor Referenzaktionär des Konzerns. Sie verbindet eine konservative Unternehmensführung mit einer stabilen Ausschüttung von Dividenden. Da das seit Firmengründung bestehende Know-how für Solvay nicht ausreichte, Zugangsbeschränkungen in wenig differenzierten Branchen mit starker Konkurrenz zu schaffen, hat sich der Konzern mithilfe einer Wettbewerbsfähigkeit über die Kosten entwickelt. Zu diesem Zweck baute er Fabriken mit großer Produktionskapazität und achtete nicht nur stark auf die Energieeffizienz seiner Industriestandorte, sondern in gewisser Hinsicht auch auf die vertikale Integration seiner vorgelagerten Sparten. Aus diesem Grund nimmt Solvay auf vielen Märkten eine führende Rolle ein. Bei Natriumcarbonat (Soda), Wasserstoffperoxid und einigen leistungsstarken Kunststoffen steht der Chemiekonzern international an erster Stelle; bei der Vinyl- und Polymerherstellung ist er die Nummer Drei weltweit.

Seine Absatzfelder sind äußerst unterschiedlich, obwohl 50% des Umsatzes in den Branchen Bau (PVC, Polymere), Glas (Soda), Chemie (Fluorverbindungen, Natronlauge) und Umwelt realisiert werden. Zwar bietet der Konzern hohe Gewinnmargen in seinem Branchenumfeld, doch besteht nach Ansicht der Geschäftsleitung ein Handlungsspielraum, um seine normalisierte Rentabilität zu erhöhen. Anfang 2010 verkaufte Solvay seine Pharmasparte, die erst später und insbesondere durch Zukäufe entwickelt worden war, vollständig an das US-Unternehmen Abbott Laboratories. Das Solvay-Management beabsichtigt, diesen enormen Verkaufserlös mittels externen Wachstums auf Aktivitäten mit höherem Mehrwert und stärkerer geografischer Streuung zu verwenden, um so speziell die Konzentration des Produktportfolios in Europa und Nordamerika abzumildern. Bei unserer Anlagethese beobachten wir den Abschlag des Unternehmens gegenüber seinem inneren Wert. All dies sehen wir im Zusammenhang mit einer Normalisierung des Tätigkeitsfelds sowie einer Erfolg versprechenden Umschichtung des Konzernkapitals. Die Beteiligung an Solvay passt in unsere Kategorie "Value Opportunities".

Clariant ist ein weltweit tätiger Schweizer Konzern der Spezialchemie und erwirtschaftet einen Jahresumsatz von 8 Milliarden CHF. Der Konzern produziert und vertreibt Produkte, die eine tragende Rolle in den Herstellungs- und Bearbeitungsverfahren seiner Kunden einnehmen oder deren Endprodukten wertsteigernde Eigenschaften verleihen: chemische Inhaltsstoffe (Kosmetik, Reinigungs- und Desinfektionsmittel); Zusatz- und Lösungsmittel (Pflanzenschutz); industrielle Schmierstoffe (Hydraulik, Metallbearbeitung); Bestandteile für die Färbung und Funktionalität von Kunststoff; organische Pigmente und Farbstoffe (Druckindustrie, Anstriche, Textil, Industriebeläge) etc. Der Erfolg des Unternehmens beruht auf seinem Know-how und seiner Fähigkeit, sowohl rasch neue Bedürfnisse der Kunden zu erfassen als auch gemeinsam mit ihnen innovative und effiziente Lösungen zu erarbeiten. Starke partnerschaftliche Kundenbeziehungen, qualitativ hervorragender Kundenservice, immenses Know-how bezüglich Anwendungsmöglichkeiten: Aus diesen Gründen wählen Kunden Clariant langfristig als Geschäftspartner.

Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Unser Interesse an einem Investment in Clariant, das ebenfalls zu unserer Anlagekategorie "Value Opportunities" gehört, ist auf die infolge seiner Aktienbewertung entstandene Sicherheitsmarge zurückzuführen. Hier sind auf der einen Seite positive und nachhaltige Auswirkungen der in den Jahren 2009 - 2010 durchgeführten Umstrukturierungsmaßnahmen zu nennen: Korrektur des Kostenniveaus, Verschlankeung komplexer Strukturen, verbesserte Erwirtschaftung eines Cashflows, kontinuierliche Steigerung der Produktivität. Auf der anderen Seite sind die seitens der Geschäftsleitung beabsichtigten, dank einer verbesserten Finanzkraft des Konzerns gestützten, Unternehmenskäufe zu nennen, mit denen die Präsenz in stärker wachsenden und wirtschaftlicheren Branchen ausgebaut werden soll. Der jüngste Kauf von Süd-Chemie durch Clariant bestätigt diese Entwicklungsmöglichkeit. Süd-Chemie (Jahresumsatz: knapp 2 Mrd. CHF) spielt dank seines technologischen Know-hows im Bereich Katalysatoren und Absorptionsstoffe eine maßgebliche Rolle. Das deutsche Chemieunternehmen hat im Übrigen Erfolg versprechende Projekte in der Pipeline, beispielsweise innovative Materialien für Lithium-Ionen-Batterien oder für Biokraftstoffe der zweiten Generation.

Das 1978 gegründete kleine britische Unternehmen **Domino Printing Sciences** erwirtschaftet einen jährlichen Umsatz von 300 Mio. GBP. Domino ist tätig in den Segmenten Bedruckung, Kennzeichnung (Barcode, Verfallsdatum etc.) und Rückverfolgbarkeit von Produkten, beispielsweise für Nahrungsmittel, Medikamente oder Postsendungen. Das Unternehmen ist international bekannt für innovative Technologien, die den Bedürfnissen der Industrie und den Qualitätsstandards am Markt entsprechen. Mit einem globalen Netzwerk von 25 Tochtergesellschaften und über 200 Distributoren verkauft Domino Printing Sciences seine Kennzeichnungslösungen in etwa 120 Ländern. Der Konzern kann globale Lösungen auf zahlreichen Absatzmärkten anbieten, weil er sämtliche Technologien am Markt beherrscht: Inkjet-Kleinzeichendruck, binäre Inkjet-Codierung, Thermo-Tintenstrahldruck, Laser, Thermotransfer-Direktdruck und Etikettendruckspende-Technologie. Die Zugangsbeschränkungen der Branche liegen exakt in der Technologie und somit im Know-how bei Forschung und Entwicklung, Anlagen und Tinten. Domino ist relativ defensiv aufgestellt. 60% der Konzerneinkünfte sind aufgrund seiner Aktivität wiederkehrend (Tinte, Zubehörteile, Wartung der Anlagen). Dank seines breit gefächerten Produktspektrums besitzt Domino sehr unterschiedliche Kunden, sowohl hinsichtlich ihrer Branche als auch ihres Unternehmenstyps (große multinationale Konzerne, lokale Firmen).

Spirax Sarco ist Marktführer mit über 100 Jahren Erfahrung mit Dampf- und Kondensatsystemen. Sein Wettbewerbsvorteil lässt sich an seinen Mitarbeitern festmachen: Dank vieler sehr gut ausgebildeter Ingenieure ist Spirax in der Lage, seinen Kunden Lösungen zu bieten, mit denen sich im Wesentlichen Energiekosten einsparen lassen oder die Produktivität gesteigert werden kann. Der Konzern ist voll auf Wachstumskurs. Stützpfiler sind Prozessoptimierung in Industrieanlagen, Einsparung von Energiekosten und die geografische Streuung seiner Märkte.

Die schwedische Unternehmensgruppe **Assa Abloy** entwickelt, produziert und vertreibt Schließsysteme. Das breit gefächerte Produktportfolio umfasst insbesondere klassische mechanische Schließsysteme, elektromechanische Produkte (mit Chipkarten für das Zugangsmanagement in Unternehmen oder Hotels) und automatische Türsysteme. Seine Endkunden kommen sowohl aus der Hausbau- als auch aus der Immobilienbranche allgemein; seine Aktivität ist allerdings weniger volatil als die Baukonjunktur, da fast 2/3 des Konzernumsatzes als wiederkehrend eingestuft werden können. Innovation und gezielte Unternehmenskäufe haben Assa Abloy den Ruf eines Lieferanten von Spitzenqualität verschafft. So wurde der Konzern mit 10% Marktanteil Weltmarktführer. Die recht beachtliche, im Branchenvergleich sogar hohe Rentabilität des Konzerns spiegelt die starke Positionierung seiner Marken und die Auswirkungen der Umstrukturierungen wider, die im Laufe der Zeit bei seinen Produktionsanlagen durchgeführt wurden. Erfolg versprechend sind die Entwicklungsaussichten des Unternehmens, die auf Innovation, Branchenkonsolidierung und Durchdringungsrate in den Schwellenländern basieren.

Da Industrie- und zyklische Branchen über ihrem normalisierten Wert gehandelt wurden, haben wir gleichzeitig unser Engagement in **Akzo Nobel, BAT, Deutsche Börse, Imtech, Indra Sistemas, Novartis, Sage, Nestlé, ABB, Bayer, Total, Reckitt Benckiser, ENI, Tecnicas Reunidas, UBM und Danone** verstärkt. Alle Unternehmen sind interessant bewertet und bieten eine hohe Dividende.

Im Jahresverlauf veräußerte der Fondsmanager acht Beteiligungen.

Unsere Position an **BASF** haben wir vollständig verkauft: Der Aktienkurs war in den vergangenen zwei Jahren infolge höherer Konzernmargen auf das Dreifache gestiegen. Dieser Zuwachs platziert die Bewertung von BASF leicht über unser Kursziel, das wir anhand normalisierter Daten kalkuliert hatten. Überdies könnte sich das - durch hohe Margen, solide Bilanzen und die gut verlaufende umfangreiche Eingliederung von Cognis relativ selbstbewusste - Konzernmanagement nunmehr auf groß angelegte Verkaufs- und Übernahmegeschäfte konzentrieren. Wir verfolgen nach wie vor die Konzernentwicklung hinsichtlich dieser möglichen Geschäfte. Momentan setzen wir indessen eher auf die Option, den auf BASF realisierten Wertzuwachs wieder in Investments mit einer attraktiveren Sicherheitsmarge fließen zu lassen.

Unsere Anteile an **CRH** haben wir verkauft. Unsere Anlagethese stützte sich unter anderem auf die Fähigkeit des Unternehmens zu einem nachhaltig stabilen Wachstums- und Rentabilitätsprofil, insbesondere was seine Fähigkeit zu Unternehmenskäufen und Integration in konjunkturell schwächeren Zeiten angeht. Diese These war aufgrund der verschlechterten öffentlichen Finanzen der Industriestaaten (in denen der Konzern größtenteils tätig ist) nicht mehr tragfähig. Wir nutzen die Kurssteigerung des Titels seit Oktober dazu, unser Investment zu verkaufen, um nicht auf eine mögliche Zuteilung öffentlicher Gelder für Infrastrukturprojekte angewiesen zu sein.

Veräußert haben wir unsere Beteiligung an **Adidas**, da die Position seit dem Kauf Anfang 2009 dank ihres gestiegenen Börsenkurses inzwischen unser angestrebtes Verkaufsniveau erreicht hat. Dieses Verkaufsziel war festgelegt worden, weil wir bezüglich der Konzernmargen eine Rückkehr zum Mittelwert eingerechnet hatten. Insbesondere die Neuausrichtung von Reebok hätte sich positiv auswirken sollen. Wir werden Adidas weiterhin beobachten. Besondere Beachtung schenken wir dabei der Umsatzentwicklung von Reebok sowie dessen Beitrag an den Konzernmargen.

Verkauft haben wir unser Investment in **GEA Group**. Der deutsche Technologiekonzern ist insbesondere präsent im Bereich Ausrüstung und Technologie für Nahrungsmittelerzeugung. Wie erwartet hat sich GEA in den vergangenen Monaten weiterhin auf einem erfreulichen Wachstumspfad entwickelt. Dank seines operativen Leverage-Effekts und Umstrukturierungsmaßnahmen behielt der Konzern seine Aktivitäten bei und verzeichnete steigende Gewinnmargen. Zwar ist der Konzern in interessanter Weise auf Erfolg versprechende Zielmärkte ausgerichtet und verfügt über unternehmensinterne Faktoren, die die Rentabilität und die Erwirtschaftung eines Cashflows stützen. Wir fürchten jedoch, dass die Tätigkeit von GEA aufgrund der wirtschaftlichen und finanziellen Turbulenzen einbüßt, die das Unternehmen demnach am Erreichen seiner - unseres Erachtens am Höhepunkt des Konjunkturzyklus befindlichen - Ziele hindern. Nach einem guten Kursverlauf verkaufen wir also unsere Position zu dem von uns errechneten normalisierten inneren Wert (d. h. in der Mitte des Konjunkturzyklusses). Den Titel behalten wir für ein eventuelles zukünftiges Investment in unserem Spektrum der beobachteten Werte.

Unsere Beteiligungen an **Demag Cranes** (deutscher Anbieter von Industriekranen und Hafentechnologie) haben wir an Terex (bedeutender US-amerikanischer Hersteller von Baumaschinen) infolge seiner Börsenneuemission verkauft.

Wir haben unsere Positionen an **Smith and Nephew** und **Synthes** verkauft: Die Ergebnisse beider Konzerne waren zwar akzeptabel ausgefallen, stellten aber immer noch die schwache Verfassung des Orthopädie-sektors hinsichtlich der Entwicklung von Nachfrage und Preis heraus. Die düsteren Aussichten am Arbeitsmarkt, insbesondere in den USA, gepaart mit einer übermäßigen Verschuldung und einer defizitären Sozialversicherung in den entwickelten Volkswirtschaften, dürften die Ergebnisse der Unternehmen in dieser Branche weiterhin belasten. Wir verfolgen die konjunkturelle Entwicklung der Branche also aus ein wenig Entfernung. Synthes wurde - ungeachtet des Übernahmeangebots von Johnson & Johnson für diesen Konzern - verkauft, obwohl der Börsenkurs des Unternehmens leicht abschwächte. Diese Schwäche spiegelt in der Tat sowohl den Höhenflug des Schweizer Franken als auch den Kursrückgang von Johnson & Johnson wider: Beide Schlüsselparameter beeinflussen den Gegenwert in CHF des Übernahmeangebots von Johnson & Johnson.

Unsere Position an **Roche**, die wir bereits im September gekürzt hatten, haben wir nun vollständig verkauft, weil sich unsere Anlagethese abgeschwächt hatte. Der schweizerische Pharmakonzern musste mit seinem umsatzstarken Medikament Avastin einen herben Rückschlag einstecken: Bislang war es eines der drei Standbeine seines Produktportfolios im Bereich der Krebsbehandlung. Inzwischen ist es in bestehenden Therapien einer immer größeren Konkurrenz ausgesetzt und führt in neuen Therapieformen oder in Kombination mit anderen Medikamenten in den bisherigen Therapien nicht zu den gewünschten Ergebnissen. Einerseits ist der Umsatz des Konzerns nur einem schwachen Risiko durch Generika ausgesetzt, und der Patentschutz für das Krebsmittelportfolio besteht bis 2014 bzw. 2019. Andererseits sind die Aussichten für neue umsatzstarke Medikamente gering, wenn man die aktuelle Produktentwicklung berücksichtigt. Die Unternehmensführung hat deutliche Maßnahmen zur Kostensenkung ergriffen, um verstärkt Gelder für Forschung und Entwicklung freizumachen. Dieser - gegenwärtig vermutlich einzige - Faktor für Wertschöpfung des Konzerns ist nicht ausreichend, um den Titel im Portfolio zu halten.

Wir haben unser Engagement in zyklische Unternehmen gekürzt, die im Kontext des Portfolios höher bewertet scheinen: **Schindler, Schneider, SKF, Geberit, Aalberts** und **Sika**. Unsere Beteiligung an **Unilever** haben wir nach dessen guter Börsenperformance ebenfalls verringert.

BL-Equities Japan

Der Teilfonds BL-Equities Japan wurde am 28. Juni 2011 aus den Aktiva des Teilfonds BL Fund Selection Japan der SICAV BL Fund Selection neu aufgelegt. Am 29. und 30. Juni wurden die Positionen an Fonds externer Anbieter bis auf eine Ausnahme (UBAM IFDC Japan Opportunities) veräußert. Der Verkaufserlös wurde entsprechend der Anlagepolitik des Teilfonds erneut in Einzeltitel investiert. Der Teilfonds kann in japanische Aktien ohne Beschränkung hinsichtlich ihrer Börsenkapitalisierung investieren. Maximal 10% können in Fonds externer Anbieter investiert sein.

Die Anlagemethodik des Fonds erfolgt nach dem Prinzip des "Business-Like Investing". Dieser Ansatz impliziert, dass sämtliche Investments als Beteiligungen an Unternehmen verstanden werden. Ebenso praktiziert der Fondsmanager einen langfristigen, von den Marktbewegungen abgelösten Anlagehorizont. Aus diesem Grund sucht der Fondsmanager Qualitätsunternehmen, die sich von ihren Konkurrenten durch einen deutlichen und nachhaltigen Wettbewerbsvorteil auszeichnen.

Sie verfügen dank dieses Wettbewerbsvorteils über eine hohe Rentabilität und ein großes Potenzial, einen freien Cashflow zu erwirtschaften sowie für ihre Aktionäre langfristig Wert zu schaffen. Besondere Beachtung erhält die Bewertung der Unternehmen. Zum Investitionszeitpunkt muss der Börsenkurs einen Abschlag zum berechneten inneren Wert ("Fair Value") des Unternehmens bieten. Die Struktur des Portfolios ergibt sich aus der Gesamtheit einzelner Kaufgelegenheiten.

Nach den seit seiner Auflegung getätigten Käufen hält der Teilfonds nunmehr 34 Aktienpositionen. Was die Größe der Unternehmen betrifft, handelt es sich hauptsächlich um Firmen mit einer Börsenkapitalisierung von über 100 Mrd. JPY. Damit ein Engagement in kleinere Unternehmen gewährleistet ist, wurde zusätzlich der Fonds UBAM IFDC Japan Opportunities behalten. Die Fondsmanager des letztgenannten Fonds, der schwerpunktmäßig in Small und Mid Caps investiert, zählen zu den Experten am japanischen Markt. Der Fondsmanager des BL-Equities Japan sucht gering bewertete Titel. Dabei schenkt er den Aspekten Dividendenrendite und Bilanzstruktur besondere Beachtung. Er bevorzugt ebenfalls das Thema Fusionen und Übernahmen: Hier versucht er mögliche Titel auszuspähen, die von innerjapanischen und ausländischen M&A-Geschäften profitieren könnten.

Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Die einzelnen Unternehmen wurden nach ihren jeweiligen Fundamentalfaktoren sowie unter Beachtung der Anlagemethodik des Fonds ausgewählt. Sie wurden mit einem Abschlag zu ihrem inneren Wert gekauft. Dadurch bieten die Titel ein interessantes Kursgewinnpotenzial. Der Fondsmanager versuchte, die Balance zu halten zwischen Exportunternehmen und Unternehmen, die hauptsächlich auf ihrem Binnenmarkt tätig sind. Beide Arten von Unternehmen sind unterschiedlichen wirtschaftlichen Herausforderungen ausgesetzt, und ihre jeweilige Börsenentwicklung hängt von verschiedenartigen Faktoren ab. Während Exportunternehmen von der globalen konjunkturellen Entwicklung und den Schwankungen des Yen gegenüber den ausländischen Währungen abhängig sind, müssen sich die auf dem Binnenmarkt tätigen Unternehmen mit einem deflationären Umfeld und einer alternden Bevölkerung auseinandersetzen. Folglich sind letztere häufig interessanter bewertet, wohingegen ihre langfristigen Wachstumsaussichten als weniger attraktiv eingestuft werden. Branchentechnisch gesehen macht die Konsumbranche 35% des in Einzelaktien investierten Anteils aus, Industrie und Chemie 32%, Pharma 15% sowie Technologie 18%. Der Teilfonds ist nicht in Finanz- und Mineralölgesellschaften investiert und hält keine Beteiligung an Versorgungsunternehmen.

Ausblick

Export- und zyklischere Unternehmen sehen sich ungewissen wirtschaftlichen Aussichten ausgesetzt. Ihre Situation stellt sich noch schwieriger dar als für ihre europäischen und amerikanischen Konkurrenten, da die japanische Währung enorm aufgewertet und gegenüber US-Dollar und Euro historische Höchststände erzielt hat. Die düsteren Aussichten sind bereits teilweise in ihren Aktienkursen eingepreist. Der Fondsmanager wählte Qualitätsunternehmen in diesen Branchen aus, die in ihrem Geschäftsbereich häufig führend sind. Er wird ihre jeweilige Gewichtung bei weiteren Kursverlusten nach wie vor erhöhen bzw. dann, wenn ihre Aktienkurse interessante Abschläge zum jeweiligen berechneten inneren Wert ("Fair Value") bieten.

Bei den defensiver positionierten Unternehmen sowie den Firmen, die schwerpunktmäßig auf dem japanischen Markt tätig sind, wird der Fondsmanager weiterhin diejenigen herausfiltern, die über einen klar definierten Wettbewerbsvorteil verfügen und auf interessanten Nischenmärkten tätig sind, die ihnen ein attraktives Wachstumspotenzial verschaffen. Vielfach wurden diese Unternehmen von den Anlegern, die auf Schwellenländer-Märkten aktive Unternehmen suchen, nicht beachtet. Trotz äußerst solider Bilanzen werden sie zuweilen sogar unter ihrem Buchwert gehandelt.

BL- Equities Dividend

In den vergangenen zwölf Monaten wurde das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor und die anderen fragilen Länder der Eurozone. Trotz dieser Schwierigkeiten blieb die globale Konjunktur auf Wachstumskurs, weil die einzelnen Staaten eine expansive Haushalts- und Geldpolitik ohnegleichen beibehielten. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierungen fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 noch übertreffen könnte.

In den vergangenen 12 Monaten waren die meisten Börsenindizes aufgrund einer allgemeinen Börsenschwäche ab August rückläufig. Von September 2010 bis September 2011 gab der amerikanische S&P500 um 0,9% nach, der europäische Dow Jones Stoxx 600 verlor 12,9%, und der japanische Nikkei 225 büßte 7,1% ein. Die Börsen der Schwellenländer gaben stärker nach: Die für diese Regionen repräsentativen Indizes verbuchten größtenteils Verluste zwischen 10% und 20%. Branchentechnisch gesehen behaupteten sich defensivere Wirtschaftszweige wie Konsum und Gesundheit am besten, während Finanztitel hochgradig unter Druck standen.

Der Fondsmanager entschied sich für eine relativ defensive Strategie, weil er nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. Daher beließ er den Netto-Aktienanteil das Jahr über bei 78% - 85%.

Am Ende des dritten Quartals 2011 war der BL-Equities Dividend zu 95% in Aktien investiert. Die Netto-Aktien-Exposure liegt bei 79%, da Futures auf den Dow Jones Euro Stoxx 50 und den IBEX 35 in Höhe von 22% des Gesamtportfoliowertes verkauft und Dividenden-Futures auf Unternehmen des Euro Stoxx 50, die in 2013 auslaufen, in Höhe von 6% des Gesamtportfoliowertes gekauft worden waren.

Geografisch gesehen ist das Portfolio hauptsächlich in Europa und das Pazifische Becken investiert.

Bei der sektoriellen Ausrichtung machen Telekomtitel über 25% des Portfoliovermögens aus.

Ausblick

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

BL-Bond Euro

Während der vergangenen zwölf Monate haben sich die Rentenmärkte in zwei Phasen entwickelt. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums stiegen die Renditen deutlich an. So stieg die Rendite der als Referenz geltenden deutschen 10-jährigen Bundesanleihe von 2,28% (30. September 2010) auf 3,49% (11. April 2011). Die in diesem Zeitraum ergriffenen Stützungsmaßnahmen zur Rettung der griechischen Volkswirtschaft konnten die Märkte beruhigen. Die Wirtschaftsstatistiken wiederum scheinen eine Verbesserung der weltweiten Konjunktur zu belegen. In der Eurozone tendierte die Inflationsrate, die zu Beginn des Berichtszeitraums lediglich 1,8% betragen hatte, nach oben und überstieg die 2%-Marke. Zwischen April und Juli hob die Europäische Zentralbank ihren Leitzinssatz in zwei Schritten von 1% auf 1,50% an. In der zweiten Phase profitierten die Staatsanleihen Nordeuropas von der verschlechterten Wirtschaftslage in den südeuropäischen Ländern und den nach unten korrigierten Wachstumszahlen der entwickelten Volkswirtschaften. Zudem zeichnete sich kurz darauf das Risiko eines Zahlungsausfalls Griechenlands mit negativen Folgen für den Bankensektor ab.

Ausblick

Die Verschärfung der Schuldenkrise stellt nach wie vor eine Belastung für die Staatsfinanzen sämtlicher Emittenten der Eurozone dar, wenn auch in unterschiedlicher Höhe. Einstweilen haben die Länder Nordeuropas weiterhin die Bedeutung einer sicheren Anlage. Dies ist umso mehr der Fall, als der Zahlungsausfall der griechischen Staatsanleihen immer wahrscheinlicher wird. Unserer Ansicht nach müssen jedoch die Defizite der südeuropäischen Länder schließlich von den nordeuropäischen Ländern finanziert werden, was sich zeitweilig negativ auf das Zinsniveau in Nordeuropa auswirken wird. Das Wirtschaftswachstum wird seinerseits weiterhin von der Entwicklung der Staatsfinanzen in den entwickelten Volkswirtschaften abhängen.

BL-Bond Dollar

Während der vergangenen zwölf Monate haben sich die Rentenmärkte in zwei Phasen entwickelt. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums stiegen die Renditen deutlich an. So stieg die Rendite der 10-jährigen US-Treasury Note von 2,51% (30. September 2010) auf 3,78% (8. Februar 2011). In diesem Zeitraum hat das Vertrauen in die Märkte wieder zugenommen. Die Wirtschaftsstatistiken wiederum scheinen eine Verbesserung der weltweiten Konjunktur zu belegen. In der zweiten Phase profitierten die US-Staatsanleihen von der verschlechterten Wirtschaftslage in den entwickelten Volkswirtschaften sowie den Befürchtungen um die Situation in Südeuropa.

Anleihen aus Schwellenländern konnten der Krise bis zu einem gewissen Punkt standhalten. Der Index JP Morgan EMBI Global Diversified verbuchte eine leicht positive Performance von +0,77%, korrigierte aber in den letzten drei Monaten allmählich. Nicht nur die zunehmende Verunsicherung hinsichtlich europäischer Staatsanleihen, sondern auch die Risiken einer daraus resultierenden Belastung der Weltwirtschaft drückten schließlich auf die Anlageklasse.

Ausblick

Die Verschärfung der Schuldenkrise stellt nach wie vor eine Belastung für die Staatsfinanzen dar, wenn auch in unterschiedlicher Höhe. Einstweilen behalten die USA ihren Ruf als sichere Fluchtwerte. Unserer Ansicht nach dürften sich die Inflationsrisiken jedoch in den Kursen der Staatsanleihen widerspiegeln. Das Wirtschaftswachstum wird seinerseits weiterhin von der Entwicklung der Staatsfinanzen in den entwickelten Volkswirtschaften abhängen.

BL-Short Term Euro

Die Ansteckungsgefahr der Staatsschuldenkrise hat in der zweiten Hälfte dieses Jahres einen kritischen Punkt erreicht.

Vor Hintergrund der Verunsicherung zögerten die Banken der Eurozone erneut, sich untereinander Geld zu leihen. Dadurch war die Europäische Zentralbank gezwungen, erneut zu einer Reihe unkonventioneller Maßnahmen (ähnlich wie Mitte 2009) zu greifen.

Mit diesen umfangreichen Maßnahmen sollte eine relative Stabilität der kurzfristigen Zinsen gewährleistet werden: Der Euribor 3 Monate (der für unser Portfolio relevant ist) stabilisierte sich im zweiten Halbjahr bei etwa 1,50%.

Ausblick

Das anämische Wachstum in der Eurozone sowie das Fehlen einer "Wunderlösung", mit der sich die Staatsschuldenkrise ein für allemal beenden ließe, dürfte eine Fortsetzung der expansiven Zinspolitik bewirken.

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

BL-Short Term Dollar

Die Frage der Rezession in den USA ist zwar noch nicht entschieden, aber der schwache Arbeits- und Immobilienmarkt belasten die Finanzmärkte nach wie vor.

Vor diesem Hintergrund der starken Verunsicherung beschloss die Federal Reserve, ihre expansive Zinspolitik auszudehnen, und kündigte eine Verlängerung ihrer Nullzinspolitik um mindestens zwei weitere Jahre an. Im Augenblick weigert sie sich noch, eine dritte Runde der quantitativen Lockerung (Quantitative Easing) einzuläuten.

Ausblick

Angesichts der Wirtschaftsschwäche herrscht am Markt die Meinung, die Geld- und Zinspolitik dürfte expansiv bleiben.

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

BL-Global Flexible EUR

In den vergangenen zwölf Monaten wurde das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor und die anderen fragilen Länder der Eurozone. Trotz dieser Schwierigkeiten blieb die globale Konjunktur auf Wachstumskurs, weil die einzelnen Staaten eine expansive Haushalts- und Geldpolitik ohnegleichen beibehielten. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierungen fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 noch übertraf.

In den vergangenen 12 Monaten waren die meisten Börsenindizes aufgrund einer allgemeinen Börsenschwäche ab August rückläufig. Von September 2010 bis September 2011 gab der amerikanische S&P500 um 0,9% nach, der europäische Dow Jones Stoxx 600 verlor 12,9%, und der japanische Nikkei 225 büßte 7,1% ein. Die Börsen der Schwellenländer gaben stärker nach: Die für diese Regionen repräsentativen Indizes verbuchten größtenteils Verluste zwischen 10% und 20%. Branchentechnisch gesehen behaupteten sich defensivere Wirtschaftszweige wie Konsum und Gesundheit am besten, während Finanztitel hochgradig unter Druck standen.

Bei Staatsanleihen der Eurozone blieben die Renditen aus erstrangigen Ländern wie Deutschland, den Niederlanden, Finnland und Österreich auf äußerst niedrigem Niveau. Langfristzinsen aus Randstaaten mit angespannter öffentlicher Finanzlage (Italien, Spanien, Portugal, Irland, Griechenland) stiegen hingegen weiter. Diese Entwicklung führte über das gesamte Geschäftsjahr 2011 zu einem Rückgang des 'JP Morgan EMU Government Bond Index' um 1,0%. Anleihen aus Schwellenländern entwickelten sich etwas besser. Der 'JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified' legte demzufolge vom 30. September 2010 bis zum 30. September 2011 um 0,8% (in USD) zu.

An den Devisenmärkten führten die finanziellen Schwierigkeiten innerhalb der Eurozone zu einer Abschwächung der Gemeinschaftswährung. Dadurch werteten der US-Dollar (+ 1,8%), der japanische Yen (+ 10,4%) und der Schweizer Franken (+ 10,2%) gegenüber dem Euro auf. Der Wechselkurs des Euro zum Pfund Sterling blieb quasi unverändert.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei: Seines Erachtens bleibt die konjunkturelle Erholung in den Industriestaaten fragil, außerdem werden die Finanzmärkte durch zahlreiche Risiken belastet. Innerhalb des Aktienanteils blieben Schwellenländer und Qualitätsunternehmen die wichtigsten Anlagethemen. Der Rückgang der Langfristzinsen wurde dazu genutzt, Anleihen im Portfolio schwächer zu gewichten.

Ende September 2011 lag der Anteil der Aktien im BL-Global Flexible EUR bei 97%, und die Kasseposition machte 3% aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 51%, da Futures auf die Indizes S&P500, Russel 2000, Dow Jones Euro Stoxx 50, FTSE 100, SMI und IBEX 35 in Höhe von 46% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

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

BL-Global Flexible USD

In den vergangenen zwölf Monaten wurde das wirtschaftliche und finanzpolitische Umfeld dominiert von der allgemeinen Schuldenkrise in den Industrieländern sowie den Unwägbarkeiten hinsichtlich der Folgen eines eventuellen Zahlungsausfalls Griechenlands auf den Bankensektor und die anderen fragilen Länder der Eurozone. Trotz dieser Schwierigkeiten blieb die globale Konjunktur auf Wachstumskurs, weil die einzelnen Staaten eine expansive Haushalts- und Geldpolitik ohnegleichen beibehielten. Da eine glaubwürdige Lösung für das Problem der Überschuldung seitens der Regierungen fehlt, dürften die gegenwärtigen Unsicherheiten einmünden in eine Wirtschafts- und Finanzkrise, deren Ausmaß die Krise nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers im September 2008 noch übertreffen könnte.

Die meisten Börsenindizes gaben aufgrund einer allgemeinen Börsenschwäche ab August nach. Von September 2010 bis September 2011 gab der amerikanische S&P500 um 0,9% nach, der europäische Dow Jones Stoxx 600 verlor 12,9%, und der japanische Nikkei 225 büßte 7,1% ein. Die Börsen der Schwellenländer gaben stärker nach: Die für diese Regionen repräsentativen Indizes verbuchten größtenteils Verluste zwischen 10% und 20%. Branchentechnisch gesehen behaupteten sich defensivere Wirtschaftszweige wie Konsum und Gesundheit am besten, während Finanztitel hochgradig unter Druck standen.

Während dieser Phase der Verunsicherung dienten US-Staatsanleihen als Fluchtwert. Dadurch stieg der 'JP Morgan US Government Bond Index' über das gesamte Geschäftsjahr um +6,04% an. Anleihen aus Schwellenländern entwickelten sich weniger günstig. So legte der 'JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified' vom 30. September 2010 bis zum 30. September 2011 um 0,8% (in USD) zu.

Bei den Devisen wertete der US-Dollar um 1,8% gegenüber dem Euro auf. Der defensive Charakter dieser Währungen kam in einer Aufwertung des japanischen Yen (+7,57%) und des Schweizer Franken (+7,81%) gegenüber dem US-Dollar zum Ausdruck.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei: Seines Erachtens bleibt die konjunkturelle Erholung in den Industriestaaten fragil, außerdem werden die Finanzmärkte durch zahlreiche Risiken belastet. Innerhalb des Aktienanteils blieben Schwellenländer und Qualitätsunternehmen die wichtigsten Anlagethemen. Der Rückgang der Langfristzinsen wurde dazu genutzt, Anleihen im Portfolio schwächer zu gewichten.

Ende September 2011 lag der Anteil der Aktien im BL-Global Flexible USD bei 75%, Anleihen bei 17,4%, und die Kasseposition machte 7,6% aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 57,7%, da Futures auf die Indizes S&P500, Russel 2000, Dow Jones Euro Stoxx 50, FTSE 100, SMI und IBEX 35 in Höhe von 17,3% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren. Durch den Verkauf von Futures auf US-Staatsanleihen beträgt die Netto-Exposure bei Anleihen 4,5%.

Ausblick

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

BL-Optinvest (Euro)

Während der vergangenen zwölf Monate haben sich die Rentenmärkte in zwei Phasen entwickelt. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums stiegen die Renditen deutlich an. So stieg die Rendite der als Referenz geltenden deutschen 10-jährigen Bundesanleihe von 2,28% (30. September 2010) auf 3,49% (11. April 2011). Die in diesem Zeitraum ergriffenen Stützungsmaßnahmen zur Rettung der griechischen Volkswirtschaft konnten die Märkte beruhigen. Die Wirtschaftsstatistiken wiederum scheinen eine Verbesserung der weltweiten Konjunktur zu belegen. Die Inflationsrate, die zu Beginn des Berichtszeitraums lediglich 1,8% betragen hatte, tendierte nach oben und überstieg die 2%-Marke. Zwischen April und Juli hob die Europäische Zentralbank ihren Leitzinssatz in zwei Schritten von 1% auf 1,50% an. In der zweiten Phase profitierten die Staatsanleihen Nordeuropas von der verschlechterten Wirtschaftslage in den südeuropäischen Ländern und den nach unten korrigierten Wachstumszahlen der entwickelten Volkswirtschaften. Zudem zeichnete sich kurz darauf das Risiko eines Zahlungsausfalls Griechenlands mit negativen Folgen für den Bankensektor ab.

Ausblick

Die Verschärfung der Schuldenkrise stellt nach wie vor eine Belastung für die Staatsfinanzen sämtlicher Emittenten der Eurozone dar, wenn auch in unterschiedlicher Höhe. Einstweilen haben die Länder Nordeuropas weiterhin die Bedeutung einer sicheren Anlage. Dies ist umso mehr der Fall, als der Zahlungsausfall der griechischen Staatsanleihen immer wahrscheinlicher wird. Unserer Ansicht nach müssen jedoch die Defizite der südeuropäischen Länder schließlich von den nordeuropäischen Ländern finanziert werden, was sich zeitweilig negativ auf das Zinsniveau in Nordeuropa auswirken wird. Das Wirtschaftswachstum wird seinerseits weiterhin von der Entwicklung der Staatsfinanzen in den entwickelten Volkswirtschaften abhängen.

BL-Emerging Markets

Von Ende September 2010 bis Ende September 2011 verlor der Aktienindex MSCI Emerging Markets 15% (in EUR). Dabei hatten die zwei Monate August und September 2011 mit einem Einbruch des Indexes von 16,8% (in EUR) in diesem Zeitraum verheerende Auswirkungen.

Schlechtere Wirtschaftsdaten, besonders aus den USA, sowie schwächer als erwartet ausgefallene Unternehmensergebnisse ließen das "Double Dip"-Gespenst wiederauferstehen. Die strukturellen Probleme der Staatshaushalte, die Krise der Eurozone und das enttäuschende Gerangel um die Anhebung der Schuldenobergrenze in den USA mit der anschließenden Rating-Herabstufung verschonten die Schwellenländer-Märkte nicht von einer allgemeinen Korrektur bei Aktien.

Dennoch bekunden die Schwellenländer nach wie vor eine - verglichen mit den entwickelten Volkswirtschaften - relativ stabilere Dynamik. Das Inflationsrisiko bleibt in einigen Schwellenländern jedoch trotz einer Abkühlung des Wachstums sowie einer Stabilisierung der Rohstoffkurse hoch.

Dank der defensiven Ausrichtung des Portfolios zu Ende Juli 2011 mit einer Aktienallokation nahe bei ihrem Mindestanteil von 60%, einem Anleihenteil von 23,5%, der Kasseposition in Höhe von 15,5% sowie Qualitätstiteln, konnte der Fonds die Auswirkungen des Kurzsturzes begrenzen. Nach den deutlichen Korrekturen begann der Fondsmanager, den Aktienanteil zulasten der Kasseposition wieder anzuheben.

So war der BL-Emerging Markets Ende September 2011 zu 66% in Aktien investiert, zu 25,6% in Anleihen, und die Kasseposition machte 8,4% aus. Geografisch gesehen bestand das Portfolio (ohne Kasseposition) zu etwa 48% aus Titeln der Region Asien ohne Japan, zu 29% aus lateinamerikanischen Papieren sowie zu 14% aus Werten der Region Osteuropa/Türkei/Afrika/Israel.

Was die Aktien betrifft, so verfolgte der Fondsmanager weiterhin seinen sehr selektiven Ansatz und investierte in vernünftig bewertete Unternehmen mit deutlichem Wettbewerbsvorteil. Mehrere Erstpositionen wurden im Verlauf des Steuerjahres aufgebaut: im Lebensmittelsektor und Gaststättengewerbe (Thai Beverage, Want Want, Coca-Cola Femsa, Tiger Brands, Cafe de Coral, M. Dias Branco, Andina, DO&CO, SATS, Tingyi), im Bereich Haushaltsprodukte (Kimberly-Clark de Mexico), in der Technologie (Samsung Electronics, Infosys), der Industrie (Xingda International), Kosmetik (L'Occitane, Natura Cosmetics), Einzelhandel (Li Ning, Lojas Renner, Shoprite, Ports Design), Gesundheitswesen (Fleury), Bildung (Woongjin Thinkbig) und Telekommunikation (America Movil).

Zudem entschied der Fondsmanager, das Engagement in Indien mithilfe des Fonds JPMorgan India Fund zu verstärken. Der Manager ist der Ansicht, dass sich Indien in einem schwierigen globalen makroökonomischen Umfeld möglicherweise besser behaupten dürfte. Dank seiner niedrigen Ausfuhrfähigkeit ist das Land stärker von der Weltwirtschaft "abgekoppelt". Außerdem hat die Reserve Bank of India (RBI) ihre Leitzinsen seit März 2010 kontinuierlich angehoben, was ihr die Möglichkeit zu einer erneuten Zinssenkung verschaffen würde, falls sich die indische Wirtschaftslage verschlechtern sollte.

Folgende Titel wurden innerhalb des Steuerjahres vollständig verkauft: MA Industries, Gazprom, MOL, Murray&Roberts, Lonrho, Li Ning, K-Green Trust, Power Assets, Hutchison Whampoa, Henderson Land, Chunghwa Telecom, Hong Kong Exchange, Vale, Cheung Kong, CLP Holdings, Keppel, Hyflux, Attijariwafa Bank, Turk Telekom, Hon Hai Precision, Philippine Long Distance Telephone sowie Bezeq Israel Telecom.

Bei den Anleihen verbuchte der Index JP Morgan EMBI Global Diversified im Verlauf des Steuerjahres eine leicht positive Performance von 2,1% (in EUR). Anleihen aus Schwellenländern konnten der Krise bis zu einem gewissen Punkt standhalten. Die Verschärfung der Staatsschuldenkrise in der Eurozone hat die Performance dieser Anlageklasse ebenfalls belastet, vornehmlich im Monat September 2011. Dieses neue Umfeld allgemeinen Misstrauens veranlasste den Fondsmanager zu erneuten Investments in Euro-notierte Anleihen, um die Volatilität des Portfolios zu senken.

Ausblick

Im Gegensatz zu den Industriestaaten befinden sich die Emerging Markets in einem strukturellen Haussezyklus. Die Volatilität dieser Märkte bleibt allerdings hoch, weil sie gegenwärtig noch stark von ausländischem Kapital beeinflusst werden. Daher sind viele Anleger gewillt, ihr Engagement in die Emerging Markets zu erhöhen. Diese Suche nach Wachstum dürfte die Bewertungen von Unternehmen aus Schwellenländern noch weiter nach oben treiben. Der Fondsmanager wird die Zusammensetzung des Portfolios weiterhin entsprechend seiner Analyse des Wirtschaftsumfelds und der relativen Bewertung der einzelnen Anlageklassen anpassen.

Der Abschnitt mit der Überschrift "Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV in der Erfassung und Darstellung des Jahresberichts" des Berichts des Abschlussprüfers entspricht den "International Standards on Auditing" (ISA) der "International Federation of Accountants".

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

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

Luxemburg, den 10. November 2011

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

Wir haben den beigegeführten Jahresabschluss der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen zum 30. September 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

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



Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Beobachtung

Ohne unsere Auffassung in Frage zu stellen, möchten wir Ihre Aufmerksamkeit auf den Inhalt der Erläuterung 14 betreffend die Bewertung bestimmter Vermögenswerte lenken. Diese legt fest, dass in Abwesenheit eines liquiden Marktes diese Vermögenswerte gemäss der Verantwortung des Verwaltungsrates, nach Treu und Glauben, auf der Grundlage eines alternativen Bewertungsmodells auf ihren geschätzten Marktwert bewertet werden. Diese Vermögenswerte stellen 52,60% des Nettovermögens des Teilfonds BL-Short Term Euro und 54,20% des Nettovermögens des Teilfonds BL-Short Term Dollar für die SICAV BL zum 30. September 2011 dar. Diese Bewertung könnte deutlich vom tatsächlichen Verkaufswert dieser Vermögenswerte abweichen, wenn der Fonds sie zu Marktbedingungen abgeben müsste.

Sonstiges

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

Luxemburg, den 4. Januar 2012

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Ravi Beegun

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)
zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	3.886.241.262,68
Optionskontrakte zum Marktwert	380.015,65
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	87.660.173,18
Bankguthaben	297.404.615,42
Gründungskosten, netto	36.312,65
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	861.933,45
Ausstehende Zeichnungsbeträge	11.311.251,43
Forderungen aus Wertpapiererträgen	19.695.354,99
Zinsforderungen aus Bankguthaben	145.285,07
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	2.712.269,74
Rechnungsabgrenzungsposten	14.446,12
	<hr/>
Gesamtaktiva	4.306.462.920,38
	<hr/>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	25.778.735,98
Herausgegebene Optionskontrakte zum Marktwert	81.170,59
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.022.712,08
Ausstehende Zahlungen aus der Rückkauf von Anteilen	889.767,20
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	9.699.817,47
Verbindlichkeiten aus ausländischen Steuern auf Wertpapiergewinne	235.905,40
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	11.104.485,28
	<hr/>
Gesamtpassiva	48.812.594,00
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	4.257.650.326,38
	<hr/> <hr/>

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	67.049.440,45
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	43.383.299,23
Zinserträge aus Bankguthaben	1.750.740,04
Zinsen aus Swapkontrakten	77.189,73
Erhaltene Kommissionen	1.878.021,86
Sonstige Erträge	104.860,73
Gesamterträge	114.243.552,04

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	34.399.399,43
Depotbankgebühr	4.244.859,83
Bankspesen und sonstige Gebühren	798.175,74
Transaktionskosten	705.381,83
Zentralverwaltungsaufwand	1.233.020,34
Prüfungshonorare	89.731,99
Sonstiger Verwaltungsaufwand	699.510,24
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	1.894.196,17
Andere Steuern	1.000.476,46
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	249.883,05
Zinsaufwendungen aus Swapkontrakten	199.628,28
Sonstige Aufwendungen	952.700,40
Gesamtaufwendungen	46.466.963,76
Summe Nettoertrag	67.776.588,28

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	120.601.542,27
- aus Optionen	-815.564,42
- aus Terminkontrakten	73.482.273,27
- aus Devisentermingeschäften	5.752.109,33
- aus Devisengeschäften	-2.763.745,02
Realisiertes Ergebnis	264.033.203,71

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	*-261.988.261,98
- aus Optionen	-18.472,79
- aus Terminkontrakten	-23.443.829,47
- aus Swapkontrakten	110.618,00
- aus Devisentermingeschäften	-9.685.935,97
Ergebnis	-30.992.678,50
Ausschüttungen	-3.647.566,52
Zeichnung von Anteilen	1.334.562.762,93
Rücknahme von Anteilen	-928.704.101,28
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	371.218.416,63
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	3.882.274.397,26
Bewertungsdifferenz	4.157.512,49
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	4.257.650.326,38

* Siehe Erläuterung 1 - m)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Bond

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	219.093.982,57
Bankguthaben	4.132.999,96
Ausstehende Zeichnungsbeträge	39.854,01
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.966.618,72
Zinsforderungen aus Bankguthaben	4.487,44
Rechnungsabgrenzungsposten	308,59
Gesamtaktiva	<u>226.238.251,29</u>

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	161.326,47
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	394.574,24
Gesamtpassiva	<u>555.900,71</u>

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 225.682.350,58

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 13.381,815
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 316,16

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 355.831,120
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 622,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Bond

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	8.491.549,30
Zinserträge aus Bankguthaben	72.082,04
Sonstige Erträge	4.753,58
Gesamterträge	8.568.384,92

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.130.292,86
Depotbankgebühr	226.758,15
Bankspesen und sonstige Gebühren	45.196,64
Transaktionskosten	1.840,00
Zentralverwaltungsaufwand	71.617,90
Prüfungshonorare	4.778,32
Sonstiger Verwaltungsaufwand	36.549,33
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	109.577,00
Andere Steuern	152,66
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	10,54
Sonstige Aufwendungen	15.050,31
Gesamtaufwendungen	1.641.823,71

Summe Nettoertrag 6.926.561,21

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	623.046,06
- aus Terminkontrakten	-1.367.510,00
- aus Devisentermingeschäften	251.471,85
- aus Devisengeschäften	-230.838,45
Realisiertes Ergebnis	6.202.730,67

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.733.767,63
- aus Terminkontrakten	-23.400,00
- aus Devisentermingeschäften	-252.263,79
Ergebnis	2.193.299,25

Ausschüttungen -154.303,57

Zeichnung von Anteilen 40.948.778,68

Rücknahme von Anteilen -44.028.497,39

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -1.040.723,03

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 226.723.073,61

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 225.682.350,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Bond

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	225.682.350,58
- zum 30.09.2010	226.723.073,61
- zum 31.12.2009	133.140.418,76

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	21,05
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	22.768,576
- ausgegebene Anteile	3.992,380
- zurückgenommene Anteile	-13.379,141
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	13.381,815

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	326,55
	13.10.2010
- Tiefstwert	299,68
	12.04.2011
- zum 30.09.2011	316,16
- zum 30.09.2010	325,49
- zum 31.12.2009	315,19

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,05
- zum 30.09.2010	(*) 7,16
- zum 31.12.2009	3,41
- zum 31.12.2008	9,00

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	0,73
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	12,22
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	12.627,133

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	356.142,759
- ausgegebene Anteile	65.205,699
- zurückgenommene Anteile	-65.517,338
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	355.831,120

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	629,13
	12.09.2011
- Tiefstwert	589,90
	12.04.2011
- zum 30.09.2011	622,35
- zum 30.09.2010	615,80
- zum 31.12.2009	574,60

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global Bond

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,06
- zum 30.09.2010	(*) 7,17
- zum 31.12.2009	3,41
- zum 31.12.2008	9,01

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,73
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global Bond

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	4.000.000	Brazil 11% Sen 97/26.06.17	5.378.105,00	5.317.600,00	2,36
EUR	2.720.000	Brazil 7.375% 05/03.02.15	3.064.312,97	3.080.944,00	1,37
EUR	5.000.000	Brazil 8.5% 04/24.09.12	5.768.690,00	5.302.750,00	2,35
EUR	2.000.000	Bulgaria 7.5% 02/15.01.13	2.133.245,00	2.107.400,00	0,93
EUR	2.000.000	China 4.25% 04/28.10.14	2.104.501,88	2.101.502,60	0,93
EUR	1.000.000	Deutschland 1% Ser 1 10/16.03.12	1.012.928,49	1.003.750,00	0,44
EUR	10.000.000	Deutschland 2.25% Ser 157 10/10.04.15	10.268.429,50	10.466.271,00	4,64
EUR	10.000.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	10.118.404,80	10.921.500,00	4,84
EUR	8.500.000	Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15	8.491.893,76	9.214.850,00	4,08
EUR	10.000.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	10.391.643,07	10.998.920,00	4,87
EUR	3.900.000	Deutschland 3.75% Ser 0302 03/04.07.13	3.822.052,28	4.120.545,00	1,83
EUR	10.000.000	Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18	11.449.097,85	11.730.000,00	5,20
EUR	7.500.000	Finland 1.75% Sen 10/15.04.16	7.600.458,54	7.566.750,00	3,35
EUR	10.000.000	Finland 3.875% 06/15.09.17	10.689.880,51	11.087.000,00	4,91
EUR	8.700.000	Finland 4.25% 07/15.09.12	9.396.164,99	9.000.802,50	3,99
EUR	8.000.000	Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15	8.726.139,46	8.848.000,00	3,92
EUR	10.000.000	Finland 4.375% Sen 08/04.07.19	10.773.485,80	11.521.193,00	5,11
EUR	5.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	4.913.559,01	4.698.825,00	2,08
EUR	1.500.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 3.75% 08/04.12.13	1.503.000,00	1.582.556,55	0,70
EUR	5.000.000	Mexico 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	5.065.136,25	5.075.000,00	2,25
EUR	5.000.000	Mexico 5.375% 03/10.06.13	5.327.529,18	5.194.750,00	2,30
EUR	2.000.000	Mexico 5.5% Ser MTN A 04/17.02.20	2.156.860,37	2.120.000,00	0,94
EUR	700.000	Morocco 5.375% GI 07/27.06.17	609.913,50	715.330,00	0,32
EUR	8.000.000	Netherlands 3.25% 05/15.07.15	8.512.462,75	8.567.200,00	3,80
EUR	6.000.000	Netherlands 3.75% 06/15.01.23	6.042.980,85	6.723.000,60	2,98
EUR	10.000.000	Netherlands 4% 06/15.07.16	11.008.838,45	11.112.000,00	4,92
EUR	10.000.000	Netherlands 4% 08/15.07.18	10.598.714,11	11.291.000,00	5,00
EUR	10.000.000	Netherlands 4% 09/15.07.19	11.314.696,55	11.327.405,00	5,02
EUR	6.000.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	6.499.324,31	6.405.972,00	2,84
EUR	6.000.000	Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14	6.803.589,80	6.652.500,00	2,95
EUR	3.500.000	Romania 5% EMTN 10/18.03.15	3.446.762,25	3.449.075,00	1,53
EUR	1.500.000	Turkey 6.5% Sen 04/10.02.14	1.610.462,00	1.568.025,00	0,69
Summe Anleihen			206.603.263,28	210.872.417,25	93,44
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	1.500.000	South Africa 5.25% 03/16.05.13	1.557.407,75	1.554.900,00	0,69
Summe Anleihen			1.557.407,75	1.554.900,00	0,69
Sonstige Wertpapiere					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	414,412	Selectum SICAV-SIF BL Microfinance B1 31.12.13	4.147.022,48	4.285.364,04	1,90
Summe geschlossene Investmentfonds			4.147.022,48	4.285.364,04	1,90

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Bond

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Promissory notes					
USD	1.000.000	Caja Muni Ahorr Cred Paita 9.25% PN 09/12.02.12	667.902,09	732.708,08	0,32
USD	400.000	Ecofuturo SA Fondo Fin Privado 6% BOr 10/30.06.12	329.049,13	293.083,23	0,13
USD	450.000	FINCA Microfinance Fd BV 7.5% I 09/10.11.16	303.272,95	329.718,64	0,15
USD	1.000.000	Pro Mujer Inc 7% BOr 10/12.08.12	778.422,14	732.708,09	0,32
USD	400.000	Vision Fd AzerCredit LLC 8.5% BOr 10/15.07.13	314.206,04	293.083,24	0,13
Summe promissory notes			<u>2.392.852,35</u>	<u>2.381.301,28</u>	<u>1,05</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>214.700.545,86</u>	<u>219.093.982,57</u>	<u>97,08</u>
Bankguthaben				4.132.999,96	1,83
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.455.368,05	1,09
Gesamt				<u><u>225.682.350,58</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Bond

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	94,13%
Investmentfonds	1,90%
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,05%
Gesamt	<u>97,08%</u>

Geographische Aufgliederung

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

Deutschland	25,90%
Niederlande	21,72%
Finnland	21,28%
Brasilien	6,08%
Mexiko	5,49%
Peru	3,27%
Österreich	2,84%
Großherzogtum Luxemburg	2,60%
Südkorea	2,08%
Rumänien	1,53%
Bulgarien	0,93%
China	0,93%
Türkei	0,69%
Südafrika	0,69%
Bolivien	0,45%
Marokko	0,32%
Vereinigte Staaten von Amerika	0,15%
Aserbeidschan	0,13%
Gesamt	<u>97,08%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 30

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	277.122.484,39
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	5.443.965,82
Bankguthaben	48.705.216,49
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.651.353,51
Zinsforderungen aus Bankguthaben	17.705,72
Rechnungsabgrenzungsposten	402,26
Gesamtaktiva	333.941.128,19

Passiva

Bankverbindlichkeiten	298.684,91
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	15.324,73
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	994.611,87
Gesamtpassiva	1.308.621,51

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 332.632.506,68

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	165.802,658
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	639,41
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	183.439,937
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.235,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	3.026.902,21
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.969.789,58
Zinserträge aus Bankguthaben	337.898,31
Erhaltene Kommissionen	223.764,40
Sonstige Erträge	1.478,88
Gesamterträge	<u>9.559.833,38</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.125.752,93
Depotbankgebühr	315.571,41
Bankspesen und sonstige Gebühren	61.186,53
Transaktionskosten	18.094,36
Zentralverwaltungsaufwand	83.756,27
Prüfungshonorare	6.753,77
Sonstiger Verwaltungsaufwand	41.846,60
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	152.316,30
Andere Steuern	323,25
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	2.073,81
Sonstige Aufwendungen	32.283,95
Gesamtaufwendungen	<u>3.839.959,18</u>

Summe Nettoertrag	5.719.874,20
-------------------	--------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.355.473,13
- aus Terminkontrakten	4.604.636,14
- aus Devisengeschäften	-558.996,91
Realisiertes Ergebnis	<u>6.410.040,30</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-7.018.027,39
- aus Terminkontrakten	-1.671.213,90
- aus Devisentermingeschäften	-15.324,73
Ergebnis	<u>-2.294.525,72</u>

Ausschüttungen	-2.543.250,35
----------------	---------------

Zeichnung von Anteilen	116.001.930,15
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-39.724.184,15
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>71.439.969,93</u>
--	----------------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	261.192.536,75
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>332.632.506,68</u>
---	-----------------------

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	332.632.506,68
- zum 30.09.2010	261.192.536,75
- zum 31.12.2009	149.661.315,75

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	19,89
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	69.662,929
- ausgegebene Anteile	103.757,105
- zurückgenommene Anteile	-7.617,376
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	165.802,658

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	679,19
	12.01.2011
- Tiefstwert	630,86
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	639,41
- zum 30.09.2010	664,60
- zum 31.12.2009	650,02

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	-0,64
- zum 30.09.2010	(*) 5,59
- zum 31.12.2009	7,64
- zum 31.12.2008	-5,46

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,23
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	21,10
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	120.533,192

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	168.795,268
- ausgegebene Anteile	38.559,676
- zurückgenommene Anteile	-23.915,007
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	183.439,937

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	1.270,57
	12.01.2011
- Tiefstwert	1.218,83
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	1.235,37
- zum 30.09.2010	1.243,21
- zum 31.12.2009	1.177,38

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global 30

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-0,63
- zum 30.09.2010	(*) 5,59
- zum 31.12.2009	7,64
- zum 31.12.2008	-5,46

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,22
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse I

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	50.000,000
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	-50.000,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	-

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I

- Höchstwert	103,31
	12.01.2011
- Tiefstwert	0,00
	01.09.2011
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	100,94
- zum 31.12.2009	-

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	67.800	ABB Ltd Reg	1.068.698,87	906.109,79	0,27
CHF	2.900	Geberit AG Reg	347.429,49	412.059,65	0,12
CHF	27.640	Nestlé SA Reg	1.004.267,97	1.137.641,12	0,34
CHF	37.600	Novartis AG Reg	1.425.682,20	1.566.084,11	0,47
CHF	8.000	Roche Holding AG B de jous Pref	795.336,58	960.272,72	0,29
CHF	5.300	Schindler Holding AG Partizsch	324.755,78	434.549,64	0,13
CHF	400	Sika Finanz AG	507.735,01	547.696,53	0,16
CHF	2.600	Swisscom SA Reg	801.689,77	793.438,45	0,24
CHF	6.400	Syngenta AG Reg	1.202.016,30	1.293.482,10	0,39
			7.477.611,97	8.051.334,11	2,41
DKK	565.000	TDC A/S	3.421.712,14	3.428.131,29	1,03
EUR	44.255	Aalberts Industries NV	500.204,59	514.021,83	0,15
EUR	675	Ageas NV Strip VVPR	32,22	0,68	0,00
EUR	12.030	Air Liquide SA	889.696,86	1.057.437,00	0,32
EUR	48.320	Akzo Nobel NV	2.083.291,44	1.668.006,40	0,50
EUR	44.200	Bayer AG Reg	2.305.898,96	1.856.400,00	0,56
EUR	4.900	Bekaert SA	285.644,28	158.294,50	0,05
EUR	127.000	Belgacom SA	3.219.106,69	2.872.105,00	0,86
EUR	35.700	Danone	1.625.645,94	1.647.555,00	0,50
EUR	30.502	Deutsche Boerse AG Namensaktien	1.561.809,66	1.161.973,69	0,35
EUR	141.430	ENI SpA	2.131.038,59	1.875.361,80	0,57
EUR	222.000	France Telecom SA	3.574.113,72	2.733.930,00	0,82
EUR	69.500	Indra Sistemas SA	981.875,84	751.990,00	0,23
EUR	348.000	Koninklijke KPN NV	3.837.463,76	3.395.088,00	1,02
EUR	13.400	Linde AG	1.266.846,87	1.386.230,00	0,42
EUR	18.477	Neopost SA	1.153.440,49	1.024.549,65	0,31
EUR	60.000	Oesterreichische Post AG	1.378.895,20	1.270.200,00	0,38
EUR	17.996	Pernod-Ricard	1.068.436,72	1.087.678,24	0,33
EUR	110.606	Royal Dutch Shell Plc A	2.722.558,01	2.553.892,54	0,77
EUR	33.500	SAP AG	1.227.652,30	1.290.755,00	0,39
EUR	223.000	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	4.038.935,49	3.974.975,00	1,20
EUR	14.640	Schneider Electric SA	609.269,43	592.920,00	0,18
EUR	61.900	Symrise AG	1.003.124,85	1.104.915,00	0,33
EUR	76.816	Total SA	2.969.559,84	2.532.239,44	0,76
			40.434.541,75	36.510.518,77	11,00
GBP	90.968	British American Tobacco Plc	2.318.567,43	2.887.262,67	0,87
GBP	94.000	Diageo Plc	1.240.994,07	1.336.740,28	0,40
GBP	110.000	GlaxoSmithKline Plc	1.515.898,31	1.691.308,27	0,51
GBP	36.700	Intertek Group Plc	682.379,07	864.557,53	0,26
GBP	68.000	Reckitt Benckiser Group Plc	2.528.858,76	2.552.889,53	0,77
GBP	242.100	Sage Group Plc	733.904,79	711.654,67	0,21
			9.020.602,43	10.044.412,95	3,02
JPY	55.000	Air Water Inc	526.175,35	509.144,17	0,15
JPY	20.000	Astellas Pharma Inc	576.651,15	556.002,02	0,17
JPY	17.000	Benesse Holdings Inc	569.150,51	556.717,04	0,17
JPY	17.000	Canon Inc	545.938,97	576.976,03	0,17
JPY	39.000	Daiichi Sankyo Co Ltd	528.038,66	602.335,52	0,18
JPY	3.000	Fanuc Corp	310.569,38	310.606,07	0,09
JPY	17.000	Hisamitsu Pharm Co Inc	499.415,49	600.476,46	0,18
JPY	22.000	Horiba Ltd	451.430,20	511.136,70	0,15
JPY	20.000	JGC Corp	366.844,66	368.761,28	0,11
JPY	33.000	JSR Corp	463.122,00	425.038,37	0,13
JPY	170	Japan Tobacco Inc	505.231,22	585.889,99	0,18
JPY	28.000	Kao Corp	513.852,70	574.726,09	0,17
JPY	2.500	Keyence Corp	452.872,24	521.013,55	0,16

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	55.000	Kirin Holdings Co Ltd	529.678,82	523.825,98	0,16
JPY	20.000	Komatsu Ltd	374.993,28	320.711,73	0,10
JPY	7.000	Kyocera Corp	509.383,63	434.448,08	0,13
JPY	300	NTT DoCoMo Inc	398.693,67	403.273,07	0,12
JPY	5.500	Nidec Corp	352.591,76	336.632,91	0,10
JPY	7.000	Nitori Hgs Co Ltd	450.358,52	509.859,19	0,15
JPY	11.000	Nitto Denko Corp	398.478,25	328.767,65	0,10
JPY	4.000	Obic Co Ltd	569.419,89	572.781,23	0,17
JPY	3.000	SMC Corp	308.624,08	330.626,71	0,10
JPY	13.000	Sankyo Co Ltd Gunma	466.728,52	521.776,24	0,16
JPY	15.000	Secom Co Ltd	518.035,81	534.837,33	0,16
JPY	14.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	559.907,95	508.524,48	0,15
JPY	38.000	Shiseido Co Ltd	456.523,64	547.040,39	0,16
JPY	22.000	Sundrug Co Ltd	419.249,88	520.575,00	0,16
JPY	20.000	THK Co Ltd	357.674,25	255.310,94	0,08
JPY	15.000	Trend Micro Inc	328.498,32	342.496,10	0,10
			13.308.132,80	13.690.310,32	4,11
KRW	40.000	KT&G Corp	1.537.021,06	1.806.814,99	0,54
NOK	90.000	Statoil ASA	1.386.205,39	1.407.423,01	0,42
SEK	30.600	SKF AB B	398.012,35	457.372,29	0,14
SEK	44.200	Swedish Match AB	750.549,94	1.098.844,12	0,33
			1.148.562,29	1.556.216,41	0,47
SGD	2.000.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	3.547.616,31	3.594.652,39	1,08
USD	20.000	3M Co	1.224.901,42	1.092.174,68	0,33
USD	25.000	Abbott Laboratories	882.380,81	949.772,86	0,29
USD	25.100	Aecom Technology Corp	480.769,30	334.347,89	0,10
USD	12.500	Amgen Inc	519.968,75	510.880,72	0,15
USD	70.100	Applied Materials Inc	651.480,48	545.473,33	0,16
USD	30.000	Ball Corp	594.269,32	694.827,08	0,21
USD	15.000	Becton Dickinson & Co	787.845,28	817.042,79	0,25
USD	90.000	Cisco Systems Inc	1.165.645,69	1.045.208,09	0,31
USD	25.000	Coca-Cola Co	1.051.366,99	1.264.837,34	0,38
USD	45.000	Covidien Plc	1.395.670,50	1.488.679,66	0,45
USD	47.500	EBay Inc	864.261,70	1.067.427,46	0,32
USD	20.000	Ecolab Inc	702.461,13	722.889,80	0,22
USD	20.000	Emerson Electric Co	632.559,41	641.705,74	0,19
USD	18.800	Exxon Mobil Corp	937.163,09	1.017.690,50	0,31
USD	10.000	Flowserve Corp	739.781,91	575.908,56	0,17
USD	42.500	Hanesbrands Inc	810.800,10	797.497,80	0,24
USD	20.500	Hewlett-Packard Co	699.350,54	357.187,87	0,11
USD	10.000	IBM Corp	882.751,49	1.312.793,08	0,39
USD	23.000	Illinois Tool Works Inc	792.316,17	728.018,76	0,22
USD	10.000	Johnson & Johnson	464.534,47	468.200,47	0,14
USD	35.000	Johnson Controls Inc	859.786,03	702.667,06	0,21
USD	15.000	KBR Inc	219.353,51	279.271,69	0,08
USD	15.000	Kellogg Co	552.767,06	591.844,96	0,18
USD	17.500	Laboratory Corp of America Hgs	964.986,40	1.033.484,76	0,31
USD	53.900	Lowe's Companies Inc	866.271,34	790.649,18	0,24
USD	40.000	Mattel Inc	715.269,85	773.739,74	0,23
USD	8.800	McGraw-Hill Companies Inc	194.476,98	272.807,74	0,08
USD	58.000	Microsoft Corp	1.138.584,89	1.081.550,41	0,33
USD	7.500	Middleby Corp	434.482,47	396.761,43	0,12
USD	14.000	Norfolk Southern Corp	552.832,96	651.069,75	0,20
USD	10.000	Owens-Illinois Inc	215.172,22	118.039,27	0,04
USD	27.000	Pepsico Inc	1.221.691,83	1.238.027,55	0,37
USD	16.000	Philip Morris Intl Inc	576.505,88	750.410,32	0,23
USD	14.000	Praxair Inc	869.853,92	978.707,50	0,29
USD	27.500	Procter & Gamble Co	1.204.304,11	1.283.521,40	0,39
USD	12.000	Qualcomm Inc	440.108,97	440.767,88	0,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	53.000	St Jude Medical Inc	1.704.337,52	1.433.345,55	0,43
USD	41.300	Sysco Corp	789.682,60	790.413,25	0,24
USD	22.500	Target Corp	811.694,85	828.088,36	0,25
USD	14.400	Thermo Fisher Scientific Inc	486.603,66	543.376,32	0,16
USD	16.300	Transocean Ltd	786.090,11	592.379,84	0,18
USD	14.000	United Technologies Corp	730.967,90	742.878,08	0,22
USD	15.000	Visa Inc A	883.463,75	963.767,58	0,29
USD	15.000	Wabco Holdings Inc	477.272,55	440.064,48	0,13
USD	28.800	Wal-Mart Stores Inc	1.134.451,51	1.095.826,49	0,33
USD	20.000	Walgreen Co	449.768,52	476.699,88	0,14
USD	68.900	Western Union Co (The)	922.301,50	799.155,19	0,24
			<u>36.483.361,44</u>	<u>36.521.880,14</u>	<u>10,98</u>
Summe Aktien			117.765.367,58	116.611.694,38	35,06
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	28.570	Warehouses De Pauw SICAFI	755.146,53	1.057.090,00	0,32
Summe geschlossene Investmentfonds			755.146,53	1.057.090,00	0,32
Investmentzertifikate					
EUR	50.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	6.185.794,77	5.828.000,00	1,75
Summe Investmentzertifikate			6.185.794,77	5.828.000,00	1,75
Anleihen					
DEM	5.000.000	IBRD 0% 85/20.12.15	2.179.116,30	2.366.768,84	0,71
EUR	1.500.000	Brazil 7.375% 05/03.02.15	1.779.465,13	1.699.050,00	0,51
EUR	4.400.000	Brazil 8.5% 04/24.09.12	4.953.999,73	4.666.420,00	1,40
EUR	10.000.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13	10.779.995,78	10.466.500,00	3,15
EUR	5.000.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	5.241.800,00	5.499.460,00	1,65
EUR	8.200.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	8.149.315,67	10.006.460,00	3,01
EUR	1.700.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	2.086.146,97	2.417.076,32	0,73
EUR	4.100.000	Dexia Kommunal Deutschland AG 5.25% Ser 932 01/22.02.13	4.355.914,09	4.225.706,00	1,27
EUR	4.000.000	EIB 5.5% 98/15.02.18	4.460.681,00	4.725.200,00	1,42
EUR	4.200.000	Finland 3.875% 06/15.09.17	4.403.455,14	4.656.540,00	1,40
EUR	5.000.000	Finland 4.25% 07/15.09.12	5.377.614,19	5.172.875,00	1,56
EUR	8.700.000	Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15	9.682.881,42	9.622.200,00	2,89
EUR	2.800.000	Finland 4.375% Sen 08/04.07.19	3.020.145,36	3.225.934,04	0,97
EUR	4.000.000	Mexico 4.25% EMTN 05/16.06.15	4.196.335,00	4.090.000,00	1,23
EUR	4.200.000	Mexico 5.375% 03/10.06.13	4.459.278,76	4.363.590,00	1,31
EUR	3.000.000	Mexico 5.5% Ser MTN A 04/17.02.20	3.151.444,94	3.180.000,00	0,96
EUR	185.000	Morocco 5.375% Gl 07/27.06.17	161.191,43	189.051,50	0,06
EUR	12.000.000	Netherlands 2.75% 09/15.01.15	12.424.829,18	12.615.600,00	3,79
EUR	8.000.000	Netherlands 4% 06/15.07.16	8.880.630,92	8.889.600,00	2,67
EUR	3.600.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	3.863.668,75	3.843.583,20	1,16
EUR	3.500.000	Oesterreich 4.3% 07/15.09.17	3.915.028,67	3.901.858,80	1,17
EUR	3.000.000	Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14	3.316.366,95	3.326.250,00	1,00
EUR	1.500.000	Romania 5% EMTN 10/18.03.15	1.464.743,75	1.478.175,00	0,44
			<u>110.124.932,83</u>	<u>112.261.129,86</u>	<u>33,75</u>
NLG	7.840.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.25% Ser 96 98/03.04.13	3.835.366,96	3.754.552,10	1,13
NLG	6.500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 6.125% Sen 97/07.05.12	3.245.318,83	3.033.339,24	0,91
			<u>7.080.685,79</u>	<u>6.787.891,34</u>	<u>2,04</u>
Summe Anleihen			119.384.734,92	121.415.790,04	36,50
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	5.000.000	South Africa 5.25% 03/16.05.13	5.320.568,75	5.183.000,00	1,56
Summe Anleihen			5.320.568,75	5.183.000,00	1,56

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Geldmarktinstrumente					
EUR	15.000.000	Deutschland 0% T-Bills 11/07.12.11	14.988.898,30	14.998.500,00	4,51
Summe Geldmarktinstrumente			14.988.898,30	14.998.500,00	4,51
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	288,649	Selectum SICAV-SIF BL Microfinance B1 31.12.13	2.879.998,28	2.984.870,24	0,90
Summe geschlossene Investmentfonds			2.879.998,28	2.984.870,24	0,90
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	1.600	Magellan C Cap	2.673.684,37	2.241.664,00	0,67
USD	160.000	Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap	6.160.233,17	6.801.875,73	2,04
Summe Investmentfonds (OGAW)			8.833.917,54	9.043.539,73	2,71
Summe des Wertpapierbestandes			276.114.426,67	277.122.484,39	83,31
Bankguthaben				48.705.216,49	14,64
Bankverbindlichkeiten				-298.684,91	-0,09
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				7.103.490,71	2,14
Gesamt				332.632.506,68	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2011**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	33,98%
Banken	6,46%
Telekommunikationsdienstleistungen	5,17%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	4,81%
Investmentfonds	3,61%
Rohstoffe	3,47%
Investitionsgüter	3,33%
Energie	3,01%
Arzneimittel und Biotechnologie	2,99%
Internationale Institutionen	2,13%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,81%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	1,75%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,49%
Software und Dienstleistungen	1,43%
Einzelhandel	1,29%
Medien	1,28%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,14%
Sonstige Finanzdienstleistungen	0,88%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,72%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,59%
Transportwesen	0,58%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,54%
Immobilien	0,32%
Automobile und Bestandteile	0,21%
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,16%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,16%
Gesamt	<u>83,31%</u>

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

Deutschland	16,37%
Vereinigte Staaten von Amerika	11,51%
Niederlande	10,17%
Finnland	6,82%
Großherzogtum Luxemburg	5,56%
Japan	4,11%
Frankreich	3,89%
Vereinigtes Königreich	3,79%
Mexiko	3,50%
Österreich	2,71%
Schweiz	2,59%
Brasilien	1,91%
Jersey	1,75%
Südafrika	1,56%
Belgien	1,23%
Singapur	1,08%
Dänemark	1,03%
Peru	1,00%
Italien	0,57%
Südkorea	0,54%
Schweden	0,47%
Rumänien	0,44%
Norwegen	0,42%
Spanien	0,23%
Marokko	0,06%
Gesamt	<u>83,31%</u>

BL-Global 50

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	337.769.805,59
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	6.822.415,52
Bankguthaben	52.659.141,86
Ausstehende Zeichnungsbeträge	6.089,82
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.921.086,62
Zinsforderungen aus Bankguthaben	15.999,59
Rechnungsabgrenzungsposten	559,61
Gesamtaktiva	400.195.098,61

Passiva

Bankverbindlichkeiten	507.782,76
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	34.480,65
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.226.783,58
Gesamtpassiva	1.769.046,99

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 398.426.051,62

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	22.903,661
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	753,40
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	290.039,645
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.307,48
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse I	20.005,294
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I	97,38

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	5.334.835,58
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	6.040.114,26
Zinserträge aus Bankguthaben	139.053,07
Erhaltene Kommissionen	429.752,53
Sonstige Erträge	7.360,10
Gesamterträge	11.951.115,54

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.128.323,71
Depotbankgebühr	415.075,24
Bankspesen und sonstige Gebühren	50.505,29
Transaktionskosten	32.078,06
Zentralverwaltungsaufwand	83.999,71
Prüfungshonorare	8.687,96
Sonstiger Verwaltungsaufwand	42.529,17
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	190.695,15
Andere Steuern	31.623,88
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	6.004,10
Sonstige Aufwendungen	56.125,16
Gesamtaufwendungen	5.045.647,43

Summe Nettoertrag	6.905.468,11
-------------------	--------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-541.303,78
- aus Terminkontrakten	5.743.278,09
- aus Devisengeschäften	-1.856.317,24
Realisiertes Ergebnis	10.251.125,18

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-11.293.832,37
- aus Terminkontrakten	-1.807.806,63
- aus Devisentermingeschäften	-34.480,65
Ergebnis	-2.884.994,47

Ausschüttungen	-320.221,67
----------------	-------------

Zeichnung von Anteilen	54.640.523,99
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-51.874.462,49
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-439.154,64
--	-------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	398.865.206,26
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	398.426.051,62
---	----------------

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	398.426.051,62
- zum 30.09.2010	398.865.206,26
- zum 31.12.2009	347.552.124,68

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	42,13
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	7.854,569
- ausgegebene Anteile	16.978,249
- zurückgenommene Anteile	-1.929,157
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	22.903,661

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	819,52
	12.01.2011
- Tiefstwert	737,01
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	753,40
- zum 30.09.2010	779,51
- zum 31.12.2009	750,76

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	-0,66
- zum 30.09.2010	(*) 6,88
- zum 31.12.2009	15,33
- zum 31.12.2008	-15,55

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,23
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	21,54
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	14.866,373

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	298.456,337
- ausgegebene Anteile	29.388,562
- zurückgenommene Anteile	-37.805,254
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	290.039,645

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	1.383,60
	12.01.2011
- Tiefstwert	1.279,02
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	1.307,48
- zum 30.09.2010	1.315,91
- zum 31.12.2009	1.230,95

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global 50

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-0,64
- zum 30.09.2010	(*) 6,90
- zum 31.12.2009	15,33
- zum 31.12.2008	-15,55

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,21
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse I

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	20.005,294
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	20.005,294

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I

- Höchstwert	102,65
	12.01.2011
- Tiefstwert	95,20
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	97,38
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

TER pro Anteil der Klasse I (in%)

- zum 30.09.2011	* 0,68
------------------	--------

* annualisiert

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	143.500	ABB Ltd Reg	2.047.796,26	1.917.798,75	0,48
CHF	6.200	Geberit AG Reg	452.108,48	880.955,11	0,22
CHF	58.460	Nestlé SA Reg	1.808.584,47	2.406.168,60	0,60
CHF	79.000	Novartis AG Reg	2.628.358,03	3.290.442,68	0,83
CHF	10.000	Roche Holding AG B de jouis Pref	994.170,72	1.200.340,90	0,30
CHF	12.100	Schindler Holding AG Partizsch	570.486,45	992.085,03	0,25
CHF	700	Sika Finanz AG	802.515,76	958.468,93	0,24
CHF	3.400	Swisscom SA Reg	1.048.363,55	1.037.573,36	0,26
CHF	13.800	Syngenta AG Reg	2.494.866,30	2.789.070,78	0,70
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			12.847.250,02	15.472.904,14	3,88
DKK	340.000	TDC A/S	2.104.355,06	2.062.946,26	0,52
EUR	93.704	Aalberts Industries NV	1.078.528,28	1.088.371,96	0,27
EUR	3.627	Ageas NV Strip VVPR	183,19	3,63	0,00
EUR	25.390	Air Liquide SA	1.445.053,80	2.231.781,00	0,56
EUR	101.550	Akzo Nobel NV	4.352.613,80	3.505.506,00	0,88
EUR	93.000	Bayer AG Reg	4.824.165,36	3.906.000,00	0,98
EUR	11.182	Bekaert SA	686.973,54	361.234,51	0,09
EUR	105.000	Belgacom SA	2.644.057,42	2.374.575,00	0,60
EUR	76.616	Danone	3.233.039,91	3.535.828,40	0,89
EUR	62.626	Deutsche Boerse AG Namensaktien	3.223.513,13	2.385.737,47	0,60
EUR	320.377	ENI SpA	4.771.778,37	4.248.199,02	1,06
EUR	240.000	France Telecom SA	3.885.839,00	2.955.600,01	0,74
EUR	147.100	Indra Sistemas SA	2.196.582,87	1.591.622,00	0,40
EUR	395.000	Koninklijke KPN NV	4.425.226,79	3.853.620,00	0,97
EUR	30.300	Linde AG	2.544.131,85	3.134.535,00	0,79
EUR	36.711	Neopost SA	2.586.657,46	2.035.624,95	0,51
EUR	37.911	Pernod-Ricard	2.008.544,25	2.291.340,84	0,58
EUR	84.611	Royal Dutch Shell Plc A	2.044.470,65	1.953.667,99	0,49
EUR	71.900	SAP AG	2.520.009,71	2.770.307,00	0,70
EUR	210.000	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	3.812.090,80	3.743.250,00	0,94
EUR	33.438	Schneider Electric SA	1.252.953,73	1.354.239,00	0,34
EUR	132.700	Symrise AG	1.824.101,26	2.368.695,00	0,59
EUR	174.048	Total SA	6.711.342,15	5.737.492,32	1,44
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			62.071.857,32	57.427.231,10	14,42
GBP	206.012	British American Tobacco Plc	4.585.645,81	6.538.681,25	1,64
GBP	197.800	Diageo Plc	2.521.435,74	2.812.842,85	0,71
GBP	150.000	GlaxoSmithKline Plc	2.067.134,07	2.306.329,46	0,58
GBP	87.200	Intertek Group Plc	1.345.489,64	2.054.207,55	0,52
GBP	154.100	Reckitt Benckiser Group Plc	5.448.615,44	5.785.298,18	1,45
GBP	519.200	Sage Group Plc	1.444.944,86	1.526.192,09	0,38
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			17.413.265,56	21.023.551,38	5,28
JPY	100.000	Air Water Inc	975.926,97	925.716,67	0,23
JPY	35.000	Astellas Pharma Inc	1.011.908,39	973.003,53	0,24
JPY	33.000	Benesse Holdings Inc	1.096.424,10	1.080.686,02	0,27
JPY	28.000	Canon Inc	899.046,00	950.313,46	0,24
JPY	70.000	Daiichi Sankyo Co Ltd	943.650,15	1.081.115,04	0,27
JPY	5.000	Fanuc Corp	517.615,64	517.676,78	0,13
JPY	30.000	Hisamitsu Pharm Co Inc	878.367,73	1.059.664,34	0,27
JPY	35.000	Horiba Ltd	713.100,06	813.172,02	0,20
JPY	32.000	JGC Corp	581.500,73	590.018,05	0,15
JPY	45.000	JSR Corp	635.622,89	579.597,78	0,15
JPY	330	Japan Tobacco Inc	982.578,72	1.137.315,86	0,29
JPY	50.000	Kao Corp	916.234,76	1.026.296,59	0,26
JPY	3.800	Keyence Corp	675.466,96	791.940,60	0,20
JPY	90.000	Kirin Holdings Co Ltd	870.646,66	857.169,78	0,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	30.000	Komatsu Ltd	562.048,97	481.067,59	0,12
JPY	12.000	Kyocera Corp	883.383,79	744.768,14	0,19
JPY	600	NTT DoCoMo Inc	804.199,03	806.546,14	0,20
JPY	10.000	Nidec Corp	621.499,04	612.059,84	0,15
JPY	13.000	Nitori Hgs Co Ltd	837.288,75	946.881,35	0,24
JPY	20.000	Nitto Denko Corp	747.372,65	597.759,37	0,15
JPY	7.000	Obic Co Ltd	999.514,55	1.002.367,15	0,25
JPY	5.000	SMC Corp	514.373,47	551.044,52	0,14
JPY	22.000	Sankyo Co Ltd Gunma	790.221,19	883.005,95	0,22
JPY	25.000	Secom Co Ltd	868.831,13	891.395,55	0,22
JPY	24.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	991.707,64	871.756,25	0,22
JPY	70.000	Shiseido Co Ltd	836.121,50	1.007.705,99	0,25
JPY	35.000	Sundrug Co Ltd	657.135,25	828.187,51	0,21
JPY	35.000	THK Co Ltd	658.599,26	446.794,15	0,11
JPY	25.000	Trend Micro Inc	547.497,20	570.826,83	0,14
			23.017.883,18	23.625.852,85	5,93
KRW	50.000	KT&G Corp	1.993.963,50	2.258.518,74	0,57
NOK	130.000	Statoil ASA	2.002.296,67	2.032.944,35	0,51
SEK	70.900	Getinge AB B	947.458,99	1.187.388,22	0,30
SEK	69.700	SKF AB B	746.930,62	1.041.792,44	0,26
SEK	92.400	Swedish Match AB	1.309.682,62	2.297.131,14	0,58
			3.004.072,23	4.526.311,80	1,14
SGD	1.600.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	2.854.782,14	2.875.721,91	0,72
USD	30.000	3M Co	1.847.722,47	1.638.262,02	0,41
USD	50.000	Abbott Laboratories	1.775.718,70	1.899.545,72	0,48
USD	50.000	Aecom Technology Corp	932.751,42	666.031,65	0,17
USD	37.000	Amgen Inc	1.529.377,26	1.512.206,92	0,38
USD	160.000	Applied Materials Inc	1.462.954,16	1.245.017,58	0,31
USD	60.000	Ball Corp	960.644,12	1.389.654,16	0,35
USD	33.000	Becton Dickinson & Co	1.506.037,03	1.797.494,14	0,45
USD	150.000	Cisco Systems Inc	2.033.330,50	1.742.013,48	0,44
USD	40.000	Coca-Cola Co	1.615.428,21	2.023.739,74	0,51
USD	90.000	Covidien Plc	2.651.838,33	2.977.359,32	0,75
USD	101.000	EBay Inc	1.972.033,37	2.269.687,87	0,57
USD	30.000	Ecolab Inc	1.055.702,46	1.084.334,70	0,27
USD	35.000	Emerson Electric Co	1.062.557,54	1.122.985,05	0,28
USD	45.000	Exxon Mobil Corp	2.139.740,96	2.435.961,31	0,61
USD	12.500	Flowserve Corp	947.105,66	719.885,70	0,18
USD	80.000	Hanesbrands Inc	1.469.288,17	1.501.172,33	0,38
USD	50.000	Hewlett-Packard Co	1.706.421,29	871.189,92	0,22
USD	23.000	IBM Corp	1.785.125,22	3.019.424,09	0,76
USD	50.000	Illinois Tool Works Inc	1.628.716,36	1.582.649,47	0,40
USD	20.000	Johnson & Johnson	946.248,25	936.400,94	0,23
USD	75.000	Johnson Controls Inc	1.561.317,05	1.505.715,12	0,38
USD	50.000	KBR Inc	822.821,95	930.905,63	0,23
USD	25.000	Kellogg Co	840.606,60	986.408,26	0,25
USD	33.000	Laboratory Corp of America Hgs	1.417.543,13	1.948.856,98	0,49
USD	100.000	Lowe's Companies Inc	1.507.482,82	1.466.881,59	0,37
USD	50.000	Mattel Inc	884.647,98	967.174,68	0,24
USD	38.000	McGraw-Hill Companies Inc	628.528,88	1.178.033,41	0,30
USD	115.000	Microsoft Corp	2.306.939,16	2.144.453,40	0,54
USD	10.000	Middleby Corp	582.032,48	529.015,24	0,13
USD	30.000	Norfolk Southern Corp	796.898,14	1.395.149,47	0,35
USD	30.000	Owens-Illinois Inc	634.021,83	354.117,82	0,09
USD	50.000	Pepsico Inc	2.026.480,77	2.292.643,61	0,58
USD	30.000	Philip Morris Intl Inc	823.950,53	1.407.019,34	0,35
USD	27.000	Praxair Inc	1.496.794,58	1.887.507,33	0,47
USD	40.000	Procter & Gamble Co	1.703.834,33	1.866.940,21	0,47
USD	25.000	Qualcomm Inc	722.556,23	918.266,41	0,23

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	100.000	St Jude Medical Inc	3.214.905,88	2.704.425,56	0,68
USD	75.000	Sysco Corp	1.415.104,64	1.435.375,15	0,36
USD	130.650	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	854.294,17	1.130.551,36	0,28
USD	25.000	Target Corp	917.455,61	920.098,18	0,23
USD	30.000	Thermo Fisher Scientific Inc	1.016.909,84	1.132.034,00	0,28
USD	20.000	Transocean Ltd	1.271.160,33	726.846,42	0,18
USD	30.000	United Technologies Corp	1.420.032,03	1.591.881,59	0,40
USD	15.000	Visa Inc A	842.265,74	963.767,58	0,24
USD	25.000	Wabco Holdings Inc	779.141,07	733.440,80	0,18
USD	63.800	Wal-Mart Stores Inc	2.367.261,26	2.427.560,08	0,61
USD	50.000	Walgreen Co	957.533,84	1.191.749,71	0,30
USD	158.000	Western Union Co (The)	2.137.543,95	1.832.605,51	0,46
			66.978.806,30	71.004.440,55	17,82
Summe Aktien			194.288.531,98	202.310.423,08	50,79
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	26.149	Wereldhave NV	2.040.781,00	1.403.416,83	0,35
Summe geschlossene Investmentfonds			2.040.781,00	1.403.416,83	0,35
Investmentzertifikate					
EUR	65.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	8.067.788,88	7.576.400,00	1,90
Summe Investmentzertifikate			8.067.788,88	7.576.400,00	1,90
Anleihen					
EUR	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.5% EMTN 99/10.03.14	5.502.541,38	5.349.500,00	1,34
EUR	1.500.000	Brazil 8.5% 04/24.09.12	1.738.904,38	1.590.825,00	0,40
EUR	4.000.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 4.5% Ser 505 98/15.01.14	4.334.542,00	4.227.240,00	1,06
EUR	14.500.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13	16.262.216,80	15.176.425,00	3,81
EUR	5.000.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	4.902.002,71	6.101.500,00	1,53
EUR	3.000.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	2.867.946,12	3.846.274,80	0,97
EUR	4.200.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	5.212.577,13	5.971.600,32	1,50
EUR	5.000.000	EIB 5.5% 98/15.02.18	5.613.407,50	5.906.500,00	1,48
EUR	2.400.000	Finland 4.25% 07/15.09.12	2.594.361,56	2.482.980,00	0,62
EUR	3.500.000	Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15	3.854.913,64	3.871.000,00	0,97
EUR	5.000.000	KFW AG 5.125% Sen 98/17.06.13	5.568.139,63	5.338.188,50	1,34
EUR	5.000.000	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	5.613.407,50	5.937.414,50	1,49
EUR	4.000.000	Mexico 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	4.124.227,00	4.060.000,00	1,02
EUR	2.500.000	Mexico 5.375% 03/10.06.13	2.549.618,64	2.597.375,00	0,65
EUR	1.500.000	Morocco 5.375% Gl 07/27.06.17	1.306.957,50	1.532.850,00	0,38
EUR	11.000.000	Netherlands 2.75% 09/15.01.15	11.414.956,64	11.564.300,00	2,90
EUR	1.500.000	Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14	1.566.145,63	1.663.125,00	0,42
EUR	2.700.000	Romania 5% EMTN 10/18.03.15	2.636.498,75	2.660.715,00	0,67
			87.663.364,51	89.877.813,12	22,55
NLG	15.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.25% Ser 96 98/03.04.13	7.328.632,95	7.183.454,26	1,80
NLG	5.000.000	Rabobank Nederland 5.25% 98/12.03.13	2.437.207,30	2.374.178,09	0,60
			9.765.840,25	9.557.632,35	2,40
Summe Anleihen			97.429.204,76	99.435.445,47	24,95
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	500.000	South Africa 5.25% 03/16.05.13	516.824,00	518.300,00	0,13
Summe Anleihen			516.824,00	518.300,00	0,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	207,466	Selectum SICAV-SIF BL Microfinance B1 31.12.13	2.069.994,09	2.145.370,64	0,54
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>2.069.994,09</u>	<u>2.145.370,64</u>	<u>0,54</u>
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	4.000	Magellan C Cap	6.369.099,34	5.604.160,00	1,41
USD	350.000	Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap	9.989.827,30	14.879.103,17	3,73
USD	16.000	Vontobel Fd SICAV Far East Equity B Cap	4.134.031,05	3.897.186,40	0,98
			<u>14.123.858,35</u>	<u>18.776.289,57</u>	<u>4,71</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>20.492.957,69</u>	<u>24.380.449,57</u>	<u>6,12</u>
Summe des Wertpapierbestandes			324.906.082,40	337.769.805,59	84,78
Bankguthaben				52.659.141,86	13,22
Bankverbindlichkeiten				-507.782,76	-0,13
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				8.504.886,93	2,13
Gesamt				<u><u>398.426.051,62</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2011**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	12,16%
Banken	11,44%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	7,77%
Investmentfonds	6,66%
Rohstoffe	5,82%
Investitionsgüter	5,51%
Arzneimittel und Biotechnologie	4,61%
Energie	4,29%
Telekommunikationsdienstleistungen	4,01%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,94%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	2,43%
Software und Dienstleistungen	2,41%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,12%
Einzelhandel	2,02%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	1,90%
Internationale Institutionen	1,48%
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,30%
Medien	1,24%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,16%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,87%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,75%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,59%
Automobile und Bestandteile	0,38%
Immobilienfonds	0,35%
Transportwesen	0,35%
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,22%
Gesamt	<u>84,78%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

Vereinigte Staaten von Amerika	17,36%
Deutschland	15,36%
Niederlande	9,11%
Großherzogtum Luxemburg	7,67%
Frankreich	6,47%
Japan	5,93%
Vereinigtes Königreich	5,77%
Schweiz	4,06%
Jersey	1,90%
Mexiko	1,67%
Finnland	1,59%
Schweden	1,14%
Italien	1,06%
Singapur	0,72%
Belgien	0,69%
Rumänien	0,67%
Südkorea	0,57%
Dänemark	0,52%
Norwegen	0,51%
Peru	0,42%
Spanien	0,40%
Brasilien	0,40%
Marokko	0,38%
Taiwan	0,28%
Südafrika	0,13%
Gesamt	<u>84,78%</u>

BL-Global 75

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	323.380.483,01
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	4.781.090,74
Bankguthaben	11.404.478,18
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.317,00
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.707.327,95
Zinsforderungen aus Bankguthaben	733,06
Rechnungsabgrenzungsposten	506,37
Gesamtaktiva	<u>341.275.936,31</u>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	5.701.839,54
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	42.143,02
Verbindlichkeiten aus ausländischen Steuern auf Wertpapiergewinne	168.123,03
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.051.986,96
Gesamtpassiva	<u>6.964.092,55</u>

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 334.311.843,76

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 5.238,151
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 1.019,09

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 214.764,132
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 1.510,48

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse I 47.887,935
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I 95,58

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	5.755.782,42
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.330.403,17
Zinserträge aus Bankguthaben	41.659,05
Erhaltene Kommissionen	484.284,88
Sonstige Erträge	59.438,25
Gesamterträge	8.671.567,77

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.607.129,73
Depotbankgebühr	364.020,94
Bankspesen und sonstige Gebühren	44.910,26
Transaktionskosten	21.667,20
Zentralverwaltungsaufwand	84.747,54
Prüfungshonorare	7.562,80
Sonstiger Verwaltungsaufwand	42.151,88
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	160.366,36
Andere Steuern	3.048,49
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	10.324,39
Sonstige Aufwendungen	50.910,60
Gesamtaufwendungen	4.396.840,19

Summe Nettoertrag	4.274.727,58
-------------------	--------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.477.224,67
- aus Terminkontrakten	2.332.833,56
- aus Devisengeschäften	-135.842,83
Realisiertes Ergebnis	10.948.942,98

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-13.707.286,32
- aus Terminkontrakten	-1.084.935,00
- aus Devisentermingeschäften	-42.143,02
Ergebnis	-3.885.421,36

Ausschüttungen	-111.882,21
----------------	-------------

Zeichnung von Anteilen	39.181.560,28
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-58.321.275,18
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-23.137.018,47
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	357.448.862,23
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	334.311.843,76
---	----------------

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	334.311.843,76
- zum 30.09.2010	357.448.862,23
- zum 31.12.2009	359.926.984,39

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	48,34
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.787,337
- ausgegebene Anteile	3.050,875
- zurückgenommene Anteile	-600,061
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	5.238,151

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	1.145,48
	13.01.2011
- Tiefstwert	986,96
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	1.019,09
- zum 30.09.2010	1.057,13
- zum 31.12.2009	999,71

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	-1,22
- zum 30.09.2010	(*) 8,66
- zum 31.12.2009	21,99
- zum 31.12.2008	-25,57

Synthetische TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,36
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	26,54
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	4.215,607

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	231.879,241
- ausgegebene Anteile	19.544,969
- zurückgenommene Anteile	-36.660,078
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	214.764,132

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	1.656,76
	13.01.2011
- Tiefstwert	1.462,86
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	1.510,48
- zum 30.09.2010	1.528,82
- zum 31.12.2009	1.406,62

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global 75

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-1,20
- zum 30.09.2010	(*) 8,69
- zum 31.12.2009	21,99
- zum 31.12.2008	-25,54

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,33
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse I

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	47.887,935
- zurückgenommene Anteile	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	47.887,935

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I

- Höchstwert	104,44
	13.01.2011
- Tiefstwert	92,52
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	95,58
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

Synthetische TER pro Anteil der Klasse I (in%)

- zum 30.09.2011	* 0,80
------------------	--------

* annualisiert

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	191.770	ABB Ltd Reg	2.778.678,16	2.562.900,81	0,77
CHF	8.570	Geberit AG Reg	604.970,78	1.217.707,30	0,36
CHF	78.660	Nestlé SA Reg	2.354.979,31	3.237.585,05	0,97
CHF	106.270	Novartis AG Reg	3.345.102,66	4.426.270,17	1,32
CHF	16.710	Schindler Holding AG Partizsch	741.740,32	1.370.061,23	0,41
CHF	1.120	Sika Finanz AG	1.308.484,29	1.533.550,28	0,46
CHF	18.220	Syngenta AG Reg	3.206.126,72	3.682.381,86	1,10
			14.340.082,24	18.030.456,70	5,39
EUR	125.259	Aalberts Industries NV	1.468.259,74	1.454.883,29	0,44
EUR	33.961	Air Liquide SA	1.772.674,36	2.985.171,90	0,90
EUR	136.680	Akzo Nobel NV	5.684.321,38	4.718.193,60	1,41
EUR	125.090	Bayer AG Reg	6.492.124,55	5.253.780,00	1,57
EUR	15.000	Bekaert SA	933.931,95	484.575,00	0,15
EUR	103.122	Danone	4.319.452,04	4.759.080,30	1,43
EUR	93.106	Deutsche Boerse AG Namensaktien	4.488.703,53	3.546.873,07	1,06
EUR	431.448	ENI SpA	6.357.556,67	5.721.000,48	1,71
EUR	150.000	France Telecom SA	2.451.781,30	1.847.250,01	0,56
EUR	203.360	Indra Sistemas SA	3.163.597,55	2.200.355,20	0,66
EUR	230.000	Koninklijke KPN NV	2.630.525,72	2.243.880,00	0,67
EUR	40.780	Linde AG	3.260.617,76	4.218.691,00	1,26
EUR	42.784	Neopost SA	3.153.753,45	2.372.372,80	0,71
EUR	51.984	Pernod-Ricard	2.618.603,81	3.141.912,96	0,94
EUR	74.419	Royal Dutch Shell Plc A	1.798.256,72	1.718.334,71	0,51
EUR	94.850	SAP AG	3.250.119,86	3.654.570,50	1,09
EUR	150.010	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	2.718.797,51	2.667.177,80	0,80
EUR	44.738	Schneider Electric SA	1.608.249,51	1.811.889,00	0,54
EUR	175.200	Symrise AG	2.253.321,41	3.127.320,00	0,94
EUR	234.338	Total SA	8.958.377,40	7.724.952,17	2,31
			69.383.026,22	65.652.263,79	19,66
GBP	268.858	British American Tobacco Plc	5.514.770,41	8.533.370,70	2,55
GBP	266.180	Diageo Plc	3.325.192,30	3.785.250,30	1,13
GBP	113.850	Intertek Group Plc	1.731.180,65	2.682.012,95	0,80
GBP	207.590	Reckitt Benckiser Group Plc	7.292.796,15	7.793.446,13	2,33
GBP	699.210	Sage Group Plc	1.982.499,64	2.055.332,76	0,62
			19.846.439,15	24.849.412,84	7,43
JPY	110.000	Air Water Inc	1.066.329,19	1.018.288,33	0,30
JPY	35.000	Astellas Pharma Inc	1.022.308,96	973.003,53	0,29
JPY	30.000	Benesse Holdings Inc	1.023.543,17	982.441,84	0,29
JPY	30.000	Canon Inc	962.996,24	1.018.193,00	0,30
JPY	70.000	Daiichi Sankyo Co Ltd	912.892,42	1.081.115,04	0,32
JPY	5.000	Fanuc Corp	517.615,64	517.676,78	0,16
JPY	30.000	Hisamitsu Pharm Co Inc	878.367,73	1.059.664,34	0,32
JPY	35.000	Horiba Ltd	711.857,84	813.172,02	0,24
JPY	35.000	JGC Corp	636.016,43	645.332,25	0,19
JPY	50.000	JSR Corp	706.247,64	643.997,54	0,19
JPY	350	Japan Tobacco Inc	1.042.650,71	1.206.244,09	0,36
JPY	51.000	Kao Corp	937.209,50	1.046.822,52	0,31
JPY	4.000	Keyence Corp	686.735,41	833.621,68	0,25
JPY	110.000	Kirin Holdings Co Ltd	1.064.123,70	1.047.651,95	0,31
JPY	30.000	Komatsu Ltd	562.048,97	481.067,59	0,14
JPY	12.000	Kyocera Corp	883.383,79	744.768,14	0,22
JPY	600	NTT DoCoMo Inc	809.697,60	806.546,14	0,24
JPY	10.000	Nidec Corp	629.129,25	612.059,84	0,18
JPY	14.000	Nitori Hgs Co Ltd	899.415,88	1.019.718,38	0,31
JPY	20.000	Nitto Denko Corp	737.225,96	597.759,37	0,18
JPY	7.000	Obic Co Ltd	1.004.442,35	1.002.367,15	0,30

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	5.000	SMC Corp	514.373,47	551.044,52	0,17
JPY	25.000	Sankyo Co Ltd Gunma	897.726,07	1.003.415,85	0,30
JPY	25.000	Secom Co Ltd	868.641,74	891.395,55	0,27
JPY	25.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.028.192,39	908.079,43	0,27
JPY	70.000	Shiseido Co Ltd	836.121,50	1.007.705,99	0,30
JPY	35.000	Sundrug Co Ltd	655.130,22	828.187,51	0,25
JPY	35.000	THK Co Ltd	658.599,26	446.794,15	0,13
JPY	25.000	Trend Micro Inc	547.497,20	570.826,83	0,17
			23.700.520,23	24.358.961,35	7,26
KRW	50.000	KT&G Corp	2.033.568,95	2.258.518,74	0,68
NOK	120.000	Statoil ASA	1.848.273,85	1.876.564,02	0,56
SEK	96.620	Getinge AB B	1.195.498,69	1.618.130,46	0,48
SEK	93.190	SKF AB B	879.094,32	1.392.892,93	0,42
SEK	125.870	Swedish Match AB	1.652.112,39	3.129.219,66	0,94
			3.726.705,40	6.140.243,05	1,84
SGD	1.000.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	1.772.164,00	1.797.326,20	0,54
USD	37.500	3M Co	2.339.668,97	2.047.827,52	0,61
USD	65.000	Abbott Laboratories	2.277.173,17	2.469.409,44	0,74
USD	55.000	Aecom Technology Corp	1.027.835,57	732.634,82	0,22
USD	45.000	Amgen Inc	1.842.693,54	1.839.170,57	0,55
USD	180.000	Applied Materials Inc	1.634.264,30	1.400.644,78	0,42
USD	70.000	Ball Corp	1.150.374,97	1.621.263,19	0,49
USD	34.000	Becton Dickinson & Co	1.435.311,24	1.851.963,66	0,55
USD	175.000	Cisco Systems Inc	2.526.332,77	2.032.349,06	0,61
USD	49.542	Coca-Cola Co	2.062.782,35	2.506.502,86	0,75
USD	115.000	Covidien Plc	3.265.083,30	3.804.403,58	1,14
USD	109.100	EBay Inc	2.508.831,21	2.451.712,34	0,73
USD	45.000	Ecolab Inc	1.580.872,68	1.626.502,05	0,49
USD	45.000	Emerson Electric Co	1.327.416,99	1.443.837,92	0,43
USD	50.000	Exxon Mobil Corp	2.374.731,82	2.706.623,68	0,81
USD	20.000	Flowserve Corp	1.468.632,45	1.151.817,12	0,34
USD	100.000	Hanesbrands Inc	1.830.829,61	1.876.465,42	0,56
USD	60.000	Hewlett-Packard Co	2.051.241,09	1.045.427,90	0,31
USD	26.000	IBM Corp	1.935.719,94	3.413.262,02	1,02
USD	55.000	Illinois Tool Works Inc	1.793.636,22	1.740.914,42	0,52
USD	20.000	Johnson & Johnson	976.286,99	936.400,94	0,28
USD	100.000	Johnson Controls Inc	2.186.115,41	2.007.620,16	0,60
USD	60.000	KBR Inc	1.005.948,72	1.117.086,75	0,33
USD	30.000	Kellogg Co	1.013.212,03	1.183.689,92	0,35
USD	38.500	Laboratory Corp of America Hgs	1.661.844,05	2.273.666,47	0,68
USD	115.000	Lowe's Companies Inc	1.711.058,40	1.686.913,83	0,50
USD	80.000	Mattel Inc	1.421.395,82	1.547.479,48	0,46
USD	45.000	McGraw-Hill Companies Inc	744.306,45	1.395.039,57	0,42
USD	160.000	Microsoft Corp	3.424.176,40	2.983.587,34	0,89
USD	15.000	Middleby Corp	871.361,65	793.522,86	0,24
USD	30.000	Norfolk Southern Corp	796.898,14	1.395.149,47	0,42
USD	30.000	Owens-Illinois Inc	623.884,93	354.117,82	0,11
USD	80.000	Pepsico Inc	3.336.705,17	3.668.229,78	1,10
USD	31.400	Philip Morris Intl Inc	771.052,19	1.472.680,25	0,44
USD	35.000	Praxair Inc	2.017.578,17	2.446.768,76	0,73
USD	50.000	Procter & Gamble Co	2.123.724,31	2.333.675,26	0,70
USD	25.000	Qualcomm Inc	723.569,11	918.266,41	0,28
USD	130.000	St Jude Medical Inc	4.185.438,08	3.515.753,22	1,05
USD	100.000	Sysco Corp	1.891.594,81	1.913.833,53	0,57
USD	271.350	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.774.289,05	2.348.068,22	0,70
USD	40.000	Target Corp	1.454.183,54	1.472.157,09	0,44
USD	40.000	Thermo Fisher Scientific Inc	1.419.237,78	1.509.378,66	0,45
USD	27.000	Transocean Ltd	1.715.823,58	981.242,67	0,29
USD	40.000	United Technologies Corp	1.908.334,12	2.122.508,79	0,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	25.000	Visa Inc A	1.434.392,55	1.606.279,31	0,48
USD	40.000	Wabco Holdings Inc	1.321.606,72	1.173.505,28	0,35
USD	75.700	Wal-Mart Stores Inc	2.871.419,55	2.880.349,50	0,86
USD	60.000	Walgreen Co	1.191.855,81	1.430.099,65	0,43
USD	210.000	Western Union Co (The)	2.949.167,75	2.435.741,50	0,73
			<u>85.959.893,47</u>	<u>89.665.544,84</u>	<u>26,81</u>
Summe Aktien			<u>222.610.673,51</u>	<u>234.629.291,53</u>	<u>70,17</u>
Investmentzertifikate					
EUR	30.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	3.730.942,76	3.496.800,00	1,05
Summe Investmentzertifikate			<u>3.730.942,76</u>	<u>3.496.800,00</u>	<u>1,05</u>
Anleihen					
EUR	4.000.000	Brazil 7.375% 05/03.02.15	4.681.061,00	4.530.800,00	1,36
EUR	2.250.000	China 4.25% 04/28.10.14	2.351.071,25	2.364.190,43	0,71
EUR	8.500.000	Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15	8.210.973,01	9.214.850,00	2,76
EUR	3.900.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	3.811.328,43	4.289.578,80	1,28
EUR	1.500.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	1.522.830,83	1.830.450,00	0,55
EUR	2.000.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	2.398.525,28	2.814.200,00	0,84
EUR	5.000.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	5.834.095,94	7.109.048,00	2,13
EUR	6.000.000	Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15	6.608.387,66	6.636.000,00	1,99
EUR	3.000.000	Mexico 4.25% EMTN 05/16.06.15	3.128.485,63	3.067.500,00	0,92
EUR	500.000	Morocco 5.375% GI 07/27.06.17	435.652,50	510.950,00	0,15
EUR	5.500.000	Netherlands 2.75% 09/15.01.15	5.676.742,29	5.782.150,00	1,73
EUR	1.500.000	Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14	1.737.026,56	1.663.125,00	0,50
Summe Anleihen			<u>46.396.180,38</u>	<u>49.812.842,23</u>	<u>14,92</u>
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	400.000	South Africa 5.25% 03/16.05.13	413.469,20	414.640,00	0,12
Summe Anleihen			<u>413.469,20</u>	<u>414.640,00</u>	<u>0,12</u>
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	7.000	Magellan C Cap	11.145.923,85	9.807.280,00	2,93
USD	450.000	Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap	11.434.175,13	19.130.275,50	5,72
USD	25.000	Vontobel Fd SICAV Far East Equity B Cap	3.635.753,15	6.089.353,75	1,82
			<u>15.069.928,28</u>	<u>25.219.629,25</u>	<u>7,54</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>26.215.852,13</u>	<u>35.026.909,25</u>	<u>10,47</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>299.367.117,98</u>	<u>323.380.483,01</u>	<u>96,73</u>
Bankguthaben				11.404.478,18	3,41
Bankverbindlichkeiten				-5.701.839,54	-1,71
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				5.228.722,11	1,57
Gesamt				<u><u>334.311.843,76</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2011**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	15,04%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	11,95%
Investmentfonds	10,47%
Rohstoffe	9,10%
Investitionsgüter	8,43%
Energie	6,19%
Arzneimittel und Biotechnologie	5,41%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,88%
Software und Dienstleistungen	3,73%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,64%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	3,00%
Einzelhandel	2,84%
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,27%
Telekommunikationsdienstleistungen	2,01%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,55%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,26%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,25%
Medien	1,22%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,12%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	1,05%
Automobile und Bestandteile	0,60%
Transportwesen	0,42%
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,30%
Gesamt	<u>96,73%</u>

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

Vereinigte Staaten von Amerika	25,82%
Deutschland	13,48%
Frankreich	10,32%
Großherzogtum Luxemburg	8,34%
Vereinigtes Königreich	7,94%
Japan	7,26%
Schweiz	5,68%
Niederlande	4,25%
Finnland	1,99%
Schweden	1,84%
Italien	1,71%
Brasilien	1,36%
Jersey	1,05%
Mexiko	0,92%
China	0,71%
Taiwan	0,70%
Südkorea	0,68%
Spanien	0,66%
Norwegen	0,56%
Singapur	0,54%
Peru	0,50%
Marokko	0,15%
Belgien	0,15%
Südafrika	0,12%
Gesamt	<u>96,73%</u>

BL-Global Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	188.034.492,59
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.685.228,60
Bankguthaben	7.982.083,84
Forderungen aus Wertpapiererträgen	507.799,15
Zinsforderungen aus Bankguthaben	244,05
Rechnungsabgrenzungsposten	314,00
Gesamtaktiva	<u>198.210.162,23</u>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	4.065.021,16
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	26.818,28
Verbindlichkeiten aus ausländischen Steuern auf Wertpapiergewinne	67.782,37
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	633.924,76
Gesamtpassiva	<u>4.793.546,57</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>193.416.615,66</u>

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	653,465
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	93,75
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	435.855,606
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	431,57
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse I	50.000,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I	105,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Equities

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividendenerträge	4.062.213,03
Zinserträge aus Bankguthaben	5.074,14
Erhaltene Kommissionen	343.958,20
Gesamterträge	4.411.245,37

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.205.093,75
Depotbankgebühr	224.241,05
Bankspesen und sonstige Gebühren	28.672,32
Transaktionskosten	3.424,34
Zentralverwaltungsaufwand	80.504,76
Prüfungshonorare	4.645,32
Sonstiger Verwaltungsaufwand	99.693,32
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	94.929,18
Andere Steuern	226,01
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	18.294,95
Sonstige Aufwendungen	34.541,09
Gesamtaufwendungen	2.794.266,09

Summe Nettoertrag 1.616.979,28

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	14.558.743,74
- aus Terminkontrakten	-548.106,61
- aus Devisengeschäften	202.488,87
Realisiertes Ergebnis	15.830.105,28

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-17.502.467,40
- aus Terminkontrakten	290.241,91
- aus Devisentermingeschäften	-26.818,28
Ergebnis	-1.408.938,49

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 14.734.961,13

Rücknahme von Anteilen -40.825.670,61

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -27.499.647,97

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 220.916.263,63

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 193.416.615,66

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Equities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	193.416.615,66
- zum 30.09.2010	220.916.263,63
- zum 31.12.2009	208.704.136,54

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	64,28
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	653,465
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	653,465

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	100,73
	02.08.2011
- Tiefstwert	89,24
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	93,75
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	* 1,30
------------------	--------

* annualisiert

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	495.479,784
- ausgegebene Anteile	32.193,913
- zurückgenommene Anteile	-91.818,091
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	435.855,606

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	486,87
	13.01.2011
- Tiefstwert	410,81
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	431,57
- zum 30.09.2010	435,16
- zum 31.12.2009	401,24

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-0,82
- zum 30.09.2010	(*) 8,45
- zum 31.12.2009	28,42
- zum 31.12.2008	-31,44

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,26
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global Equities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Anzahl der Anteile der Klasse I

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	50.329,071
- ausgegebene Anteile	0,000
- zurückgenommene Anteile	-329,071
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	50.000,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I

- Höchstwert	118,10
	13.01.2011
- Tiefstwert	99,98
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	105,09
- zum 30.09.2010	105,40
- zum 31.12.2009	-

Performance der Anteile der Klasse I (in%)

- zum 30.09.2011	-0,29
- zum 30.09.2010	-
- zum 30.09.2009	-
- zum 30.09.2008	-

TER pro Anteil der Klasse I (in%)

- zum 30.09.2011	0,72
------------------	------

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 Berichts.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	40.000	Fleury SA	395.340,01	353.015,67	0,18
BRL	33.000	Lojas Renner SA	793.542,06	692.351,98	0,36
BRL	36.000	M Dias Branco SA	631.447,38	534.770,60	0,28
BRL	55.000	Natura Cosméticos SA	1.048.051,16	711.988,48	0,37
BRL	128.000	Weg SA	1.009.037,10	948.392,64	0,49
			3.877.417,71	3.240.519,37	1,68
CHF	118.900	ABB Ltd Reg	1.730.641,11	1.589.033,25	0,82
CHF	5.200	Geberit AG Reg	415.252,46	738.865,58	0,38
CHF	51.200	Nestlé SA Reg	1.614.105,79	2.107.352,59	1,09
CHF	65.900	Novartis AG Reg	2.209.094,03	2.744.812,31	1,42
CHF	10.200	Schindler Holding AG Partizsch	441.014,98	836.303,08	0,43
CHF	540	Sika Finanz AG	585.250,57	739.390,31	0,38
CHF	12.000	Syngenta AG Reg	2.159.108,33	2.425.278,94	1,25
			9.154.467,27	11.181.036,06	5,77
EUR	73.575	Aalberts Industries NV	747.060,15	854.573,63	0,44
EUR	21.069	Air Liquide SA	1.283.891,99	1.851.965,10	0,95
EUR	89.480	Akzo Nobel NV	3.780.952,07	3.088.849,60	1,60
EUR	81.900	Bayer AG Reg	4.185.267,34	3.439.800,00	1,78
EUR	10.105	Bekaert SA	632.943,76	326.442,03	0,17
EUR	66.156	Danone	2.764.075,13	3.053.099,40	1,58
EUR	59.778	Deutsche Boerse AG Namensaktien	3.030.615,05	2.277.242,91	1,18
EUR	276.829	ENI SpA	4.235.358,58	3.670.752,54	1,90
EUR	121.900	Indra Sistemas SA	1.856.675,46	1.318.958,00	0,68
EUR	26.100	Linde AG	2.011.998,46	2.700.045,00	1,40
EUR	30.627	Neopost SA	2.170.777,05	1.698.267,15	0,88
EUR	30.754	Pernod-Ricard	1.609.426,90	1.858.771,76	0,96
EUR	62.100	SAP AG	2.196.652,85	2.392.713,00	1,24
EUR	26.326	Schneider Electric SA	918.630,23	1.066.203,00	0,55
EUR	114.700	Symrise AG	1.473.194,78	2.047.395,00	1,06
EUR	150.250	Total SA	5.856.599,44	4.952.991,25	2,56
			38.754.119,24	36.598.069,37	18,93
GBP	177.955	British American Tobacco Plc	4.051.974,68	5.648.171,09	2,92
GBP	174.000	Diageo Plc	2.235.585,02	2.474.391,59	1,28
GBP	76.400	Intertek Group Plc	1.162.047,72	1.799.787,35	0,93
GBP	133.200	Reckitt Benckiser Group Plc	4.795.801,14	5.000.660,07	2,59
GBP	400.600	Sage Group Plc	1.141.000,91	1.177.566,55	0,61
			13.386.409,47	16.100.576,65	8,33
HKD	490.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	808.811,79	836.821,80	0,43
HKD	150.000	China Mobile Ltd	1.082.826,77	1.086.183,11	0,56
HKD	750.000	Occitane International SA (L') Reg	1.306.483,27	1.169.410,12	0,60
HKD	550.000	Ports Design Ltd	804.581,31	589.642,26	0,30
HKD	2.035.000	Want Want China Holdings Ltd	1.258.542,98	1.337.712,08	0,69
HKD	1.800.000	Xingda Intl Holdings Ltd	1.172.514,07	692.335,93	0,36
			6.433.760,19	5.712.105,30	2,94
JPY	20.000	AIN PHARMACIEZ INC	467.800,16	647.334,31	0,33
JPY	72.000	Air Water Inc	705.116,75	666.516,00	0,34
JPY	30.000	Astellas Pharma Inc	876.264,83	834.003,03	0,43
JPY	25.000	Benesse Holdings Inc	864.473,32	818.701,53	0,42
JPY	20.000	Canon Inc	641.841,57	678.795,33	0,35
JPY	50.000	Daiichi Sankyo Co Ltd	652.066,02	772.225,03	0,40
JPY	150	Dr. Ci:Labo Co Ltd	422.428,25	716.453,22	0,37
JPY	4.000	Fanuc Corp	414.092,51	414.141,42	0,21
JPY	22.500	Hisamitsu Pharm Co Inc	649.872,15	794.748,26	0,41
JPY	25.000	Horiba Ltd	508.469,87	580.837,16	0,30

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	30.000	JGC Corp	545.156,93	553.141,93	0,29
JPY	40.000	JSR Corp	564.998,12	515.198,03	0,27
JPY	250	Japan Tobacco Inc	737.032,98	861.602,92	0,45
JPY	35.000	Kao Corp	642.772,56	718.407,61	0,37
JPY	3.000	Keyence Corp	516.694,93	625.216,26	0,32
JPY	75.000	Kirin Holdings Co Ltd	725.538,88	714.308,15	0,37
JPY	20.000	Komatsu Ltd	374.699,32	320.711,73	0,17
JPY	10.000	Kyocera Corp	736.153,16	620.640,11	0,32
JPY	17.500	Miraca Holdings Inc	482.182,46	571.422,68	0,30
JPY	500	NTT DoCoMo Inc	674.747,99	672.121,78	0,35
JPY	8.500	Nidec Corp	528.655,70	520.250,86	0,27
JPY	10.000	Nitori Hgs Co Ltd	641.906,86	728.370,27	0,38
JPY	12.000	Nitto Denko Corp	437.815,61	358.655,62	0,19
JPY	5.000	Obic Co Ltd	713.996,44	715.976,54	0,37
JPY	75.000	Park24 Co Ltd	576.365,05	677.841,97	0,35
JPY	15.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	486.048,87	614.204,90	0,32
JPY	4.000	SMC Corp	411.498,78	440.835,62	0,23
JPY	18.000	Sankyo Co Ltd Gunma	646.616,78	722.459,41	0,37
JPY	17.500	Secom Co Ltd	616.737,96	623.976,89	0,32
JPY	16.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	680.338,00	581.170,83	0,30
JPY	45.000	Shiseido Co Ltd	538.014,57	647.810,99	0,34
JPY	25.000	Sundrug Co Ltd	516.409,42	591.562,50	0,31
JPY	30.000	THK Co Ltd	564.513,64	382.966,41	0,20
JPY	20.000	Trend Micro Inc	437.997,76	456.661,47	0,24
			<u>19.999.318,20</u>	<u>21.159.270,77</u>	<u>10,96</u>
KRW	37.000	KT&G Corp	1.525.077,34	1.671.303,87	0,86
KRW	2.200	Samsung Electronics Co Ltd	1.134.879,84	1.148.849,84	0,59
KRW	63.000	Woong Jin Coway Co Ltd	1.571.881,58	1.483.790,66	0,77
KRW	40.000	Woongjin Thinkbig Co Ltd	584.549,19	410.526,33	0,21
			<u>4.816.387,95</u>	<u>4.714.470,70</u>	<u>2,43</u>
MXN	215.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	915.065,14	822.487,57	0,43
SEK	58.900	Getinge AB B	741.909,61	986.419,83	0,51
SEK	58.700	SKF AB B	520.232,59	877.377,56	0,45
SEK	80.900	Swedish Match AB	1.015.756,33	2.011.232,79	1,04
			<u>2.277.898,53</u>	<u>3.875.030,18</u>	<u>2,00</u>
SGD	1.340.000	ComfortDelgro Corp Ltd	1.045.346,61	1.010.471,53	0,52
SGD	600.000	SATS Ltd	796.260,04	738.207,79	0,38
SGD	540.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	937.095,68	970.556,15	0,50
SGD	4.700.000	Thai Beverage PLC	738.832,93	679.525,38	0,35
			<u>3.517.535,26</u>	<u>3.398.760,85</u>	<u>1,75</u>
TRY	110.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	842.818,86	914.944,42	0,47
TRY	20.000	Do & Co Restaurant & Cater AG	565.299,19	526.786,18	0,27
			<u>1.408.118,05</u>	<u>1.441.730,60</u>	<u>0,74</u>
USD	27.500	3M Co	1.718.756,50	1.501.740,18	0,78
USD	36.000	Abbott Laboratories	1.328.843,26	1.367.672,92	0,71
USD	45.500	Aecom Technology Corp	848.803,79	606.088,80	0,31
USD	50.000	America Movil SAB de CV spons ADR repr 20 L Shares	881.081,36	826.861,08	0,43
USD	36.500	Amgen Inc	1.519.676,79	1.491.771,69	0,77
USD	155.000	Applied Materials Inc	1.411.967,24	1.206.110,79	0,62
USD	55.000	Ball Corp	880.729,82	1.273.849,65	0,66
USD	27.000	Becton Dickinson & Co	1.239.549,20	1.470.677,02	0,76
USD	25.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 5 Shares	703.842,26	946.109,32	0,49
USD	135.000	Cisco Systems Inc	1.898.159,70	1.567.812,13	0,81
USD	42.887	Coca-Cola Co	1.703.497,98	2.169.803,16	1,12
USD	16.300	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	978.250,33	1.078.465,71	0,56
USD	68.500	Covidien Plc	1.934.276,67	2.266.101,26	1,17
USD	90.000	EBay Inc	1.579.647,51	2.022.494,14	1,05
USD	27.000	Ecolab Inc	950.132,21	975.901,23	0,50
USD	32.000	Emerson Electric Co	955.830,03	1.026.729,19	0,53

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	32.000	Exxon Mobil Corp	1.511.472,17	1.732.239,16	0,90
USD	11.400	Flowserve Corp	863.760,36	656.535,76	0,34
USD	50.000	Gr Televisa SA spons ADR repr 5 Ord Part Certif	706.173,37	688.379,25	0,36
USD	73.000	Hanesbrands Inc	1.346.463,05	1.369.819,75	0,71
USD	40.000	Hewlett-Packard Co	1.372.610,79	696.951,93	0,36
USD	21.000	IBM Corp	1.535.290,33	2.756.865,47	1,43
USD	41.000	Illinois Tool Works Inc	1.335.547,41	1.297.772,57	0,67
USD	25.000	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	1.036.296,84	947.941,09	0,49
USD	10.000	Johnson & Johnson	475.807,62	468.200,47	0,24
USD	69.000	Johnson Controls Inc	1.428.970,72	1.385.257,91	0,72
USD	46.000	KBR Inc	738.062,15	856.433,18	0,44
USD	23.000	Kellogg Co	770.294,33	907.495,60	0,47
USD	27.000	Laboratory Corp of America Hgs	1.167.221,09	1.594.519,34	0,82
USD	90.000	Lowe's Companies Inc	1.356.734,54	1.320.193,43	0,68
USD	46.000	Mattel Inc	813.876,14	889.800,70	0,46
USD	36.000	McGraw-Hill Companies Inc	595.446,39	1.116.031,65	0,58
USD	110.000	Microsoft Corp	2.176.178,14	2.051.216,30	1,06
USD	10.000	Middleby Corp	582.032,48	529.015,24	0,27
USD	28.000	Norfolk Southern Corp	743.771,60	1.302.139,51	0,67
USD	25.000	Owens-Illinois Inc	519.843,48	295.098,18	0,15
USD	45.000	Pepsico Inc	1.769.082,63	2.063.379,25	1,07
USD	28.000	Philip Morris Intl Inc	848.565,74	1.313.218,05	0,68
USD	25.000	Praxair Inc	1.386.511,81	1.747.691,97	0,90
USD	36.000	Procter & Gamble Co	1.533.765,38	1.680.246,19	0,87
USD	18.500	Qualcomm Inc	535.100,44	679.517,15	0,35
USD	90.000	St Jude Medical Inc	2.877.264,42	2.433.983,00	1,26
USD	70.000	Sysco Corp	1.321.544,95	1.339.683,47	0,69
USD	220.600	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.513.243,69	1.908.914,13	0,99
USD	23.000	Target Corp	844.059,16	846.490,33	0,44
USD	28.000	Thermo Fisher Scientific Inc	905.288,23	1.056.565,06	0,55
USD	20.000	Transocean Ltd	1.270.466,44	726.846,42	0,38
USD	27.000	United Technologies Corp	1.274.602,70	1.432.693,43	0,74
USD	14.000	Visa Inc A	786.114,69	899.516,41	0,47
USD	23.000	Wabco Holdings Inc	572.325,16	674.765,53	0,35
USD	60.000	Wal-Mart Stores Inc	2.221.302,82	2.282.971,86	1,18
USD	36.000	Walgreen Co	693.296,60	858.059,79	0,44
USD	155.000	Western Union Co (The)	1.965.167,42	1.797.809,20	0,93
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			63.926.599,93	68.402.446,00	35,38
ZAR	60.000	Tiger Brands Ltd	1.201.019,96	1.162.842,63	0,60
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
		Summe Aktien	169.668.116,90	177.809.346,05	91,94
		Offene Investmentfonds			
		Investmentfonds (OGAW)			
USD	80.000	Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap	1.983.273,87	3.400.937,87	1,76
USD	60.000	JPMorgan Fds JF India A USD Dist	2.903.612,29	2.927.022,27	1,51
USD	16.000	Vontobel Fd SICAV Far East Equity B Cap	2.351.775,52	3.897.186,40	2,01
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
		Summe Investmentfonds (OGAW)	7.238.661,68	10.225.146,54	5,28
		Summe des Wertpapierbestandes	<hr/>	<hr/>	<hr/>
			176.906.778,58	188.034.492,59	97,22
		Bankguthaben		7.982.083,84	4,13
		Bankverbindlichkeiten		-4.065.021,16	-2,10
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		1.465.060,39	0,75
		Gesamt		<hr/>	<hr/>
				193.416.615,66	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	17,33%
Rohstoffe	10,59%
Investitionsgüter	10,22%
Arzneimittel und Biotechnologie	6,47%
Energie	5,74%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	5,57%
Investmentfonds	5,28%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	5,09%
Software und Dienstleistungen	4,69%
Einzelhandel	4,41%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	4,13%
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,58%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	2,29%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,20%
Telekommunikationsdienstleistungen	1,84%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,77%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,74%
Transportwesen	1,57%
Medien	1,15%
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,07%
Versorgungsbetriebe	0,77%
Automobile und Bestandteile	0,72%
Gesamt	<u>97,22%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	31,68%
Japan	10,96%
Vereinigtes Königreich	8,33%
Frankreich	7,48%
Deutschland	6,66%
Schweiz	6,15%
Großherzogtum Luxemburg	5,88%
Südkorea	2,43%
Niederlande	2,04%
Schweden	2,00%
Italien	1,90%
Mexiko	1,78%
Brasilien	1,68%
Singapur	1,40%
Cayman-Inseln	1,05%
Taiwan	0,99%
Bermuda-Inseln	0,73%
Spanien	0,68%
Südafrika	0,60%
Hongkong	0,56%
Chile	0,49%
Indien	0,49%
Türkei	0,47%
Thailand	0,35%
Österreich	0,27%
Belgien	0,17%
Gesamt	<u>97,22%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Horizon

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	40.863.039,06
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	366.354,04
Bankguthaben	7.189.953,59
Forderungen aus Wertpapiererträgen	84.950,84
Zinsforderungen aus Bankguthaben	2.167,48
Rechnungsabgrenzungsposten	77,55
Gesamtaktiva	<u>48.506.542,56</u>

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	7.669,33
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	169.308,47
Gesamtpassiva	<u>176.977,80</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>48.329.564,76</u>
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	81.007,135
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	596,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Horizon

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividendenerträge	1.196.479,25
Zinserträge aus Bankguthaben	7.868,12
Sonstige Erträge	11.348,06
Gesamterträge	1.215.695,43

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	594.040,97
Depotbankgebühr	54.846,39
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.421,17
Transaktionskosten	260,12
Zentralverwaltungsaufwand	45.393,14
Prüfungshonorare	1.124,13
Sonstiger Verwaltungsaufwand	23.818,24
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	26.659,58
Andere Steuern	368,03
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.963,78
Sonstige Aufwendungen	5.596,25
Gesamtaufwendungen	760.491,80

Summe Nettoertrag 455.203,63

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.544.485,97
- aus Terminkontrakten	76.917,46
- aus Devisengeschäften	62.570,01
Realisiertes Ergebnis	2.139.177,07

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-2.315.054,21
- aus Terminkontrakten	20.644,05
- aus Devisentermingeschäften	-7.669,33
Ergebnis	-162.902,42

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 2.215.209,87

Rücknahme von Anteilen -12.306.470,80

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -10.254.163,35

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 58.583.728,11

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 48.329.564,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Horizon

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	48.329.564,76
- zum 30.09.2010	58.583.728,11
- zum 31.12.2009	61.767.212,70

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	12,87
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	97.688,748
- ausgegebene Anteile	3.464,429
- zurückgenommene Anteile	-20.146,042
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	81.007,135

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	648,92
	13.01.2011
- Tiefstwert	561,35
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	596,61
- zum 30.09.2010	599,70
- zum 31.12.2009	583,57

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-0,52
- zum 30.09.2010	(*) 2,76
- zum 31.12.2009	16,20
- zum 31.12.2008	-19,95

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,39
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Equities Horizon

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	6.000	Geberit AG Reg	457.571,30	852.537,20	1,76
CHF	70.000	Novartis AG Reg	2.245.560,78	2.915.582,12	6,03
CHF	10.000	Roche Holding AG B de jousis Pref	1.157.019,30	1.200.340,90	2,48
			<u>3.860.151,38</u>	<u>4.968.460,22</u>	<u>10,27</u>
EUR	20.000	Adidas AG Reg Share	879.360,27	924.800,00	1,91
EUR	16.000	Air Liquide SA	1.282.820,74	1.406.400,00	2,91
EUR	30.000	Colruyt NV	929.881,24	950.400,00	1,97
EUR	48.056	Danone	2.135.463,19	2.217.784,40	4,59
EUR	90.000	ENI SpA	1.779.802,97	1.193.400,00	2,47
EUR	40.000	SAP AG	1.321.214,43	1.541.200,00	3,19
EUR	32.000	Sanofi	1.444.337,50	1.595.360,00	3,30
EUR	30.000	Schneider Electric SA	1.036.245,16	1.215.000,00	2,51
			<u>10.809.125,50</u>	<u>11.044.344,40</u>	<u>22,85</u>
GBP	150.000	Diageo Plc	1.726.594,75	2.133.096,20	4,41
GBP	140.000	GlaxoSmithKline Plc	2.200.033,90	2.152.574,16	4,45
			<u>3.926.628,65</u>	<u>4.285.670,36</u>	<u>8,86</u>
USD	15.000	3M Co	888.650,19	819.131,01	1,70
USD	58.000	Abbott Laboratories	1.934.918,37	2.203.473,04	4,56
USD	48.000	Becton Dickinson & Co	1.723.609,48	2.614.536,93	5,41
USD	100.000	Cisco Systems Inc	1.832.177,68	1.161.342,32	2,40
USD	10.000	H J Heinz Co	272.621,71	376.611,96	0,78
USD	70.000	Hewlett-Packard Co	2.262.273,77	1.219.665,89	2,52
USD	88.000	Johnson & Johnson	4.043.053,22	4.120.164,13	8,53
USD	64.000	Kraft Foods Inc A	1.220.572,70	1.616.881,59	3,35
USD	10.000	Praxair Inc	556.843,82	699.076,79	1,45
USD	80.000	Procter & Gamble Co	3.459.058,16	3.733.880,42	7,73
			<u>18.193.779,10</u>	<u>18.564.764,08</u>	<u>38,43</u>
		Summe Aktien	<u>36.789.684,63</u>	<u>38.863.239,06</u>	<u>80,41</u>
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Geldmarktinstrumente					
EUR	2.000.000	Deutschland 0% T-Bills 11/07.12.11	1.999.830,00	1.999.800,00	4,14
		Summe Geldmarktinstrumente	<u>1.999.830,00</u>	<u>1.999.800,00</u>	<u>4,14</u>
		Summe des Wertpapierbestandes	<u>38.789.514,63</u>	<u>40.863.039,06</u>	<u>84,55</u>
		Bankguthaben		7.189.953,59	14,88
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		276.572,11	0,57
		Gesamt		<u><u>48.329.564,76</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Horizon

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Arzneimittel und Biotechnologie	29,35%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	13,13%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	7,73%
Investitionsgüter	5,97%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	5,41%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	4,92%
Rohstoffe	4,36%
Staaten und Regierungen	4,14%
Software und Dienstleistungen	3,19%
Energie	2,47%
Einzelhandel	1,97%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,91%
Gesamt	<u>84,55%</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	38,43%
Frankreich	13,31%
Schweiz	10,27%
Deutschland	9,24%
Vereinigtes Königreich	8,86%
Italien	2,47%
Belgien	1,97%
Gesamt	<u>84,55%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities America

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	218.403.250,00
Bankguthaben	10.182.101,42
Forderungen aus Wertpapiererträgen	157.307,50
Rechnungsabgrenzungsposten	385,55
Gesamtaktiva	228.743.044,47

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	779.146,93
Gesamtpassiva	779.146,93

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	227.963.897,54
---	----------------

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	426,248
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	92,69

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	72.329,003
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	3.151,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities America

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividendenerträge	3.577.967,85
Zinserträge aus Bankguthaben	1.516,52
Sonstige Erträge	1.193,58
Gesamterträge	<u>3.580.677,95</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.832.353,68
Depotbankgebühr	284.232,53
Bankspesen und sonstige Gebühren	46.945,43
Zentralverwaltungsaufwand	145.138,36
Prüfungshonorare	5.065,90
Sonstiger Verwaltungsaufwand	45.068,47
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	136.939,04
Andere Steuern	380,71
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.114,54
Sonstige Aufwendungen	23.074,23
Gesamtaufwendungen	<u>3.520.312,89</u>

Summe Nettoertrag 60.365,06

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.347.338,13
- aus Devisengeschäften	47,68
Realisiertes Ergebnis	<u>6.407.750,87</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>-4.468.038,89</u>
Ergebnis	<u>1.939.711,98</u>

Ausschüttungen -189,37

Zeichnung von Anteilen 39.766.386,74

Rücknahme von Anteilen -96.663.621,81

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -54.957.712,46

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 282.921.610,00

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 227.963.897,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	227.963.897,54
- zum 30.09.2010	282.921.610,00
- zum 31.12.2009	267.844.945,02

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	31,16
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	126,248
- ausgegebene Anteile	300,000
- zurückgenommene Anteile	0,000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	426,248

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	110,56
	29.04.2011
- Tiefstwert	90,75
	11.08.2011
<hr/>	
- zum 30.09.2011	92,69
- zum 30.09.2010	94,64
- zum 31.12.2009	-

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	-0,62
- zum 30.09.2010	-
- zum 30.09.2009	-
- zum 30.09.2008	-

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,25
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	1,50
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	126,248

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	89.220,198
- ausgegebene Anteile	11.479,691
- zurückgenommene Anteile	-28.370,886
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	72.329,003

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	3.758,61
	29.04.2011
- Tiefstwert	3.085,43
	11.08.2011
<hr/>	
- zum 30.09.2011	3.151,22
- zum 30.09.2010	3.170,91
- zum 31.12.2009	3.174,21

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 Berichts.

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-0,62
- zum 30.09.2010	(*) -0,10
- zum 31.12.2009	30,71
- zum 31.12.2008	-34,85

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,24
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Equities America

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
USD	75.000	3M Co	6.156.953,51	5.589.750,00	2,45
USD	100.000	Abbott Laboratories	4.814.828,99	5.185.000,00	2,28
USD	120.000	Aecom Technology Corp	2.934.733,72	2.181.600,00	0,96
USD	90.000	Amgen Inc	5.080.916,27	5.020.200,00	2,20
USD	400.000	Applied Materials Inc	4.629.658,15	4.248.000,00	1,86
USD	150.000	Ball Corp	3.466.228,57	4.741.500,00	2,08
USD	70.000	Becton Dickinson & Co	4.869.303,29	5.203.800,00	2,28
USD	400.000	Cisco Systems Inc	7.918.015,42	6.340.000,00	2,78
USD	110.000	Coca-Cola Co	5.486.065,44	7.595.500,00	3,33
USD	225.000	Covidien Plc	8.825.600,18	10.158.750,00	4,46
USD	200.000	EBay Inc	4.722.275,00	6.134.000,00	2,69
USD	75.000	Ecolab Inc	3.599.549,50	3.699.750,00	1,62
USD	80.000	Emerson Electric Co	3.293.823,81	3.503.200,00	1,54
USD	80.000	Exxon Mobil Corp	5.331.782,79	5.910.400,00	2,59
USD	30.000	Flowserve Corp	3.295.245,77	2.358.000,00	1,04
USD	200.000	Hanesbrands Inc	5.030.782,33	5.122.000,00	2,25
USD	100.000	Hewlett-Packard Co	4.552.469,30	2.378.000,00	1,04
USD	40.000	IBM Corp	4.515.066,59	7.166.800,00	3,14
USD	75.000	Illinois Tool Works Inc	3.297.847,06	3.240.000,00	1,42
USD	25.000	Johnson & Johnson	1.493.960,41	1.597.500,00	0,70
USD	200.000	Johnson Controls Inc	5.835.994,36	5.480.000,00	2,40
USD	100.000	KBR Inc	2.267.721,83	2.541.000,00	1,12
USD	60.000	Kellogg Co	2.770.892,81	3.231.000,00	1,42
USD	75.000	Laboratory Corp of America Hgs	4.952.284,51	6.045.000,00	2,65
USD	200.000	Lowe's Companies Inc	4.150.166,92	4.004.000,00	1,76
USD	150.000	Mattel Inc	3.807.962,77	3.960.000,00	1,74
USD	80.000	McGraw-Hill Companies Inc	2.090.856,07	3.384.800,00	1,49
USD	250.000	Microsoft Corp	6.374.047,54	6.362.500,00	2,79
USD	25.000	Middleby Corp	2.052.189,92	1.805.000,00	0,79
USD	40.000	Norfolk Southern Corp	1.922.656,95	2.538.800,00	1,11
USD	25.000	Owens-Illinois Inc	763.639,90	402.750,00	0,18
USD	155.000	Pepsico Inc	8.706.265,10	9.699.900,00	4,26
USD	50.000	Philip Morris Intl Inc	2.176.510,61	3.200.500,00	1,40
USD	60.000	Praxair Inc	4.749.165,07	5.724.600,00	2,51
USD	100.000	Procter & Gamble Co	5.998.641,33	6.370.000,00	2,79
USD	50.000	Qualcomm Inc	1.889.389,27	2.506.500,00	1,10
USD	250.000	St Jude Medical Inc	10.751.612,16	9.227.500,00	4,05
USD	175.000	Sysco Corp	4.622.240,50	4.571.000,00	2,01
USD	60.000	Target Corp	3.065.696,27	3.013.800,00	1,32
USD	80.000	Thermo Fisher Scientific Inc	3.720.683,77	4.120.000,00	1,81
USD	45.000	Transocean Ltd	3.792.955,84	2.232.000,00	0,98
USD	80.000	United Technologies Corp	4.910.548,05	5.793.600,00	2,54
USD	50.000	Visa Inc A	4.094.664,30	4.384.500,00	1,92
USD	65.000	Wabco Holdings Inc	2.038.536,53	2.602.600,00	1,14
USD	165.000	Wal-Mart Stores Inc	8.128.810,96	8.568.450,00	3,76
USD	90.000	Walgreen Co	2.724.401,18	2.927.700,00	1,28
USD	400.000	Western Union Co (The)	7.693.418,38	6.332.000,00	2,78
Summe des Wertpapierbestandes			209.367.059,00	218.403.250,00	95,81
Bankguthaben				10.182.101,42	4,47
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-621.453,88	-0,28
Gesamt				227.963.897,54	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities America

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	12,21%
Arzneimittel und Biotechnologie	11,45%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	10,41%
Einzelhandel	9,53%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	8,98%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	8,06%
Rohstoffe	6,39%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,78%
Sonstige Finanzdienstleistungen	4,70%
Energie	3,57%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	3,29%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	2,79%
Software und Dienstleistungen	2,79%
Automobile und Bestandteile	2,40%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,86%
Medien	1,49%
Transportwesen	1,11%
Gesamt	<u>95,81%</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	94,83%
Schweiz	<u>0,98%</u>
Gesamt	<u>95,81%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Europe

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	335.785.826,04
Bankguthaben	16.200.235,24
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.845,35
Forderungen aus Wertpapiererträgen	840.922,66
Zinsforderungen aus Bankguthaben	10.525,05
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	2.614.383,92
Rechnungsabgrenzungsposten	480,08
Gesamtaktiva	<u>355.456.218,34</u>

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus der Rückkauf von Anteilen	889.767,20
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.050.370,31
Gesamtpassiva	<u>1.940.137,51</u>

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 353.516.080,83

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	99.995,089
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	3.357,69

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse I	208.696,080
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I	85,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Europe

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividendenerträge	8.698.510,10
Zinserträge aus Bankguthaben	48.531,04
Erhaltene Kommissionen	261.255,53
Gesamterträge	9.008.296,67

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.434.804,46
Depotbankgebühr	347.270,23
Bankspesen und sonstige Gebühren	32.871,91
Zentralverwaltungsaufwand	111.276,41
Prüfungshonorare	7.335,38
Sonstiger Verwaltungsaufwand	32.889,98
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	172.073,08
Andere Steuern	1.490,04
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	7.230,29
Sonstige Aufwendungen	49.181,71
Gesamtaufwendungen	4.196.423,49

Summe Nettoertrag 4.811.873,18

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	33.080.762,37
- aus Devisengeschäften	-357.174,80
Realisiertes Ergebnis	37.535.460,75

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-47.511.395,14
- aus Devisentermingeschäften	2.614.383,92
Ergebnis	-7.361.550,47

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 142.491.019,60

Rücknahme von Anteilen -110.392.470,88

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 24.736.998,25

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 328.779.082,58

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 353.516.080,83

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	353.516.080,83
- zum 30.09.2010	328.779.082,58
- zum 31.12.2009	294.032.750,90

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	21,42
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	96.882,679
- ausgegebene Anteile	33.115,453
- zurückgenommene Anteile	-30.003,043
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	99.995,089

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	3.980,80
	12.05.2011
- Tiefstwert	3.201,83
	23.09.2011
- zum 30.09.2011	3.357,69
- zum 30.09.2010	3.393,58
- zum 31.12.2009	3.151,98

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-1,06
- zum 30.09.2010	(*) 7,67
- zum 31.12.2009	36,65
- zum 31.12.2008	-36,59

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,22
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse I

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	210.315,080
- zurückgenommene Anteile	-1.619,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	208.696,080

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I

- Höchstwert	100,08
	17.05.2011
- Tiefstwert	81,15
	23.09.2011
- zum 30.09.2011	85,11
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

TER pro Anteil der Klasse I (in%)

- zum 30.09.2011	* 0,69
------------------	--------

* annualisiert

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Equities Europe

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	463.000	ABB Ltd Reg	6.336.532,49	6.187.740,92	1,75
CHF	137.000	Aryzta AG	4.764.814,64	4.470.613,92	1,26
CHF	766.900	Clariant AG Reg	9.574.340,99	5.549.028,79	1,57
CHF	20.000	Geberit AG Reg	1.187.295,68	2.841.790,67	0,80
CHF	200.000	Nestlé SA Reg	5.526.812,65	8.231.846,04	2,33
CHF	257.000	Novartis AG Reg	8.226.418,16	10.704.351,51	3,03
CHF	39.000	Schindler Holding AG Partizsch	1.456.786,13	3.197.629,44	0,90
CHF	5.400	Sika Finanz AG	6.337.441,98	7.393.903,14	2,09
CHF	26.000	Sulzer AG Reg	2.232.536,77	2.133.884,71	0,60
CHF	44.000	Syngenta AG Reg	7.710.667,40	8.892.689,46	2,52
			53.353.646,89	59.603.478,60	16,85
DKK	45.400	Novozymes A/S B	1.863.330,25	4.954.081,25	1,40
EUR	310.422	Aalberts Industries NV	3.231.049,20	3.605.551,53	1,02
EUR	90.000	Air Liquide SA	4.188.114,98	7.911.000,00	2,24
EUR	360.000	Akzo Nobel NV	15.203.194,29	12.427.200,00	3,52
EUR	316.000	Bayer AG Reg	16.141.859,87	13.272.000,00	3,75
EUR	118.000	Bekaert SA	6.410.248,63	3.811.990,00	1,08
EUR	267.000	Danone	11.399.397,38	12.322.050,00	3,48
EUR	226.300	Deutsche Boerse AG Namensaktien	10.549.429,24	8.620.898,50	2,44
EUR	1.446.900	ENI SpA	21.152.699,96	19.185.894,00	5,43
EUR	350.000	Imtech NV	8.111.749,51	7.633.500,00	2,16
EUR	486.700	Indra Sistemas SA	7.574.256,80	5.266.094,00	1,49
EUR	99.500	Linde AG	8.148.824,92	10.293.275,00	2,91
EUR	130.300	Neopost SA	9.630.461,54	7.225.135,00	2,04
EUR	136.000	Pernod-Ricard	6.939.091,38	8.219.840,00	2,33
EUR	64.200	Pfeiffer Vacuum Technology AG	4.260.632,45	4.262.880,00	1,21
EUR	320.000	SAP AG	11.236.160,59	12.329.600,00	3,49
EUR	112.000	Schneider Electric SA	3.560.792,12	4.536.000,00	1,28
EUR	49.000	Solvay SA	4.480.447,37	3.524.570,00	1,00
EUR	434.000	Symrise AG	5.548.869,09	7.746.900,00	2,19
EUR	143.000	Tecnicas Reunidas SA	5.806.660,04	3.475.615,00	0,98
EUR	599.500	Total SA	23.271.649,03	19.762.517,50	5,59
EUR	50.000	Unilever NV Certif of Shares	1.164.652,07	1.182.500,00	0,33
			188.010.240,46	176.615.010,53	49,96
GBP	651.600	British American Tobacco Plc	13.166.517,21	20.681.342,37	5,85
GBP	696.000	Diageo Plc	8.588.163,94	9.897.566,35	2,80
GBP	117.000	Domino Printing Sciences Plc	628.650,10	621.157,61	0,18
GBP	647.000	Halma Plc	1.723.356,33	2.343.497,33	0,66
GBP	276.400	Intertek Group Plc	3.946.845,17	6.511.272,55	1,84
GBP	525.200	Reckitt Benckiser Group Plc	16.583.126,23	19.717.317,34	5,58
GBP	3.451.000	Sage Group Plc	10.249.804,96	10.144.239,03	2,87
GBP	50.000	Spirax-Sarco Engineering Plc	1.064.673,69	1.061.807,88	0,30
GBP	657.000	United Business Media Plc	3.752.951,45	3.496.343,75	0,99
			59.704.089,08	74.474.544,21	21,07
SEK	80.000	Assa Abloy AB B	1.208.276,63	1.294.666,81	0,37
SEK	455.000	Getinge AB B	5.573.628,55	7.620.051,34	2,16
SEK	225.000	SKF AB B	1.547.766,97	3.363.031,54	0,95
SEK	316.200	Swedish Match AB	4.541.574,80	7.860.961,76	2,22
			12.871.246,95	20.138.711,45	5,70
Summe des Wertpapierbestandes			315.802.553,63	335.785.826,04	94,98
Bankguthaben				16.200.235,24	4,58
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.530.019,55	0,44
Gesamt				353.516.080,83	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Europe

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Lebensmittel, Getränke und Tabak	20,60%
Rohstoffe	20,33%
Investitionsgüter	15,04%
Energie	11,02%
Software und Dienstleistungen	7,85%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	5,58%
Arzneimittel und Biotechnologie	4,43%
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,44%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,16%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,04%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,84%
Medien	0,99%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,66%
Gesamt	<u>94,98%</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigtes Königreich	20,08%
Frankreich	16,96%
Schweiz	16,85%
Deutschland	15,99%
Niederlande	7,03%
Schweden	5,70%
Italien	5,43%
Spanien	2,47%
Belgien	2,08%
Dänemark	1,40%
Jersey	0,99%
Gesamt	<u>94,98%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Japan

Vermögensaufstellung (in JPY) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	3.870.370.000
Gründungskosten, netto	2.110.577
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	89.157.104
Forderungen aus Wertpapiererträgen	30.264.525
Gesamtaktiva	3.991.902.206

Passiva

Bankverbindlichkeiten	78.899.607
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	15.723.624
Gesamtpassiva	94.623.231

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	3.897.278.975
---	---------------

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	552.357,832
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	7.056

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Japan

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

vom 27. Juni 2011 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividendenerträge	30.264.525
Zinserträge aus Bankguthaben	7.704
Sonstige Erträge	1.506.353
Gesamterträge	31.778.582

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	10.360.672
Depotbankgebühr	1.039.770
Bankspesen und sonstige Gebühren	176.758
Zentralverwaltungsaufwand	1.008.509
Prüfungshonorare	94.559
Sonstiger Verwaltungsaufwand	709.291
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	594.098
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	27.723
Sonstige Aufwendungen	1.184.938
Gesamtaufwendungen	15.196.318

Summe Nettoertrag 16.582.264

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	102.025.203
- aus Devisengeschäften	6.493.622
Realisiertes Ergebnis	125.101.089

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	*-173.960.096
Ergebnis	-48.859.007

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 4.185.328.159

Rücknahme von Anteilen -239.190.177

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 3.897.278.975

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres -

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 3.897.278.975

* Siehe Erläuterung 1 - m)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Japan

Entwicklung des Teilfonds (in JPY)

zum 30. September 2011

Nettovermögen	
- zum 30.09.2011	3.897.278.975
Portfolio Turnover Rate (in%)	
(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)	
- zum 30.09.2011	173,09
Anzahl der Anteile der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	586.305,865
- zurückgenommene Anteile	-33.948,033
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	552.357,832
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	
- Höchstwert	7.414
	08.07.2011
- Tiefstwert	6.669
	22.08.2011
- zum 30.09.2011	7.056
TER pro Anteil der Klasse B (in%)	
- zum 30.09.2011	* 1,46

* annualisiert

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Japan

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
JPY	36.000	AIN PHARMACIEZ INC	117.644.654	123.840.000	3,18
JPY	80.000	Air Water Inc	76.541.951	76.960.000	1,97
JPY	54.000	Astellas Pharma Inc	167.317.805	158.814.000	4,08
JPY	25.000	Benesse Holdings Inc	86.066.393	85.625.000	2,20
JPY	44.000	Canon Inc	168.089.681	156.200.000	4,01
JPY	98.000	Daiichi Sankyo Co Ltd	154.351.960	158.760.000	4,07
JPY	230	Dr. Ci:Labo Co Ltd	90.683.824	115.230.000	2,96
JPY	5.000	Fanuc Corp	53.262.200	54.150.000	1,39
JPY	29.000	Hisamitsu Pharm Co Inc	99.574.295	107.880.000	2,77
JPY	20.000	Horiba Ltd	51.606.403	47.340.000	1,21
JPY	50.000	JGC Corp	109.338.613	96.200.000	2,47
JPY	100.000	JSR Corp	152.592.741	134.600.000	3,45
JPY	450	Japan Tobacco Inc	138.553.507	163.575.000	4,20
JPY	60.000	Kao Corp	125.195.186	129.840.000	3,33
JPY	3.500	Keyence Corp	79.637.280	74.900.000	1,92
JPY	95.000	Kirin Holdings Co Ltd	106.526.740	96.615.000	2,48
JPY	40.000	Komatsu Ltd	77.548.960	67.960.000	1,74
JPY	17.000	Kyocera Corp	140.971.640	111.180.000	2,85
JPY	25.000	Miraca Holdings Inc	80.835.554	85.500.000	2,19
JPY	400	NTT DoCoMo Inc	57.054.710	56.680.000	1,45
JPY	10.000	Nidec Corp	76.243.760	63.100.000	1,62
JPY	14.000	Nitori Hgs Co Ltd	107.029.851	109.200.000	2,80
JPY	30.000	Nitto Denko Corp	120.249.079	92.700.000	2,38
JPY	10.000	Obic Co Ltd	149.480.239	150.700.000	3,87
JPY	100.000	Park24 Co Ltd	83.729.985	96.100.000	2,47
JPY	22.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	83.846.550	94.380.000	2,42
JPY	5.000	SMC Corp	56.552.514	57.150.000	1,47
JPY	22.000	Sankyo Co Ltd Gunma	91.685.962	92.510.000	2,37
JPY	44.000	Secom Co Ltd	169.926.911	165.000.000	4,23
JPY	35.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	149.182.351	134.050.000	3,44
JPY	73.000	Shiseido Co Ltd	109.551.996	110.011.000	2,82
JPY	40.000	Sundrug Co Ltd	102.531.693	97.480.000	2,50
JPY	70.000	THK Co Ltd	136.052.885	91.770.000	2,36
JPY	33.000	Trend Micro Inc	83.558.403	80.520.000	2,07
Summe Aktien			3.653.016.276	3.536.520.000	90,74
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
JPY	50.000	UBAM IFDC Japan Opportunities Equity IC Cap	282.596.327	333.850.000	8,57
Summe Investmentfonds (OGAW)			282.596.327	333.850.000	8,57
Summe des Wertpapierbestandes			3.935.612.603	3.870.370.000	99,31
Bankverbindlichkeiten				-78.899.607	-2,02
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				105.808.582	2,71
Gesamt				3.897.278.975	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Japan

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Arzneimittel und Biotechnologie	13,88%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	12,35%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	10,40%
Investitionsgüter	9,43%
Investmentfonds	8,57%
Rohstoffe	7,79%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	6,68%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	6,15%
Software und Dienstleistungen	5,94%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	5,68%
Einzelhandel	5,22%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	3,40%
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,37%
Telekommunikationsdienstleistungen	1,45%
Gesamt	<u>99,31%</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	90,74%
Großherzogtum Luxemburg	8,57%
Gesamt	<u>99,31%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Dividend

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	183.984.016,60
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	5.953.600,00
Bankguthaben	2.924.708,55
Ausstehende Zeichnungsbeträge	943.419,91
Forderungen aus Wertpapiererträgen	352.474,06
Zinsforderungen aus Bankguthaben	108,23
Rechnungsabgrenzungsposten	228,71
Gesamtaktiva	194.158.556,06

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	468.309,43
Gesamtpassiva	468.309,43
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	193.690.246,63

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	62.415,759
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	95,19
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse AI	314.290,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AI	100,20
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	1.515.155,481
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	103,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Dividend

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividendenerträge	9.356.406,42
Zinserträge aus Bankguthaben	37.232,10
Gesamterträge	9.393.638,52

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.266.081,79
Depotbankgebühr	178.226,50
Bankspesen und sonstige Gebühren	64.569,59
Transaktionskosten	44.474,89
Zentralverwaltungsaufwand	81.091,99
Prüfungshonorare	3.859,15
Sonstiger Verwaltungsaufwand	42.070,54
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	81.919,63
Andere Steuern	200.503,41
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	5.165,17
Sonstige Aufwendungen	34.096,97
Gesamtaufwendungen	2.002.059,63

Summe Nettoertrag 7.391.578,89

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-2.267.669,46
- aus Optionen	27.354,45
- aus Terminkontrakten	10.191.147,70
- aus Devisengeschäften	-234.315,12
Realisiertes Ergebnis	15.108.096,46

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-11.475.914,85
- aus Optionen	-47.391,58
- aus Terminkontrakten	-3.906.221,62
Ergebnis	-321.431,59

Ausschüttungen -85.350,45

Zeichnung von Anteilen 130.029.126,50

Rücknahme von Anteilen -38.100.622,22

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 91.521.722,24

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 102.168.524,39

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 193.690.246,63

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	193.690.246,63
- zum 30.09.2010	102.168.524,39
- zum 31.12.2009	72.694.668,34

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	54,05
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	18.166,119
- ausgegebene Anteile	71.617,910
- zurückgenommene Anteile	-27.368,270
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	62.415,759

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	101,92
	07.01.2011
- Tiefstwert	92,95
	10.08.2011
- zum 30.09.2011	95,19
- zum 30.09.2010	95,66
- zum 31.12.2009	87,92

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,37
- zum 30.09.2010	(*) 11,40
- zum 31.12.2009	27,25
- zum 31.12.2008	-25,82

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,14
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	1,82
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	46.895,850

Anzahl der Anteile der Klasse AI

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	370.225,000
- zurückgenommene Anteile	-55.935,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	314.290,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse AI

- Höchstwert	106,26
	23.05.2011
- Tiefstwert	97,80
	10.08.2011
- zum 30.09.2011	100,20
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

TER pro Anteil der Klasse AI (in%)

- zum 30.09.2011 * 0,86

* annualisiert

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	987.499,493
- ausgegebene Anteile	811.636,989
- zurückgenommene Anteile	-283.981,001
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.515.155,481

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	109,47
	12.05.2011
- Tiefstwert	100,69
	10.08.2011
- zum 30.09.2011	103,13
- zum 30.09.2010	101,70
- zum 31.12.2009	91,27

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,41
- zum 30.09.2010	(*) 11,43
- zum 31.12.2009	27,26
- zum 31.12.2008	-25,82

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011 1,14

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	1.600.000	Duet Group Quadr Stapled Secur	2.075.444,23	1.854.236,81	0,96
AUD	675.000	Metcash Ltd	2.021.550,41	1.992.080,89	1,03
AUD	2.200.000	Spark Infrastructured Group	1.722.244,64	1.995.320,05	1,03
AUD	985.962	Tabcorp Holdings Ltd	2.213.667,19	1.816.851,71	0,94
AUD	1.000.000	Telstra Corp Ltd	2.066.229,51	2.224.220,40	1,15
			10.099.135,98	9.882.709,86	5,11
BRL	180.000	AES Tiete SA Pref	1.848.042,87	1.696.882,13	0,88
BRL	360.000	BMF Bovespa SA Bol Val Mer Fut	1.777.849,53	1.278.077,18	0,66
BRL	120.000	Cia Saneamento Minas Gerais SA	1.425.563,44	1.444.155,01	0,75
BRL	80.000	Cielo SA	1.276.509,74	1.350.445,39	0,70
BRL	125.000	Light SA	1.157.640,64	1.281.186,13	0,66
BRL	67.000	Natura Cosméticos SA	1.008.355,13	867.331,42	0,45
BRL	190.000	Redecard SA	1.816.849,28	1.947.402,91	1,01
			10.310.810,63	9.865.480,17	5,11
CAD	85.000	Manitoba Telecom Services Inc	1.799.298,47	1.978.375,78	1,02
CHF	100.000	Nestlé SA Reg	4.126.687,05	4.115.923,02	2,12
CHF	96.000	Novartis AG Reg	3.809.008,25	3.998.512,63	2,06
CHF	30.000	Roche Holding AG B de jous Pref	3.259.136,91	3.601.022,69	1,86
CHF	6.000	Swisscom SA Reg	1.693.857,33	1.831.011,81	0,94
			12.888.689,54	13.546.470,15	6,98
DKK	500.000	TDC A/S	3.215.493,27	3.033.744,50	1,57
EUR	168.000	Belgacom SA	4.677.808,18	3.799.320,00	1,96
EUR	25.000	Deutsche Boerse AG Namensaktien	934.516,91	952.375,00	0,49
EUR	200.000	Deutsche Telekom AG Reg	1.855.934,38	1.767.200,00	0,91
EUR	275.000	E.ON AG Reg	5.385.987,11	4.593.875,00	2,37
EUR	135.000	Elisa Corp	2.018.987,31	2.076.300,00	1,07
EUR	85.000	Fortum Oyj	1.449.756,35	1.532.550,00	0,79
EUR	250.000	Koninklijke KPN NV	2.504.535,03	2.439.000,00	1,26
EUR	130.000	Maroc Telecom	1.810.139,23	1.651.000,00	0,85
EUR	50.000	Mobistar	2.273.553,70	2.161.750,00	1,12
EUR	37.000	Neopost SA	2.171.615,04	2.051.650,00	1,06
EUR	135.000	Oesterreichische Post AG	3.020.807,82	2.857.950,00	1,48
EUR	120.000	Orion Corp (New) B	1.649.436,93	1.798.800,00	0,93
EUR	470.000	PostNL NV	2.821.982,50	1.613.980,00	0,83
EUR	144.974	Royal Dutch Shell Plc A	3.018.781,96	3.347.449,66	1,73
EUR	130.000	SES SA FDR repr 1 Reg Sh A	1.889.317,25	2.317.250,00	1,20
EUR	150.000	Sanoma-WSOY Oyj B	1.839.443,61	1.357.500,00	0,70
EUR	142.000	Telefonica SA	2.339.751,16	2.051.900,00	1,06
EUR	250.000	Telekom Austria AG	2.499.750,13	1.884.250,00	0,97
EUR	90.000	Total SA	3.426.274,75	2.966.850,00	1,53
EUR	85.698	Unilever NV Certif of Shares	1.788.536,61	2.026.757,70	1,05
EUR	175.000	Vivendi	4.054.763,13	2.691.500,00	1,39
			53.431.679,09	47.939.207,36	24,75
GBP	420.000	BP Plc	1.961.335,70	1.890.983,31	0,98
GBP	85.000	British American Tobacco Plc	2.156.209,22	2.697.842,39	1,39
GBP	150.000	GlaxoSmithKline Plc	2.137.514,24	2.306.329,46	1,19
GBP	300.000	National Grid Plc	1.940.977,62	2.206.354,04	1,14
GBP	156.032	Scottish & Southern Energy Plc	2.017.176,92	2.341.697,69	1,21
GBP	375.000	United Business Media Plc	2.519.385,09	1.995.630,00	1,03
			12.732.598,79	13.438.836,89	6,94
HKD	1.200.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	2.102.374,98	2.049.359,50	1,06
HKD	3.500.000	Jiangsu Expressway Co Ltd H	2.525.429,44	1.899.174,70	0,98

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
HKD	1.800.000	Li & Fung Ltd	2.012.816,82	2.322.456,97	1,20
HKD	1.700.000	NWS Holdings Ltd	1.779.880,89	1.688.238,89	0,87
			8.420.502,13	7.959.230,06	4,11
ILS	2.000.000	Bezeq Israel Telecommun Corp	3.486.413,32	2.833.242,88	1,46
ILS	130.000	Cellcom Israel Ltd	2.611.143,81	1.994.563,64	1,03
			6.097.557,13	4.827.806,52	2,49
JPY	75.000	Astellas Pharma Inc	2.030.762,76	2.085.007,57	1,08
JPY	160.000	Shiseido Co Ltd	2.060.390,77	2.303.327,98	1,19
			4.091.153,53	4.388.335,55	2,27
KRW	18.000	SK Telecom Co Ltd	1.896.488,65	1.706.990,96	0,88
NOK	500.000	Orkla ASA A	3.281.583,45	2.881.193,06	1,49
NOK	135.000	Statoil ASA	2.163.586,91	2.111.134,52	1,09
NOK	200.000	Telenor ASA	2.302.044,78	2.343.158,11	1,21
			7.747.215,14	7.335.485,69	3,79
NZD	1.750.000	Telecom Corp of New Zealand	2.008.894,86	2.542.853,35	1,31
PHP	54.000	Philippine Lg Distance Tel Co	2.097.806,86	1.958.589,94	1,01
SEK	93.000	Hennes & Mauritz AB B	2.224.124,70	2.110.298,23	1,09
SEK	400.000	TeliaSonera AB	2.334.746,72	1.961.524,35	1,01
			4.558.871,42	4.071.822,58	2,10
SGD	6.925.000	Cityspring Infrastructure Trust Units	1.951.817,12	1.511.639,21	0,78
SGD	3.500.000	K-Green Trust Units	2.085.797,66	1.795.908,75	0,93
SGD	1.500.000	SATS Ltd	1.990.524,29	1.845.519,48	0,95
SGD	1.000.000	SIA Engineering Co Ltd	2.268.099,70	2.177.202,71	1,12
SGD	900.000	SMRT Corp Ltd	906.291,58	882.787,66	0,46
SGD	3.200.000	Singapore Post Ltd	1.635.652,79	1.859.693,98	0,96
SGD	700.000	Singapore Techno Engineering Ltd	1.131.455,84	1.154.938,00	0,60
SGD	2.000.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	3.063.681,34	3.594.652,39	1,86
SGD	12.500.000	Thai Beverage PLC	1.970.736,65	1.807.248,34	0,93
			17.004.056,97	16.629.590,52	8,59
THB	750.000	Advanced Info Serv PCL Units Nv DR	1.464.103,38	2.221.039,77	1,15
THB	2.000.000	Shin Corp PCL Units Non Voting Depository Receipt	1.290.058,13	1.692.220,78	0,87
			2.754.161,51	3.913.260,55	2,02
TRY	720.000	Turk Telekomunikasyon AS	1.914.142,97	2.224.384,36	1,15
TRY	175.000	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	2.284.495,87	2.626.999,51	1,36
			4.198.638,84	4.851.383,87	2,51
TWD	545.454	Chunghwa Telecom Co Ltd	862.345,14	1.324.762,52	0,68
TWD	1.750.000	Far Eastone Telecom Co Ltd	1.608.819,85	1.942.085,21	1,00
TWD	1.750.000	Siliconware Precision Ind Co Ltd	1.614.895,92	1.241.419,58	0,64
TWD	1.500.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	2.185.650,85	2.535.742,27	1,31
TWD	1.889.899	Wistron Corp	2.243.914,46	1.486.089,19	0,77
			8.515.626,22	8.530.098,77	4,40
USD	75.000	Abbott Laboratories	2.641.405,72	2.849.318,58	1,47
Summe Aktien			176.510.084,75	171.249.591,65	88,43
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	10.000	Cofinimmo SICAFI	752.625,00	899.500,00	0,46
EUR	78.750	Eurocommercial repr 10 Shares	2.095.814,44	2.280.993,75	1,18
EUR	80.000	Warehouses De Pauw SICAFI	2.612.348,06	2.960.000,00	1,53
EUR	34.000	Wereldhave NV	2.281.191,53	1.824.780,00	0,94
			7.741.979,03	7.965.273,75	4,11
SGD	1.000.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	1.171.304,49	1.167.978,54	0,60
SGD	1.500.000	Ascott Residence Trust Dist	1.016.438,01	871.731,55	0,45

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SGD	1.700.000	Cache Logistics Trust Units	920.751,06	934.949,81	0,48
SGD	1.500.000	CapitaCommercial Trust REITS Uts	987.902,32	858.974,51	0,44
			<u>4.096.395,88</u>	<u>3.833.634,41</u>	<u>1,97</u>
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>11.838.374,91</u>	<u>11.798.908,16</u>	<u>6,08</u>
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Immobilienfonds (OGA)					
SGD	2.000.000	Mapletree Logistics Trust	<u>1.016.566,63</u>	<u>935.516,79</u>	<u>0,48</u>
Summe Immobilienfonds (OGA)			<u>1.016.566,63</u>	<u>935.516,79</u>	<u>0,48</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>189.365.026,29</u>	<u>183.984.016,60</u>	<u>94,99</u>
Bankguthaben				2.924.708,55	1,51
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				6.781.521,48	3,50
Gesamt				<u><u>193.690.246,63</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Dividend

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Telekommunikationsdienstleistungen	28,50%
Versorgungsbetriebe	8,76%
Arzneimittel und Biotechnologie	8,59%
Transportwesen	7,65%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	6,98%
Energie	6,69%
Medien	4,32%
Immobilienfonds	4,09%
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,86%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	2,74%
Immobilien	2,47%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,95%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,83%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,64%
Einzelhandel	1,20%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,09%
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,06%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,03%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,94%
Investitionsgüter	0,60%
Gesamt	<u>94,99%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Dividend

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Singapur	10,11%
Vereinigtes Königreich	7,64%
Schweiz	6,98%
Niederlande	5,26%
Australien	5,11%
Brasilien	5,11%
Belgien	5,07%
Taiwan	4,40%
Frankreich	3,98%
Norwegen	3,79%
Deutschland	3,77%
Finnland	3,49%
Thailand	2,95%
Türkei	2,51%
Israel	2,49%
Österreich	2,45%
Japan	2,27%
Bermuda-Inseln	2,26%
Schweden	2,10%
Dänemark	1,57%
Vereinigte Staaten von Amerika	1,47%
Neuseeland	1,31%
Großherzogtum Luxemburg	1,20%
Spanien	1,06%
Jersey	1,03%
Kanada	1,02%
Philippinen	1,01%
China	0,98%
Südkorea	0,88%
Hongkong	0,87%
Marokko	0,85%
Gesamt	<u>94,99%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Bond Euro

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	191.912.369,50
Bankguthaben	10.371.335,66
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.345.097,19
Zinsforderungen aus Bankguthaben	4.122,31
Rechnungsabgrenzungsposten	272,27
Gesamtaktiva	204.633.196,93

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	369.438,82
Gesamtpassiva	369.438,82

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 204.263.758,11

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 10.291,857
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 266,36

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 192.241,369
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 1.048,28

BL-Bond Euro

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	6.585.334,38
Zinserträge aus Bankguthaben	79.919,34
Sonstige Erträge	5.029,70
Gesamterträge	6.670.283,42

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.024.978,83
Depotbankgebühr	205.779,74
Bankspesen und sonstige Gebühren	28.972,60
Transaktionskosten	4,10
Zentralverwaltungsaufwand	68.714,69
Prüfungshonorare	4.288,48
Sonstiger Verwaltungsaufwand	32.310,48
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	101.539,28
Andere Steuern	126,81
Sonstige Aufwendungen	13.358,69
Gesamtaufwendungen	1.480.073,70

Summe Nettoertrag 5.190.209,72

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.324.383,13
Realisiertes Ergebnis	8.514.592,85

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.893.491,63
Ergebnis	4.621.101,22

Ausschüttungen -115.615,85

Zeichnung von Anteilen 31.043.042,73

Rücknahme von Anteilen -44.163.374,45

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -8.614.846,35

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 212.878.604,46

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 204.263.758,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Bond Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	204.263.758,11
- zum 30.09.2010	212.878.604,46
- zum 31.12.2009	239.110.353,43

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	34,99
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	19.547,228
- ausgegebene Anteile	4.520,000
- zurückgenommene Anteile	-13.775,371
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	10.291,857

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	270,80
	13.10.2010
- Tiefstwert	250,45
	12.04.2011
- zum 30.09.2011	266,36
- zum 30.09.2010	270,12
- zum 31.12.2009	265,11

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	2,18
- zum 30.09.2010	(*) 5,71
- zum 31.12.2009	2,69
- zum 31.12.2008	8,82

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	0,74
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	9,19
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	12.580,615

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	202.393,071
- ausgegebene Anteile	29.429,452
- zurückgenommene Anteile	-39.581,154
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	192.241,369

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	1.057,52
	12.09.2011
- Tiefstwert	985,65
	12.04.2011
- zum 30.09.2011	1.048,28
- zum 30.09.2010	1.025,72
- zum 31.12.2009	970,24

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Bond Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	2,20
- zum 30.09.2010	(*) 5,72
- zum 31.12.2009	2,69
- zum 31.12.2008	8,83

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,72
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Bond Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	10.000.000	Deutschland 2.75% 11/08.04.16	10.535.495,70	10.699.500,00	5,24
EUR	15.000.000	Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15	14.454.641,20	16.261.500,00	7,96
EUR	10.000.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	9.612.497,15	10.998.920,00	5,39
EUR	12.500.000	Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15	12.686.910,93	13.680.000,00	6,70
EUR	10.000.000	Deutschland 3.75% Ser 06 06/04.01.17	9.803.483,20	11.234.500,00	5,50
EUR	10.000.000	Deutschland 4.25% Ser 03 03/04.01.14	10.214.186,13	10.809.000,00	5,29
EUR	10.000.000	Deutschland 4.25% Ser 04 04/04.07.14	10.429.220,41	10.953.500,00	5,36
EUR	10.000.000	Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18	11.451.682,33	11.730.000,00	5,74
EUR	12.000.000	Finland 1.75% Sen 10/15.04.16	11.550.910,34	12.106.800,00	5,93
EUR	10.000.000	Finland 3.125% 09/15.09.14	10.506.724,10	10.599.994,00	5,19
EUR	14.000.000	Finland 3.875% 06/15.09.17	14.822.988,60	15.521.800,00	7,60
EUR	10.000.000	Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15	10.875.038,05	11.060.000,00	5,41
EUR	5.000.000	Finland 4.375% Sen 08/04.07.19	5.294.479,75	5.760.596,50	2,82
EUR	5.000.000	France 3% 08/12.07.14	5.147.417,09	5.247.059,00	2,57
EUR	11.000.000	Netherlands 2.75% 09/15.01.15	11.523.749,66	11.564.300,00	5,66
EUR	10.000.000	Netherlands 3.25% 05/15.07.15	10.779.895,55	10.709.000,00	5,24
EUR	6.000.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	6.046.966,79	6.596.400,00	3,23
EUR	6.000.000	Netherlands 4.25% 03/15.07.13	6.611.151,80	6.379.500,00	3,12
Summe des Wertpapierbestandes			182.347.438,78	191.912.369,50	93,95
Bankguthaben				10.371.335,66	5,08
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.980.052,95	0,97
Gesamt				204.263.758,11	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Bond Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	93,95%
Gesamt	<u>93,95%</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	47,18%
Finnland	26,95%
Niederlande	17,25%
Frankreich	<u>2,57%</u>
Gesamt	<u>93,95%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Bond Dollar

Vermögensaufstellung (in USD) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	89.500.892,38
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	310.500,00
Bankguthaben	20.013.295,73
Ausstehende Zeichnungsbeträge	13.511.462,90
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.210.433,64
Rechnungsabgrenzungsposten	89,45
Gesamtaktiva	124.546.674,10

Passiva

Bankverbindlichkeiten	7,90
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	182.438,28
Gesamtpassiva	182.446,18
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	124.364.227,92

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	2.682,151
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	315,47
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	106.007,005
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.165,19

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Bond Dollar

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.484.392,66
Zinserträge aus Bankguthaben	248,67
Erhaltene Kommissionen	1,15
Gesamterträge	<u>3.484.642,48</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	391.292,74
Depotbankgebühr	78.515,21
Bankspesen und sonstige Gebühren	12.238,69
Transaktionskosten	2.850,00
Zentralverwaltungsaufwand	56.921,49
Prüfungshonorare	1.697,98
Sonstiger Verwaltungsaufwand	40.111,67
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	43.030,28
Andere Steuern	69,46
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	51,27
Sonstige Aufwendungen	7.104,41
Gesamtaufwendungen	<u>633.883,20</u>

Summe Nettoertrag 2.850.759,28

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.403.593,11
- aus Terminkontrakten	-120.219,00
- aus Devisengeschäften	-53,60

Realisiertes Ergebnis 4.134.079,79

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	525.552,02
- aus Terminkontrakten	-116.616,02

Ergebnis 4.543.015,79

Ausschüttungen -20.752,07

Zeichnung von Anteilen 99.755.311,18

Rücknahme von Anteilen -49.977.871,91

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 54.299.702,99

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 70.064.524,93

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 124.364.227,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Bond Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	124.364.227,92
- zum 30.09.2010	70.064.524,93
- zum 31.12.2009	47.684.052,22

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	-69,65
------------------	--------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.595,151
- ausgegebene Anteile	274,353
- zurückgenommene Anteile	-187,353
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	2.682,151

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	318,77
	23.09.2011
- Tiefstwert	290,44
	11.02.2011
<hr/>	
- zum 30.09.2011	315,47
- zum 30.09.2010	309,67
- zum 31.12.2009	294,87

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	4,66
- zum 30.09.2010	(*) 8,17
- zum 31.12.2009	1,41
- zum 31.12.2008	1,59

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	0,89
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	8,09
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.565,151

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	62.266,896
- ausgegebene Anteile	87.679,102
- zurückgenommene Anteile	-43.938,993
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	106.007,005

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	1.177,37
	23.09.2011
- Tiefstwert	1.072,72
	11.02.2011
<hr/>	
- zum 30.09.2011	1.165,19
- zum 30.09.2010	1.112,32
- zum 31.12.2009	1.027,55

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Bond Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	4,75
- zum 30.09.2010	(*) 8,25
- zum 31.12.2009	1,41
- zum 31.12.2008	1,68

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,81
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Bond Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	2.000.000	Bahrain 5.5% REGS 10/31.03.20	1.958.001,07	1.912.100,00	1,54
USD	1.450.000	Brazil 7.875% GI 05/07.03.15	1.722.276,89	1.716.002,50	1,38
USD	580.000	Colombia 10.75% 02/15.01.13	702.045,83	645.830,00	0,52
USD	1.130.000	Colombia 8.25% 04/22.12.14	1.363.881,28	1.329.671,00	1,07
USD	1.500.000	Croatia 6.75% REGS 09/05.11.19	1.524.702,10	1.457.550,00	1,17
USD	1.125.000	Indonesia 10.375% Ser Reg S 09/04.05.14	1.379.259,80	1.325.418,75	1,07
USD	1.280.000	Indonesia 7.25% Reg S 05/20.04.15	1.507.993,77	1.432.576,00	1,15
USD	1.500.000	Lithuania 6.75% Reg-S 09/15.01.15	1.633.765,45	1.580.475,00	1,27
USD	1.720.000	Mexico 5.625% MTN Tr 19 06/15.01.17	1.882.261,18	1.920.466,00	1,54
USD	1.800.000	Mexico 6.625% Ser A 03/03.03.15	2.106.139,91	2.038.230,00	1,64
USD	2.000.000	Peru 8.375% 04/03.05.16	2.465.294,58	2.437.500,00	1,96
USD	2.000.000	Philippines 8% 05/15.01.16	2.433.713,57	2.391.900,00	1,92
USD	800.000	Russia 3.625% Ser 144A 10/29.04.15	802.431,94	784.000,00	0,63
USD	1.465.000	South Africa 6.5% 04/02.06.14	1.628.446,64	1.622.780,50	1,31
USD	2.000.000	US 11.25% T-Bonds 85/15.02.15	2.856.422,71	2.716.718,60	2,18
USD	5.200.000	US 2.25% T-Notes Ser M-2014 09/31.05.14	5.365.937,55	5.453.500,00	4,39
USD	2.250.000	US 3.625% T-Notes Ser B-2021 11/15.02.21	2.347.101,98	2.584.511,55	2,08
USD	7.000.000	US 4.25% T-Bills 10/15.11.2040	7.206.202,99	8.629.687,50	6,94
USD	2.200.000	US 5.375% T-Bonds 01/15.02.31	3.026.423,59	3.053.875,00	2,46
USD	2.100.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	2.740.881,32	2.980.359,27	2,40
USD	5.200.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	6.469.051,40	6.703.937,24	5,39
USD	3.700.000	US 7.5% T-Bonds 86/15.11.16	4.821.420,10	4.901.632,72	3,94
USD	4.800.000	US 8.75% T-Bonds 87/15.05.17	6.435.855,38	6.799.124,64	5,47
Summe Anleihen			64.379.511,03	66.417.846,27	53,42
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
USD	1.160.000	Turkey 9.5% 03/15.01.14	1.375.730,33	1.305.000,00	1,05
USD	3.200.000	US 1.875% T-Notes Ser H-2014 09/28.02.14	3.258.353,33	3.313.374,72	2,66
USD	2.600.000	US 1.875% T-Notes Ser P-2017 10/31.08.17	2.646.534,77	2.692.218,62	2,16
USD	3.000.000	US 2.125% T-Notes Ser E-2021 11/15.08.21	2.981.099,36	3.033.984,30	2,44
USD	2.000.000	US 2.625% T-Notes Ser J-2016 09/30.04.16	2.150.713,73	2.156.562,40	1,73
USD	4.950.000	US 3.125% T-Notes Ser C-2019 09/15.05.19	4.986.138,58	5.490.245,97	4,41
USD	2.250.000	US 3.75% T-Notes 08/15.11.18	2.428.610,77	2.595.410,10	2,09
USD	2.000.000	US 4.375% 08/15.02.38	2.114.688,66	2.496.250,00	2,01
Summe Anleihen			21.941.869,53	23.083.046,11	18,55
Summe des Wertpapierbestandes			86.321.380,56	89.500.892,38	71,97
Bankguthaben				20.013.295,73	16,09
Bankverbindlichkeiten				-7,90	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				14.850.047,71	11,94
Gesamt				124.364.227,92	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Bond Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	71,97%
Gesamt	<u>71,97%</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	52,75%
Mexiko	3,18%
Indonesien	2,22%
Peru	1,96%
Philippinen	1,92%
Kolumbien	1,59%
Bahrain	1,54%
Brasilien	1,38%
Südafrika	1,31%
Litauen	1,27%
Kroatien	1,17%
Türkei	1,05%
Russland	0,63%
Gesamt	<u>71,97%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Euro

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	244.949.214,57
Bankguthaben	40.433.183,88
Ausstehende Zeichnungsbeträge	143.798,43
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.138.983,10
Zinsforderungen aus Bankguthaben	47.747,33
Rechnungsabgrenzungsposten	8.414,58
Gesamtaktiva	286.721.341,89

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	104.764,95
Gesamtpassiva	104.764,95
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	286.616.576,94
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	13.628,602
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	250,75
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	502.674,044
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	563,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Euro

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.563.744,35
Zinserträge aus Bankguthaben	403.789,55
Zinsen aus Swapkontrakten	77.189,73
Gesamterträge	<u>5.044.723,63</u>

Aufwendungen

Depotbankgebühr	301.172,30
Bankspesen und sonstige Gebühren	35.549,11
Zentralverwaltungsaufwand	69.615,86
Prüfungshonorare	6.203,88
Sonstiger Verwaltungsaufwand	28.305,61
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	29.662,58
Andere Steuern	7,80
Zinsaufwendungen aus Swapkontrakten	199.628,28
Sonstige Aufwendungen	409.731,50
Gesamtaufwendungen	<u>1.079.876,92</u>

Summe Nettoertrag 3.964.846,71

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>-1.697.755,88</u>
Realisiertes Ergebnis	2.267.090,83

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.665.038,77
- aus Swapkontrakten	110.618,00
Ergebnis	<u>5.042.747,60</u>

Ausschüttungen -14.910,35

Zeichnung von Anteilen 126.272.008,18

Rücknahme von Anteilen -174.996.331,52

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -43.696.486,09

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 330.313.063,03

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 286.616.576,94

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	286.616.576,94
- zum 30.09.2010	330.313.063,03
- zum 31.12.2009	361.742.828,81

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	-15,55
------------------	--------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	7.446,995
- ausgegebene Anteile	14.346,087
- zurückgenommene Anteile	-8.164,480
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	13.628,602

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	250,75
	30.09.2011
- Tiefstwert	247,72
	31.01.2011
<hr/>	
- zum 30.09.2011	250,75
- zum 30.09.2010	248,67
- zum 31.12.2009	250,77

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,67
- zum 30.09.2010	(*) 0,79
- zum 31.12.2009	1,62
- zum 31.12.2008	2,24

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	0,31
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	2,06
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	7.238,033

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	592.947,870
- ausgegebene Anteile	219.151,940
- zurückgenommene Anteile	-309.425,766
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	502.674,044

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	563,39
	30.09.2011
- Tiefstwert	553,96
	01.10.2010
<hr/>	
- zum 30.09.2011	563,39
- zum 30.09.2010	553,95
- zum 31.12.2009	549,40

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Short Term Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,70
- zum 30.09.2010	(*) 0,83
- zum 31.12.2009	1,61
- zum 31.12.2008	2,26

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,29
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Short Term Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	10.000.000	ABN AMRO Bank NV FRN EMTN Sub 06/31.05.18	9.987.925,00	9.878.791,00	3,45
EUR	10.000.000	BPE Financiones SA FRN Ser CNMV 05/23.12.15	9.977.650,00	9.805.242,00	3,42
EUR	15.000.000	Bank of America Corp FRN EMTN Sen 06/18.05.16	14.981.980,00	14.820.585,00	5,17
EUR	10.000.000	Bayer AG 6% EMTN Sen 02/10.04.12	10.343.575,00	10.220.500,00	3,57
EUR	10.000.000	Bq Fédérative Crédit Mutuel FRN EMTN 06/19.12.16	9.992.050,00	9.918.401,00	3,46
EUR	10.000.000	CS London FRN EMTN 07/04.06.12	9.997.250,00	9.981.500,00	3,48
EUR	20.000.000	Citigroup Inc FRN EMTN 07/05.03.14	19.864.850,00	19.715.290,00	6,88
EUR	5.000.000	Commerzbank AG VAR EMTN Ser 551 06/13.09.16	5.000.000,00	4.992.400,50	1,74
EUR	10.000.000	Credit Agricole SA London FRN EMTN Ser 185 07/27.04.12	9.992.250,00	9.956.500,00	3,47
EUR	10.000.000	Danske Bank A/S FRN EMTN Sen 07/11.01.12	9.995.250,00	9.990.000,00	3,49
EUR	10.000.000	Depfa Bank Plc FRN EMTN Sub 05/15.12.15	9.981.250,00	8.782.025,00	3,06
EUR	10.000.000	EIB 2.5% EMTN 09/15.04.12	10.087.250,00	10.101.500,00	3,52
EUR	15.000.000	Fortis Banque SA FRN Sub 05/14.02.18	14.968.645,00	14.776.902,00	5,16
EUR	5.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3% EMTN 05/18.06.12	5.055.250,00	5.055.000,00	1,76
EUR	8.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN 07/30.01.17	7.981.009,23	7.806.140,00	2,72
EUR	15.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN Sen 05/02.02.15	15.059.411,43	14.818.987,50	5,17
EUR	6.000.000	ING Bank NV Sydney FRN EMTN 06/23.11.11	5.998.250,00	5.998.800,00	2,09
EUR	19.000.000	JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Sub 05/12.10.15	18.964.460,00	18.855.351,10	6,58
EUR	10.000.000	KFW AG 2.25% EMTN 09/21.05.12	10.067.250,00	10.095.500,00	3,52
EUR	10.000.000	Morgan Stanley FRN EMTN 07/16.01.17	10.000.833,33	9.675.395,00	3,38
EUR	5.000.000	Philip Morris Intl Inc 4.25% EMTN Sen 09/23.03.12	5.091.875,00	5.065.750,00	1,77
EUR	8.000.000	Soc Finance Economie Francaise 2.125% EMTN 09/20.05.12	8.042.850,00	8.048.400,00	2,81
EUR	10.000.000	Société Générale FRN EMTN Sen 07/05.03.12	9.981.250,00	9.943.500,00	3,47
Summe Anleihen			241.412.363,99	238.302.460,10	83,14
ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)					
EUR	10.000.000	Asti Finance Ser 1A FRN 05/27.09.41	2.254.473,25	2.173.771,47	0,76
EUR	15.000.000	Castoro RMBS SRL FRN A Ser 1 05/28.01.41	3.887.664,36	3.879.493,46	1,35
EUR	5.000.000	Magritte Finance NV FRN A Ser 2004 04/01.06.32	603.425,26	593.489,54	0,21
Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)			6.745.562,87	6.646.754,47	2,32
Summe des Wertpapierbestandes			248.157.926,86	244.949.214,57	85,46
Bankguthaben					
Terminguthaben bei Banken					
EUR	5.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 1.3500% 04.10.2011	5.000.000,00	5.000.000,00	1,74
EUR	5.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 1.2000% 04.10.2011	5.000.000,00	5.000.000,00	1,75
EUR	5.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 1.3500% 30.11.2011	5.000.000,00	5.000.000,00	1,74
EUR	10.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 1.3000% 13.12.2011	10.000.000,00	10.000.000,00	3,49
EUR	10.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 1.5000% 20.03.2012	10.000.000,00	10.000.000,00	3,49
Summe Terminguthaben bei Banken			35.000.000,00	35.000.000,00	12,21
Sichtguthaben bei Banken			5.433.183,88	5.433.183,88	1,90
Summe Bankguthaben			40.433.183,88	40.433.183,88	14,11
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.234.178,49	0,43
Gesamt				286.616.576,94	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	49,41%
Sonstige Finanzdienstleistungen	27,19%
Rohstoffe	3,57%
Internationale Institutionen	3,52%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	1,77%
Gesamt	<u>85,46%</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	31,67%
Frankreich	9,74%
Deutschland	8,83%
Vereinigtes Königreich	8,71%
Großherzogtum Luxemburg	8,68%
Niederlande	3,66%
Dänemark	3,49%
Spanien	3,42%
Irland	3,06%
Italien	2,11%
Australien	2,09%
Gesamt	<u>85,46%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Dollar

Vermögensaufstellung (in USD) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	43.153.084,80
Bankguthaben	7.636.539,27
Forderungen aus Wertpapiererträgen	203.268,19
Zinsforderungen aus Bankguthaben	537,50
Rechnungsabgrenzungsposten	1.152,54
Gesamtaktiva	50.994.582,30

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	21.738,76
Gesamtpassiva	21.738,76
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	50.972.843,54
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	1.581,206
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	248,78
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	95.652,040
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	528,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Dollar

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD) vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	425.292,77
Zinserträge aus Bankguthaben	17.018,59
Gesamterträge	442.311,36

Aufwendungen

Depotbankgebühr	51.854,03
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.890,70
Zentralverwaltungsaufwand	37.410,69
Prüfungshonorare	1.134,54
Sonstiger Verwaltungsaufwand	30.219,63
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	5.458,84
Andere Steuern	4,38
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	515,68
Sonstige Aufwendungen	68.290,82
Gesamtaufwendungen	201.779,31

Summe Nettoertrag 240.532,05

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-256.699,52
- aus Devisengeschäften	-224,22
Realisiertes Ergebnis	-16.391,69

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	267.139,32
Ergebnis	250.747,63

Ausschüttungen -2.292,53

Zeichnung von Anteilen 40.198.527,90

Rücknahme von Anteilen -49.028.914,98

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -8.581.931,98

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 59.554.775,52

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 50.972.843,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	50.972.843,54
- zum 30.09.2010	59.554.775,52
- zum 31.12.2009	66.724.394,42

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	-69,83
------------------	--------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	3.022,124
- ausgegebene Anteile	400,192
- zurückgenommene Anteile	-1.841,110
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.581,206

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	249,36
	28.01.2011
- Tiefstwert	248,09
	31.01.2011
- zum 30.09.2011	248,78
- zum 30.09.2010	248,87
- zum 31.12.2009	250,16

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	0,36
- zum 30.09.2010	(*) 0,32
- zum 31.12.2009	0,85
- zum 31.12.2008	-0,40

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	0,50
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	0,98
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.339,321

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	111.732,122
- ausgegebene Anteile	76.011,106
- zurückgenommene Anteile	-92.091,188
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	95.652,040

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	528,82
	27.09.2011
- Tiefstwert	526,29
	01.10.2010
- zum 30.09.2011	528,79
- zum 30.09.2010	526,28
- zum 31.12.2009	524,22

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Short Term Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,48
- zum 30.09.2010	(*) 0,39
- zum 31.12.2009	0,85
- zum 31.12.2008	-0,34

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,39
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Short Term Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	1.500.000	Agence Française de Dév SA 2.25% EMTN 09/22.05.12	1.528.025,00	1.515.675,00	2,97
USD	1.500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 6% EMTN 02/26.03.12	1.573.850,00	1.539.600,00	3,02
USD	1.500.000	Bank of Montreal FRN EMTN 07/14.08.12	1.486.532,13	1.495.739,25	2,94
USD	1.500.000	Barclays Bank Plc FRN EMTN 07/17.10.12	1.497.750,00	1.493.700,00	2,93
USD	1.500.000	Citigroup Inc FRN Sen 04/05.11.14	1.510.440,00	1.478.571,75	2,90
USD	1.300.000	Daimler Fin North America LLC 7.3% 02/15.01.12	1.358.610,00	1.324.245,00	2,60
USD	1.000.000	E.On Intl Finance BV 3.125% EMTN 09/22.06.12	1.025.700,00	1.017.400,00	2,00
USD	1.500.000	EIB 1.125% Ser REGS 10/16.04.12	1.507.280,00	1.506.225,00	2,96
USD	1.000.000	Export & Development Canada 1.75% Sen 09/24.09.12	1.014.170,00	1.013.550,00	1,99
USD	1.500.000	IADB 4.375% Tr 4 02/20.09.12	1.558.190,00	1.557.075,00	3,06
USD	1.500.000	ING Bank NV FRN EMTN Sub Ser 1260 07/03.07.17	1.500.214,28	1.428.873,00	2,80
USD	1.500.000	KFW AG 2.25% Sen 09/16.04.12	1.520.120,00	1.515.000,00	2,97
USD	1.500.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 07/25.01.12	1.549.100,00	1.519.650,00	2,98
USD	3.000.000	Royal Bank of Scotland Plc FRN 06/11.04.16	3.000.500,00	2.916.859,20	5,72
USD	1.500.000	Siemens Financieringsmaatsc NV FRN EMTN 06/16.03.12	1.498.446,00	1.500.000,00	2,94
USD	1.500.000	Soc Finance Economie Francaise 2.25% Reg-S 09/11.06.12	1.527.740,00	1.518.000,00	2,98
USD	2.500.000	Wells Fargo Bank NA FRN Sen Sub Tr 3 04/03.11.14	2.523.732,14	2.500.000,00	4,91
Summe Anleihen			27.180.399,55	26.840.163,20	52,67
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
USD	2.000.000	Credit Suisse (USA) Inc FRN Sen 06/12.04.13	2.000.333,33	1.993.858,40	3,91
USD	2.000.000	Export-Import Bank Korea (The) FRN EMTN Ser 97 06/04.10.11	1.968.000,00	1.999.955,60	3,92
USD	2.000.000	General Electric Capital Corp FRN MTN Ser A 06/08.01.16	2.000.333,33	1.981.473,80	3,89
USD	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN 06/22.03.16	2.005.440,00	1.979.933,00	3,88
USD	3.000.000	JP Morgan Chase Bank FRN Ser AI Sub 06/13.06.16	3.000.500,00	2.993.708,40	5,87
USD	2.500.000	Merrill Lynch & Co Inc FRN Ser MTNC Tr 454 04/15.01.15	2.520.675,00	2.441.049,50	4,79
USD	3.000.000	Morgan Stanley FRN MTN Ser F 06/18.10.16	3.015.300,00	2.922.942,90	5,73
Summe Anleihen			16.510.581,66	16.312.921,60	31,99
Summe des Wertpapierbestandes			43.690.981,21	43.153.084,80	84,66
Bankguthaben					
Terminguthaben bei Banken					
USD	3.000.000,00	Banque de Luxembourg SA 0.1500% 18.10.2011	3.000.000,00	3.000.000,00	5,88
Summe Terminguthaben bei Banken			3.000.000,00	3.000.000,00	5,88
Sichtguthaben bei Banken					
			4.636.539,27	4.636.539,27	9,10
Summe Bankguthaben			7.636.539,27	7.636.539,27	14,98
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				183.219,47	0,36
Gesamt				50.972.843,54	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Short Term Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	44,87%
Sonstige Finanzdienstleistungen	31,78%
Internationale Institutionen	6,02%
Staaten und Regierungen	1,99%
Gesamt	<u>84,66%</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	41,54%
Niederlande	13,74%
Vereinigtes Königreich	8,65%
Frankreich	5,95%
Kanada	4,93%
Südkorea	3,92%
Deutschland	2,97%
Großherzogtum Luxemburg	2,96%
Gesamt	<u>84,66%</u>

BL-Global Flexible EUR

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	920.799.290,64
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	41.121.022,30
Bankguthaben	14.752.184,48
Ausstehende Zeichnungsbeträge	92.595,87
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.500.766,74
Zinsforderungen aus Bankguthaben	24.372,68
Rechnungsabgrenzungsposten	1.148,86
Gesamtaktiva	978.291.381,57

Passiva

Bankverbindlichkeiten	14.365.967,98
Herausgegebene Optionskontrakte zum Marktwert	81.170,59
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	281.737,71
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	9.412.054,99
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	2.820.177,22
Gesamtpassiva	26.961.108,49

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 951.330.273,08

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	99.486,028
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	98,13
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	7.571.105,759
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	117,98
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	11.786,898
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	117,51
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse I	393.728,087
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I	119,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible EUR

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	24.263.044,11
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.076.426,50
Zinserträge aus Bankguthaben	262.483,51
Gesamterträge	28.601.954,12

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	8.732.694,66
Depotbankgebühr	902.222,47
Bankspesen und sonstige Gebühren	270.806,66
Transaktionskosten	497.931,64
Zentralverwaltungsaufwand	87.714,90
Prüfungshonorare	19.359,79
Sonstiger Verwaltungsaufwand	60.467,62
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	443.225,03
Andere Steuern	762.181,67
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	189.432,68
Sonstige Aufwendungen	113.971,68
Gesamtaufwendungen	12.080.008,80

Summe Nettoertrag 16.521.945,32

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	26.342.694,80
- aus Optionen	-842.918,87
- aus Terminkontrakten	29.256.377,82
- aus Devisentermingeschäften	5.488.566,39
- aus Devisengeschäften	400.857,88

Realisiertes Ergebnis 77.167.523,34

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-78.232.361,60
- aus Optionen	12.977,69
- aus Terminkontrakten	-8.245.383,07
- aus Devisentermingeschäften	-12.019.505,91

Ergebnis -21.316.749,55

Ausschüttungen -249.527,42

Zeichnung von Anteilen 367.447.917,71

Rücknahme von Anteilen -116.535.261,11

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 229.346.379,63

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 721.983.893,45

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 951.330.273,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible EUR

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	951.330.273,08
- zum 30.09.2010	721.983.893,45
- zum 31.12.2009	294.518.091,75

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	92,72
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	76.302,843
- ausgegebene Anteile	34.700,942
- zurückgenommene Anteile	-11.517,757
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	99.486,028

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	107,93
	12.01.2011
- Tiefstwert	96,54
	10.08.2011
- zum 30.09.2011	98,13
- zum 30.09.2010	102,71
- zum 31.12.2009	97,46

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	-1,80
- zum 30.09.2010	(*) 8,48
- zum 31.12.2009	14,48
- zum 31.12.2008	-13,92

TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,30
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	2,80
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	89.116,934

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	5.510.061,484
- ausgegebene Anteile	2.882.099,913
- zurückgenommene Anteile	-821.055,638
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	7.571.105,759

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	126,24
	12.01.2011
- Tiefstwert	116,06
	10.08.2011
- zum 30.09.2011	117,98
- zum 30.09.2010	120,13
- zum 31.12.2009	110,73

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global Flexible EUR

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-1,79
- zum 30.09.2010	(*) 8,49
- zum 31.12.2009	14,47
- zum 31.12.2008	-13,87

TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,30
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	11.817,246
- zurückgenommene Anteile	-30,348
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	11.786,898

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- Höchstwert	126,19
- Tiefstwert	115,70
	12.01.2011
	10.08.2011
- zum 30.09.2011	117,51
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

TER pro Anteil der Klasse BR (in%)

- zum 30.09.2011	* 1,96
------------------	--------

* annualisiert

Anzahl der Anteile der Klasse I

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	432.512,108
- ausgegebene Anteile	95.104,628
- zurückgenommene Anteile	-133.888,649
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	393.728,087

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I

- Höchstwert	127,07
- Tiefstwert	117,20
	12.01.2011
	10.08.2011
- zum 30.09.2011	119,22
- zum 30.09.2010	120,74
- zum 31.12.2009	110,84

Performance der Anteile der Klasse I (in%)

- zum 30.09.2011	-1,26
- zum 30.09.2010	(*) 8,93
- zum 30.09.2009	-
- zum 30.09.2008	-

TER pro Anteil der Klasse I (in%)

- zum 30.09.2011	0,75
------------------	------

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Global Flexible EUR

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	1.750.000	BMF Bovespa SA Bol Val Mer Fut	8.524.879,15	6.212.875,18	0,65
BRL	1.250.000	Duratex SA	7.420.514,13	4.452.811,27	0,47
BRL	200.000	Lojas Renner SA	5.207.074,34	4.196.072,60	0,44
BRL	500.000	Natura Cosméticos SA	8.741.060,08	6.472.622,51	0,68
BRL	960.000	Weg SA	7.697.650,93	7.112.944,79	0,75
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			37.591.178,63	28.447.326,35	2,99
CAD	600.000	Canadian Natural Resources Ltd	15.196.921,29	13.436.415,57	1,41
CAD	167.000	Goldcorp Inc	6.518.484,41	5.488.681,98	0,58
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			21.715.405,70	18.925.097,55	1,99
CHF	1.500.000	Clariant AG Reg	16.204.197,56	10.853.492,22	1,14
CHF	500.000	Nestlé SA Reg	19.324.914,75	20.579.615,10	2,16
CHF	300.000	Novartis AG Reg	11.500.713,80	12.495.351,95	1,31
CHF	120.000	Roche Holding AG B de jous Pref	13.538.513,14	14.404.090,76	1,51
CHF	7.000	Sika Finanz AG	8.660.558,11	9.584.689,26	1,01
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			69.228.897,36	67.917.239,29	7,13
DKK	1.500.000	TDC A/S	9.335.332,66	9.101.233,50	0,96
EUR	360.000	Akzo Nobel NV	14.964.394,22	12.427.200,00	1,31
EUR	300.000	Bayer AG Reg	14.609.245,12	12.600.000,00	1,32
EUR	510.000	Belgacom SA	13.305.943,27	11.533.650,00	1,21
EUR	210.000	Danone	8.988.074,23	9.691.500,00	1,02
EUR	250.000	Deutsche Boerse AG Namensaktien	12.437.227,48	9.523.750,00	1,00
EUR	1.200.000	E.ON AG Reg	22.784.337,07	20.046.000,00	2,11
EUR	300.000	Imtech NV	6.794.618,02	6.543.000,00	0,69
EUR	1.350.000	Koninklijke KPN NV	13.882.131,84	13.170.600,00	1,38
EUR	146.587	Neopost SA	8.620.697,29	8.128.249,15	0,85
EUR	460.000	Oesterreichische Post AG	9.174.888,25	9.738.200,00	1,02
EUR	660.000	Orion Corp (New) B	9.536.364,70	9.893.400,00	1,04
EUR	2.350.000	PostNL NV	14.097.604,53	8.069.900,00	0,85
EUR	334.288	Royal Dutch Shell Plc A	7.281.659,43	7.718.709,92	0,81
EUR	300.000	SAP AG	11.367.247,21	11.559.000,00	1,22
EUR	1.112.000	Telekom Austria AG	10.979.206,01	8.381.144,00	0,88
EUR	400.000	Total SA	14.732.391,35	13.186.000,00	1,39
EUR	286.000	Unilever NV Certif of Shares	6.655.380,99	6.763.900,00	0,71
EUR	645.000	Vivendi	11.620.409,79	9.920.100,00	1,04
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			211.831.820,80	188.894.303,07	19,85
GBP	1.000.000	African Barrick Gold Ltd	6.703.909,96	5.757.205,08	0,61
GBP	260.000	AstraZeneca Plc	8.876.514,72	8.588.348,03	0,90
GBP	725.000	BG Group Plc	9.930.811,53	10.305.799,30	1,08
GBP	2.200.000	BP Plc	11.605.867,70	9.905.150,69	1,04
GBP	470.000	British American Tobacco Plc	11.976.175,46	14.917.481,45	1,57
GBP	660.000	GlaxoSmithKline Plc	9.384.742,73	10.147.849,63	1,07
GBP	500.000	Hikma Pharmaceutical Plc	3.880.657,14	3.289.421,07	0,35
GBP	434.000	Reckitt Benckiser Group Plc	16.541.887,36	16.293.441,98	1,71
GBP	300.000	Rio Tinto Plc	13.848.920,58	10.226.795,74	1,08
GBP	1.800.000	Sage Group Plc	5.716.621,86	5.291.112,79	0,56
GBP	468.096	Scottish & Southern Energy Plc	5.936.326,67	7.025.093,06	0,74
GBP	150.000	Spirax-Sarco Engineering Plc	2.498.300,52	3.185.423,65	0,33
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			106.900.736,23	104.933.122,47	11,04
HKD	8.500.000	Li & Fung Ltd	11.724.725,01	10.967.157,91	1,15
HKD	3.700.000	Occitane International SA (L') Reg	6.519.877,81	5.769.089,95	0,61
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			18.244.602,82	16.736.247,86	1,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible EUR

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
ILS	5.600.000	Bezeq Israel Telecommun Corp	10.041.270,70	7.933.080,06	0,83
ILS	300.000	Teva Pharma Ind Ltd	11.876.527,83	7.856.346,40	0,83
			21.917.798,53	15.789.426,46	1,66
JPY	300.000	Astellas Pharma Inc	8.123.050,99	8.340.030,28	0,88
JPY	40.000	Fanuc Corp	4.388.354,50	4.141.414,21	0,44
JPY	60.000	Kyocera Corp	3.888.707,98	3.723.840,68	0,39
JPY	72.000	Nidec Corp	4.505.282,72	4.406.830,81	0,46
JPY	135.000	Nintendo Co Ltd	25.669.311,87	14.582.182,57	1,53
JPY	160.000	Secom Co Ltd	5.346.124,91	5.704.931,55	0,60
			51.920.832,97	40.899.230,10	4,30
KRW	200.000	KT&G Corp	8.178.507,82	9.034.074,97	0,95
KRW	75.000	SK Telecom Co Ltd	8.313.813,30	7.112.462,34	0,75
			16.492.321,12	16.146.537,31	1,70
NOK	1.875.000	Orkla ASA A	12.034.725,95	10.804.473,96	1,14
NOK	630.000	Statoil ASA	10.336.253,00	9.851.961,09	1,04
NOK	900.000	Telenor ASA	10.155.484,08	10.544.211,49	1,11
			32.526.463,03	31.200.646,54	3,29
SEK	385.000	Assa Abloy AB B	6.171.495,15	6.230.584,03	0,66
SGD	12.500.000	ComfortDelgro Corp Ltd	10.470.940,86	9.426.040,38	0,99
SGD	7.500.000	SATS Ltd	11.237.204,77	9.227.597,42	0,97
SGD	2.500.000	Singapore Exchange Ltd	10.387.197,42	9.525.261,86	1,00
SGD	8.000.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	12.960.101,57	14.378.609,56	1,51
SGD	3.300.000	Wilmar Intl Ltd	11.134.246,42	9.804.215,95	1,03
			56.189.691,04	52.361.725,17	5,50
THB	4.000.000	Advanced Info Serv PCL Units Nv DR	7.747.044,84	11.845.545,46	1,25
THB	2.350.000	Bangkok Bank PCL Nv DR	7.221.356,99	8.008.669,87	0,84
			14.968.401,83	19.854.215,33	2,09
TWD	4.400.000	Hon Hai Precision Ind Co Ltd	9.511.533,69	7.406.435,47	0,78
TWD	5.400.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	8.979.576,05	9.128.672,18	0,96
			18.491.109,74	16.535.107,65	1,74
USD	175.000	3M Co	10.852.077,00	9.556.528,43	1,00
USD	400.000	Abbott Laboratories	14.827.882,69	15.196.365,77	1,60
USD	300.000	Amgen Inc	12.213.347,42	12.261.137,16	1,29
USD	1.675.000	Applied Materials Inc	15.024.737,01	13.033.777,84	1,37
USD	460.000	Avery Dennison Corp	9.553.627,49	8.924.970,69	0,94
USD	168.000	Becton Dickinson & Co	9.161.580,52	9.150.879,25	0,96
USD	135.000	Chevron Corp	8.256.616,24	9.336.642,73	0,98
USD	1.000.000	Cisco Systems Inc	14.584.541,09	11.613.423,21	1,22
USD	300.000	Coca-Cola Co	11.648.132,88	15.178.048,07	1,60
USD	200.000	ConocoPhillips	8.478.731,48	9.432.883,94	0,99
USD	2.000.000	Dell Inc	19.802.007,73	21.790.738,57	2,29
USD	700.000	EBay Inc	11.587.548,36	15.730.509,96	1,65
USD	360.000	Emerson Electric Co	12.553.202,62	11.550.703,40	1,21
USD	375.000	Gilead Sciences Inc	10.045.845,84	10.784.547,19	1,13
USD	660.000	Intel Corp	9.763.573,95	10.740.474,79	1,13
USD	220.000	Johnson & Johnson	10.125.398,91	10.300.410,32	1,08
USD	100.000	Newmont Mining Corp	4.818.461,27	4.580.890,97	0,48
USD	200.000	Pepsico Inc	10.083.881,01	9.170.574,44	0,96
USD	200.000	Philip Morris Intl Inc	7.241.876,55	9.380.128,96	0,99
USD	240.000	Procter & Gamble Co	10.074.502,48	11.201.641,27	1,18
USD	250.000	St Jude Medical Inc	7.413.714,57	6.761.063,89	0,71
USD	280.000	Stryker Corp	9.537.099,40	9.892.731,54	1,04
USD	1.000.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	7.296.270,47	8.653.282,53	0,91
USD	750.000	Texas Instruments Inc	15.653.051,49	14.941.749,71	1,57
			260.597.708,47	269.164.104,63	28,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible EUR

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
ZAR	400.000	Gold Fields Ltd	4.953.360,52	4.477.195,33	0,47
Summe Aktien			<u>959.077.156,60</u>	<u>907.613.342,64</u>	<u>95,41</u>
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	70.000	Cofinimmo SICAFI	6.376.697,79	6.296.500,00	0,66
EUR	66.000	Eurocommercial repr 10 Shares	1.362.462,17	1.911.690,00	0,20
EUR	134.534	Warehouses De Pauw SICAFI	<u>4.513.230,32</u>	<u>4.977.758,00</u>	<u>0,52</u>
Summe geschlossene Investmentfonds			<u>12.252.390,28</u>	<u>13.185.948,00</u>	<u>1,38</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>971.329.546,88</u>	<u>920.799.290,64</u>	<u>96,79</u>
<u>Herausgegebene Optionen</u>					
<u>Notierte Finanzinstrumente</u>					
Optionen auf Wertpapiere					
CHF	-1.000	Nestlé SA Reg CALL 11/11 EUX 51	<u>-124.153,85</u>	<u>-81.170,59</u>	<u>-0,01</u>
Summe herausgegebener Optionen			<u>-124.153,85</u>	<u>-81.170,59</u>	<u>-0,01</u>
Bankguthaben				14.752.184,48	1,55
Bankverbindlichkeiten				-14.365.967,98	-1,51
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				<u>30.225.936,53</u>	<u>3,18</u>
Gesamt				<u><u>951.330.273,08</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2011**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Arzneimittel und Biotechnologie	12,99%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	12,13%
Telekommunikationsdienstleistungen	9,88%
Energie	8,74%
Rohstoffe	8,66%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	5,99%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	5,94%
Investitionsgüter	4,89%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	4,18%
Transportwesen	3,83%
Einzelhandel	3,24%
Versorgungsbetriebe	2,85%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,71%
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,65%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	2,47%
Software und Dienstleistungen	1,78%
Immobilien	1,18%
Medien	1,04%
Banken	0,84%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,60%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,20%
Gesamt	<u>96,79%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

Vereinigte Staaten von Amerika	27,37%
Vereinigtes Königreich	11,85%
Schweiz	7,13%
Deutschland	5,65%
Singapur	5,50%
Niederlande	5,14%
Frankreich	4,30%
Japan	4,30%
Norwegen	3,29%
Brasilien	2,99%
Taiwan	2,65%
Belgien	2,39%
Thailand	2,09%
Kanada	1,99%
Österreich	1,90%
Südkorea	1,70%
Israel	1,66%
Bermuda-Inseln	1,15%
Finnland	1,04%
Dänemark	0,96%
Schweden	0,66%
Großherzogtum Luxemburg	0,61%
Südafrika	0,47%
Gesamt	<u>96,79%</u>

BL-Global Flexible USD

Vermögensaufstellung (in USD) zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	45.198.336,12
Optionskontrakte zum Marktwert	510.000,00
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.114.852,60
Bankguthaben	2.722.788,51
Gründungskosten, netto	21.349,98
Forderungen aus Wertpapiererträgen	167.824,70
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	131.367,67
Rechnungsabgrenzungsposten	34,00
	<hr/>
Gesamtaktiva	49.866.553,58

Passiva

Bankverbindlichkeiten	102.888,88
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	161.844,60
	<hr/>
Gesamtpassiva	264.733,48

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	49.601.820,10
---	---------------

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	525.017,753
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	94,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible USD

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

vom 14. Januar 2011 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	459.589,21
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	210.043,91
Zinserträge aus Bankguthaben	2.593,69
Gesamterträge	672.226,81

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	308.874,50
Depotbankgebühr	30.998,62
Bankspesen und sonstige Gebühren	10.408,06
Transaktionskosten	5.003,83
Zentralverwaltungsaufwand	25.481,34
Prüfungshonorare	861,75
Sonstiger Verwaltungsaufwand	9.138,82
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	16.605,76
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	5.006,22
Sonstige Aufwendungen	5.841,39
Gesamtaufwendungen	418.220,29

Summe Nettoertrag 254.006,52

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	438.288,49
- aus Terminkontrakten	-438.561,80
- aus Devisentermingeschäften	16.200,00
- aus Devisengeschäften	-44.356,63
Realisiertes Ergebnis	225.576,58

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.822.727,20
- aus Optionen	21.393,75
- aus Terminkontrakten	298.174,97
- aus Devisentermingeschäften	131.367,67
Ergebnis	-3.146.214,23

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 55.585.776,19

Rücknahme von Anteilen -2.837.741,86

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 49.601.820,10

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres -

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 49.601.820,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible USD

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2011

Nettovermögen	
- zum 30.09.2011	49.601.820,10
Portfolio Turnover Rate (in%)	
(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)	
- zum 30.09.2011	52,31
Anzahl der Anteile der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	554.095,803
- zurückgenommene Anteile	-29.078,050
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	525.017,753
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	
- Höchstwert	103,16
	03.05.2011
- Tiefstwert	93,30
	26.09.2011
- zum 30.09.2011	94,48
TER pro Anteil der Klasse B (in%)	
- zum 30.09.2011	* 1,32

* annualisiert

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

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CAD	6.000	Canadian Natural Resources Ltd	251.986,08	183.380,20	0,37
CHF	9.700	ABB Ltd Reg	242.359,47	176.926,09	0,36
CHF	535	Geberit AG Reg	124.264,78	103.749,23	0,21
CHF	4.358	Nestlé SA Reg	249.918,51	244.806,80	0,49
CHF	5.890	Novartis AG Reg	336.783,56	334.820,12	0,67
CHF	2.000	Roche Holding AG B de jousis Pref	297.306,29	327.645,05	0,66
CHF	1.041	Schindler Holding AG Partizsch	122.003,28	116.488,56	0,23
CHF	47	Sika Finanz AG	110.336,80	87.830,81	0,18
CHF	1.012	Syngenta AG Reg	330.970,14	279.145,08	0,56
CHF	1.657	Synthes Inc	239.384,62	272.751,86	0,55
			2.053.327,45	1.944.163,60	3,91
DKK	24.400	TDC A/S	217.478,70	202.054,18	0,41
EUR	5.376	Aalberts Industries NV	106.305,56	85.221,17	0,17
EUR	1.800	Air Liquide SA	236.101,27	215.938,66	0,43
EUR	7.674	Akzo Nobel NV	484.507,23	361.544,36	0,73
EUR	6.798	Bayer AG Reg	532.056,03	389.672,24	0,79
EUR	409	Bekaert SA	34.645,30	18.032,76	0,04
EUR	12.600	Belgacom SA	461.483,09	388.898,40	0,78
EUR	5.025	Danone	319.166,86	316.502,24	0,64
EUR	4.300	Deutsche Boerse AG Namensaktien	333.462,74	223.565,84	0,45
EUR	17.599	ENI SpA	404.615,33	318.493,47	0,64
EUR	10.500	Indra Sistemas SA	203.219,05	155.054,93	0,31
EUR	22.500	Koninklijke KPN NV	327.543,66	299.587,25	0,60
EUR	1.868	Linde AG	307.428,66	263.740,23	0,53
EUR	2.143	Neopost SA	195.515,19	162.178,30	0,33
EUR	2.500	Pernod-Ricard	237.375,26	206.221,28	0,42
EUR	13.100	RHI AG	286.768,04	277.033,25	0,56
EUR	5.262	SAP AG	314.215,57	276.706,18	0,56
EUR	1.916	Schneider Electric SA	140.942,24	105.905,75	0,21
EUR	8.000	Symrise AG	240.679,28	194.893,44	0,39
EUR	11.907	Total SA	682.629,10	535.703,46	1,08
EUR	7.800	Unilever NV Certif of Shares	234.520,23	251.764,66	0,51
			6.083.179,69	5.046.657,87	10,17
GBP	15.085	British American Tobacco Plc	652.837,77	653.449,42	1,32
GBP	14.773	Diageo Plc	303.802,75	286.719,29	0,58
GBP	5.287	Intertek Group Plc	161.563,93	169.983,26	0,34
GBP	9.904	Reckitt Benckiser Group Plc	543.768,45	507.461,10	1,02
GBP	4.300	Rio Tinto Plc	302.779,15	200.057,94	0,40
GBP	29.116	Sage Group Plc	132.050,02	116.808,72	0,24
GBP	14.080	Smith & Nephew Plc	148.487,73	130.285,97	0,26
			2.245.289,80	2.064.765,70	4,16
HKD	62.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	144.870,16	144.509,90	0,29
HKD	27.000	China Mobile Ltd	244.354,89	266.836,09	0,54
HKD	300.000	Want Want China Holdings Ltd	289.851,45	269.146,36	0,54
			679.076,50	680.492,35	1,37
ILS	10.500	Teva Pharma Ind Ltd	516.085,52	375.281,95	0,76
JPY	14.000	Air Water Inc	183.968,68	176.878,53	0,36
JPY	6.000	Astellas Pharma Inc	230.543,89	227.649,47	0,46
JPY	4.500	Benesse Holdings Inc	201.534,39	201.125,49	0,41
JPY	2.400	Canon Inc	113.122,56	111.170,38	0,22
JPY	5.600	Daiichi Sankyo Co Ltd	111.918,71	118.040,46	0,24
JPY	3.800	Hisamitsu Pharm Co Inc	163.747,25	183.189,12	0,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
JPY	8.800	Hokuto Corp	201.464,92	208.048,92	0,42
JPY	50	Japan Tobacco Inc	181.162,12	235.183,13	0,47
JPY	4.500	Kao Corp	113.495,65	126.062,06	0,25
JPY	7.000	Kirin Holdings Co Ltd	97.251,78	90.989,52	0,18
JPY	170	NTT DoCoMo Inc	309.127,76	311.886,01	0,63
JPY	1.200	Nitori Hgs Co Ltd	106.762,66	119.289,57	0,24
JPY	1.800	Nitto Denko Corp	102.717,53	73.423,98	0,15
JPY	1.550	Obic Co Ltd	283.099,13	302.921,08	0,61
JPY	17.200	Park24 Co Ltd	172.150,97	212.160,56	0,43
JPY	5.600	Secom Co Ltd	269.720,70	272.513,17	0,55
JPY	5.300	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	304.679,31	262.741,52	0,53
JPY	9.300	Shiseido Co Ltd	167.723,67	182.720,71	0,37
			<u>3.314.191,68</u>	<u>3.415.993,68</u>	<u>6,89</u>
KRW	7.000	KT&G Corp	352.058,68	431.539,69	0,87
KRW	1.050	Posco	470.802,43	337.065,88	0,68
KRW	400	Samsung Electronics Co Ltd	329.748,08	285.081,87	0,57
KRW	5.500	Woong Jin Coway Co Ltd	186.114,13	176.792,48	0,36
KRW	12.000	Woongjin Thinkbig Co Ltd	178.979,71	168.085,90	0,34
			<u>1.517.703,03</u>	<u>1.398.565,82</u>	<u>2,82</u>
SGD	400.000	ComfortDelgro Corp Ltd	489.060,25	411.669,12	0,83
SGD	160.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	374.545,41	392.478,53	0,79
SGD	1.000.000	Thai Beverage PLC	230.795,29	197.322,60	0,40
SGD	60.000	Wilmar Intl Ltd	254.244,59	243.287,16	0,49
			<u>1.348.645,54</u>	<u>1.244.757,41</u>	<u>2,51</u>
TWD	66.000	Hon Hai Precision Ind Co Ltd	221.591,26	151.624,55	0,31
TWD	150.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	368.531,48	346.078,11	0,70
			<u>590.122,74</u>	<u>497.702,66</u>	<u>1,01</u>
USD	5.226	3M Co	486.055,78	389.493,78	0,78
USD	6.968	Abbott Laboratories	341.071,71	361.290,80	0,73
USD	7.153	Aecom Technology Corp	189.091,74	130.041,54	0,26
USD	6.000	American Electric Power Co Inc	222.344,48	230.820,00	0,46
USD	6.956	Amgen Inc	386.909,07	388.005,68	0,78
USD	29.636	Applied Materials Inc	407.519,79	314.734,32	0,63
USD	10.483	Ball Corp	404.391,90	331.367,63	0,67
USD	5.233	Becton Dickinson & Co	450.959,81	389.021,22	0,78
USD	3.750	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 5 Shares	227.923,76	193.687,50	0,39
USD	26.226	Cisco Systems Inc	513.780,01	415.682,10	0,84
USD	8.188	Coca-Cola Co	534.240,63	565.381,40	1,14
USD	13.086	Covidien Plc	671.967,51	590.832,90	1,19
USD	17.435	EBay Inc	532.317,36	534.731,45	1,08
USD	5.261	Ecolab Inc	257.512,28	259.525,13	0,52
USD	6.110	Emerson Electric Co	329.739,63	267.556,90	0,54
USD	6.102	Exxon Mobil Corp	505.877,73	450.815,76	0,91
USD	1.787	Flowserve Corp	194.008,54	140.458,20	0,28
USD	2.062	General Cable Corp	90.595,44	50.354,04	0,10
USD	4.280	Global Payments Inc	215.385,51	173.040,40	0,35
USD	13.993	Hanesbrands Inc	434.050,70	358.360,73	0,72
USD	13.071	Hewlett-Packard Co	562.917,33	310.828,38	0,63
USD	4.011	IBM Corp	694.916,77	718.650,87	1,45
USD	7.831	Illinois Tool Works Inc	433.045,45	338.299,20	0,68
USD	844	Johnson & Johnson	53.035,97	53.931,60	0,11
USD	13.124	Johnson Controls Inc	519.216,79	359.597,60	0,72
USD	8.711	KBR Inc	326.797,75	221.346,51	0,45
USD	3.538	Kellogg Co	197.170,51	190.521,30	0,38
USD	5.237	Laboratory Corp of America Hgs	495.157,59	422.102,20	0,85
USD	17.433	Lowe's Companies Inc	388.748,13	349.008,66	0,70
USD	7.000	Mattel Inc	174.375,74	184.800,00	0,37
USD	6.975	McGraw-Hill Companies Inc	304.455,29	295.112,25	0,59
USD	20.992	Microsoft Corp	565.825,46	534.246,40	1,08
USD	1.421	Middleby Corp	128.486,89	102.596,20	0,21

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	5.218	Norfolk Southern Corp	390.544,17	331.186,46	0,67
USD	8.573	Owens-Illinois Inc	226.172,22	138.111,03	0,28
USD	8.708	Pepsico Inc	577.117,12	544.946,64	1,10
USD	5.243	Philip Morris Intl Inc	309.665,14	335.604,43	0,68
USD	4.890	Praxair Inc	516.785,75	466.554,90	0,94
USD	6.987	Procter & Gamble Co	436.364,30	445.071,90	0,90
USD	2.875	Qualcomm Inc	162.790,54	144.123,75	0,29
USD	4.400	RLI Corp	253.423,17	276.848,00	0,56
USD	17.473	St Jude Medical Inc	858.642,86	644.928,43	1,30
USD	13.035	Sysco Corp	404.552,05	340.474,20	0,69
USD	38.613	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	486.208,93	456.019,53	0,92
USD	3.487	Target Corp	177.660,98	175.152,01	0,35
USD	5.251	Thermo Fisher Scientific Inc	330.710,86	270.426,50	0,54
USD	2.967	Transocean Ltd	190.725,40	147.163,20	0,30
USD	5.221	United Technologies Corp	448.469,35	378.104,82	0,76
USD	2.074	Visa Inc A	155.928,54	181.869,06	0,37
USD	3.553	Wabco Holdings Inc	243.547,85	142.262,12	0,29
USD	11.537	Wal-Mart Stores Inc	618.047,41	599.116,41	1,21
USD	6.951	Walgreen Co	276.785,69	226.116,03	0,46
USD	29.700	Western Union Co (The)	575.784,76	470.151,00	0,95
			<u>19.879.820,14</u>	<u>17.330.473,07</u>	<u>34,93</u>
ZAR	16.800	Tiger Brands Ltd	493.071,67	444.373,33	0,90
			<u>39.189.978,54</u>	<u>34.828.661,82</u>	<u>70,21</u>
Summe Aktien					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	8.500	Warehouses De Pauw SICAFI	477.342,97	429.229,60	0,87
			<u>477.342,97</u>	<u>429.229,60</u>	<u>0,87</u>
Summe geschlossene Investmentfonds					
Anleihen					
TRY	1.750.000	EIB 7.25% EMTN 11/25.01.16	1.006.266,49	957.916,64	1,93
USD	3.500.000	US 2.625% T-Notes Ser F-2020 10/15.11.20	3.411.962,33	3.720.117,10	7,50
			<u>4.418.228,82</u>	<u>4.678.033,74</u>	<u>9,43</u>
Summe Anleihen					
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	2.000.000	US 3.5% T-Bonds 09/15.02.39	1.667.168,16	2.168.437,40	4,37
USD	1.350.000	US 3.75% T-Notes 08/15.11.18	1.457.406,15	1.557.246,06	3,14
			<u>3.124.574,31</u>	<u>3.725.683,46</u>	<u>7,51</u>
Summe Anleihen					
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
USD	13.000	Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap	896.144,82	754.260,00	1,52
			<u>896.144,82</u>	<u>754.260,00</u>	<u>1,52</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)					
Indexfonds (OGA)					
USD	14.250	Market Vectors ETF Trust Gold Miners Fd	914.793,86	782.467,50	1,58
			<u>914.793,86</u>	<u>782.467,50</u>	<u>1,58</u>
Summe Indexfonds (OGA)					
Summe des Wertpapierbestandes			<u>49.021.063,32</u>	<u>45.198.336,12</u>	<u>91,12</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Optionen</u>					
<u>Notierte Finanzinstrumente</u>					
Indexoptionen					
USD	75	S&P 500 Composite Index PUT 06/12 OPRA 1000	<u>488.606,25</u>	<u>510.000,00</u>	<u>1,03</u>
Summe der Optionen			488.606,25	510.000,00	1,03
Bankguthaben				2.722.788,51	5,49
Bankverbindlichkeiten				-102.888,88	-0,21
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.273.584,35	2,57
Gesamt				<u>49.601.820,10</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. September 2011**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	15,01%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	11,92%
Rohstoffe	7,65%
Arzneimittel und Biotechnologie	6,51%
Investitionsgüter	5,75%
Technologie-Hardware und Ausrüstung	4,17%
Telekommunikationsdienstleistungen	3,75%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	3,74%
Einzelhandel	3,58%
Energie	3,30%
Software und Dienstleistungen	3,15%
Investmentfonds	3,10%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,82%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	2,54%
Internationale Institutionen	1,93%
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,77%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,73%
Transportwesen	1,50%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,30%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,15%
Medien	0,93%
Immobilien	0,87%
Versorgungsbetriebe	0,82%
Automobile und Bestandteile	0,72%
Versicherungen	0,56%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,56%
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,29%
Gesamt	<u>91,12%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

Vereinigte Staaten von Amerika	50,46%
Japan	6,89%
Vereinigtes Königreich	4,16%
Schweiz	3,66%
Großherzogtum Luxemburg	3,45%
Frankreich	3,11%
Südkorea	2,82%
Deutschland	2,72%
Singapur	2,11%
Niederlande	2,01%
Taiwan	1,93%
Belgien	1,69%
Südafrika	0,90%
Israel	0,76%
Italien	0,64%
Österreich	0,56%
Cayman-Inseln	0,54%
Hongkong	0,54%
Dänemark	0,41%
Thailand	0,40%
Chile	0,39%
Kanada	0,37%
Spanien	0,31%
Bermuda-Inseln	0,29%
Gesamt	<u>91,12%</u>

BL-Optinvest (Euro)

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	186.969.128,13
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	20.424.425,00
Bankguthaben	39.827.207,05
Forderungen aus Wertpapiererträgen	4.098,36
Zinsforderungen aus Bankguthaben	13.185,43
Rechnungsabgrenzungsposten	336,88
Gesamtaktiva	247.238.380,85

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	440.667,08
Gesamtpassiva	440.667,08

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 246.797.713,77

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	2.025.804,079
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	121,83
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	0,001
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Optinvest (Euro)

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	234.769,61
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	729.340,79
Zinserträge aus Bankguthaben	207.400,89
Gesamterträge	1.171.511,29

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.245.930,16
Depotbankgebühr	250.058,50
Bankspesen und sonstige Gebühren	17.475,53
Transaktionskosten	79.755,00
Zentralverwaltungsaufwand	76.608,04
Prüfungshonorare	5.194,47
Sonstiger Verwaltungsaufwand	29.031,98
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	123.627,83
Andere Steuern	8,52
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.753,97
Sonstige Aufwendungen	26.871,99
Gesamtaufwendungen	1.856.315,99

Summe Nettoertrag -684.804,70

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	32.205.636,12
- aus Terminkontrakten	23.609.062,73
Realisiertes Ergebnis	55.129.894,15

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-46.110.630,70
- aus Terminkontrakten	-7.151.039,99
Ergebnis	1.868.223,46

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 9.244.159,87

Rücknahme von Anteilen -24.498.841,62

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -13.386.458,29

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 260.184.172,06

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 246.797.713,77

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Optinvest (Euro)

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	246.797.713,77
- zum 30.09.2010	260.184.172,06
- zum 31.12.2009	267.378.342,92

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	247,91
------------------	--------

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.154.187,054
- ausgegebene Anteile	76.539,472
- zurückgenommene Anteile	-204.922,447
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	2.025.804,079

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	122,32
- Tiefstwert	115,59
- zum 30.09.2011	121,83
- zum 30.09.2010	120,78
- zum 31.12.2009	114,41

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,87
- zum 30.09.2010	(*) 5,57
- zum 31.12.2009	1,23
- zum 31.12.2008	11,05

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	0,73
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	1.333,492
- zurückgenommene Anteile	-1.333,491
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	0,001

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- Höchstwert	103,63
- Tiefstwert	98,04
- zum 30.09.2011	100,00
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

Synthetische TER pro Anteil der Klasse BR (in%)

- zum 30.09.2011	* 1,01
------------------	--------

* annualisiert

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Optinvest (Euro)

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
EUR	59.886	Adidas AG Reg Share	2.828.073,11	2.769.128,64	1,12
EUR	129.315	Allianz SE Reg	12.444.419,02	9.375.337,50	3,80
EUR	262.903	BASF SE Reg	17.231.314,18	12.419.537,72	5,03
EUR	236.704	Bayer AG Reg	13.280.248,45	9.941.568,00	4,03
EUR	92.015	Bayerische Motorenwerke AG	6.071.022,63	4.853.791,25	1,97
EUR	28.521	Beiersdorf AG	1.225.074,85	1.147.114,62	0,47
EUR	1.097.743	Commerzbank AG	3.531.036,18	2.203.170,20	0,89
EUR	256.531	Daimler AG Reg	12.820.685,11	8.933.692,08	3,62
EUR	264.861	Deutsche Bank AG Reg	10.729.055,25	7.482.323,25	3,03
EUR	50.954	Deutsche Boerse AG Namensaktien	2.167.593,60	1.941.092,63	0,79
EUR	131.079	Deutsche Lufthansa AG Reg	1.732.855,18	1.325.208,69	0,54
EUR	240.655	Deutsche Post AG Reg	3.112.157,84	2.372.858,30	0,96
EUR	844.820	Deutsche Telekom AG Reg	8.922.334,58	7.464.829,52	3,03
EUR	545.384	E.ON AG Reg	10.965.112,14	9.110.639,72	3,69
EUR	54.978	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	2.552.693,57	2.763.194,28	1,12
EUR	33.136	Fresenius SE & Co KGaA	2.065.737,66	2.221.106,08	0,90
EUR	40.193	HeidelbergCement AG	1.787.488,79	1.151.730,42	0,47
EUR	49.844	Henkel AG & Co KGaA Pref	2.097.343,37	2.004.227,24	0,81
EUR	311.068	Infineon Technologies AG Reg	1.964.743,81	1.802.950,13	0,73
EUR	46.645	K+S Aktiengesellschaft Reg	2.266.039,34	1.942.997,48	0,79
EUR	48.769	Linde AG	5.158.836,81	5.045.153,05	2,04
EUR	18.277	MAN SE	1.479.133,46	1.128.421,98	0,46
EUR	18.497	Merck KGaA	1.307.869,13	1.139.785,14	0,46
EUR	37.127	Metro AG	1.580.578,25	1.238.185,45	0,50
EUR	45.667	Munich Reinsurance Co Rest Transferability	4.815.981,02	4.275.801,21	1,73
EUR	117.473	RWE AG A	4.656.876,39	3.333.296,38	1,35
EUR	257.107	SAP AG	10.776.345,53	9.906.332,71	4,01
EUR	192.830	Siemens AG Reg	17.828.338,92	13.430.609,50	5,44
EUR	95.797	ThyssenKrupp AG	3.092.737,13	1.859.898,76	0,75
EUR	41.138	Volkswagen AG Pref	4.673.703,80	4.372.969,40	1,77
Summe Aktien			175.165.429,10	138.956.951,33	56,30
Anleihen					
EUR	20.000.000	France 0.75% BTF 09/20.09.12	19.982.050,00	20.014.000,00	8,11
Summe Anleihen			19.982.050,00	20.014.000,00	8,11
Offene Investmentfonds					
Indexfonds (OGAW)					
EUR	539.880	iShares DAX Cap	30.939.379,57	27.998.176,80	11,35
Summe Indexfonds (OGAW)			30.939.379,57	27.998.176,80	11,35
Summe des Wertpapierbestandes			226.086.858,67	186.969.128,13	75,76
Bankguthaben				39.827.207,05	16,14
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				20.001.378,59	8,10
Gesamt				246.797.713,77	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Optinvest (Euro)

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	11,35%
Rohstoffe	11,07%
Staaten und Regierungen	8,11%
Investitionsgüter	7,94%
Automobile und Bestandteile	7,36%
Versicherungen	5,53%
Versorgungsbetriebe	5,04%
Software und Dienstleistungen	4,01%
Banken	3,92%
Telekommunikationsdienstleistungen	3,03%
Arzneimittel und Biotechnologie	2,48%
Transportwesen	1,50%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,28%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,12%
Sonstige Finanzdienstleistungen	0,79%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,73%
Einzelhandel	0,50%
Gesamt	<u>75,76%</u>

Geographische Aufgliederung

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

Deutschland	67,65%
Frankreich	<u>8,11%</u>
Gesamt	<u>75,76%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Emerging Markets

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	102.898.616,56
Bankguthaben	10.603.396,32
Ausstehende Zeichnungsbeträge	12.551,97
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.085.636,19
Zinsforderungen aus Bankguthaben	3.486,19
Rechnungsabgrenzungsposten	158,31
Gesamtaktiva	114.603.845,54

Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	740.974,37
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	374.260,20
Gesamtpassiva	1.115.234,57
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	113.488.610,97

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	14.746,502
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	95,73
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	1.052.604,497
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	106,40
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse BR	906,081
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR	89,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Emerging Markets

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

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividenderträge	1.819.413,27
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.526.868,24
Zinserträge aus Bankguthaben	91.745,44
Erhaltene Kommissionen	135.005,46
Gesamterträge	3.573.032,41

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.171.930,16
Depotbankgebühr	117.535,20
Bankspesen und sonstige Gebühren	52.339,72
Zentralverwaltungsaufwand	80.806,03
Prüfungshonorare	2.496,93
Sonstiger Verwaltungsaufwand	88.191,08
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	51.320,40
Andere Steuern	77,19
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	2.378,15
Sonstige Aufwendungen	21.800,01
Gesamtaufwendungen	1.588.874,87

Summe Nettoertrag 1.984.157,54

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	5.409.682,20
- aus Devisengeschäften	-85.731,16
Realisiertes Ergebnis	7.308.108,58

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-14.590.267,48
Ergebnis	-7.282.158,90

Ausschüttungen -35.192,35

Zeichnung von Anteilen 44.517.268,29

Rücknahme von Anteilen -22.710.124,31

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 14.489.792,73

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 98.998.818,24

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 113.488.610,97

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	113.488.610,97
- zum 30.09.2010	98.998.818,24
- zum 31.12.2009	67.118.134,85

Portfolio Turnover Rate (in%)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 30.09.2011	53,56
------------------	-------

Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	6.520,857
- ausgegebene Anteile	8.825,626
- zurückgenommene Anteile	-599,981
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	14.746,502

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- Höchstwert	112,66
	07.01.2011
- Tiefstwert	94,18
	27.09.2011
- zum 30.09.2011	95,73
- zum 30.09.2010	104,01
- zum 31.12.2009	91,21

Performance der Anteile der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	-5,12
- zum 30.09.2010	(*) 16,93
- zum 31.12.2009	50,68
- zum 31.12.2008	-34,78

Synthetische TER pro Anteil der Klasse A (in%)

- zum 30.09.2011	1,64
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	04.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	3,20
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	10.997,610

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	877.293,245
- ausgegebene Anteile	377.697,957
- zurückgenommene Anteile	-202.386,705
<hr/>	
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.052.604,497

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert	121,41
	07.01.2011
- Tiefstwert	104,67
	27.09.2011
- zum 30.09.2011	106,40
- zum 30.09.2010	112,07
- zum 31.12.2009	95,76

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Anteile der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	-5,06
- zum 30.09.2010	(*) 17,03
- zum 31.12.2009	50,66
- zum 31.12.2008	-34,78

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in%)

- zum 30.09.2011	1,57
------------------	------

Anzahl der Anteile der Klasse BR

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Anteile	1.111,081
- zurückgenommene Anteile	-205,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	906,081

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse BR

- Höchstwert	101,94
	07.01.2011
- Tiefstwert	87,56
	27.09.2011
- zum 30.09.2011	89,01
- zum 30.09.2010	-
- zum 31.12.2009	-

Synthetische TER pro Anteil der Klasse BR (in%)

- zum 30.09.2011	* 2,11
------------------	--------

* annualisiert

(*) Folgend der Änderung des Jahresabschlusses, wurden die Performancen zum 30. September 2010 auf 9 Monate berechnet.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 4 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 Berichts.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	105.000	Fleury SA	1.123.181,86	926.666,13	0,82
BRL	50.000	Lojas Renner SA	1.167.341,43	1.049.018,15	0,92
BRL	75.000	M Dias Branco SA	1.246.978,94	1.114.105,41	0,98
BRL	125.000	Natura Cosméticos SA	2.321.270,70	1.618.155,63	1,43
BRL	230.000	Weg SA	1.752.283,35	1.704.143,02	1,50
			<u>7.611.056,28</u>	<u>6.412.088,34</u>	<u>5,65</u>
EUR	17.500	KRKA dd	1.158.344,63	883.575,00	0,78
HKD	950.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	1.579.965,62	1.622.409,61	1,43
HKD	150.000	China Mobile Ltd	1.017.329,06	1.086.183,11	0,96
HKD	1.080.000	Li & Fung Ltd	1.124.580,78	1.393.474,18	1,23
HKD	960.000	Occitane International SA (L') Reg	1.594.825,03	1.496.844,96	1,32
HKD	1.000.000	Ports Design Ltd	1.398.312,13	1.072.076,83	0,94
HKD	70.000	Swire Pacific Ltd A	341.582,01	543.091,55	0,48
HKD	400.000	Tingyi Holding Corp	740.974,37	756.096,29	0,67
HKD	3.100.000	Want Want China Holdings Ltd	1.981.040,08	2.037.792,36	1,80
HKD	3.280.000	Xingda Intl Holdings Ltd	1.945.376,14	1.261.589,92	1,11
			<u>11.723.985,22</u>	<u>11.269.558,81</u>	<u>9,94</u>
ILS	24.000	Teva Pharma Ind Ltd	950.411,84	628.507,71	0,55
KRW	60.000	KT&G Corp	2.585.454,10	2.710.222,49	2,39
KRW	3.500	Posco	957.219,76	823.236,32	0,72
KRW	7.500	SK Telecom Co Ltd	799.181,61	711.246,23	0,63
KRW	3.600	Samsung Electronics Co Ltd	1.854.722,03	1.879.936,10	1,66
KRW	90.000	Woong Jin Coway Co Ltd	2.226.385,25	2.119.700,95	1,87
KRW	35.000	Woongjin Thinkbig Co Ltd	511.490,45	359.210,54	0,32
			<u>8.934.453,20</u>	<u>8.603.552,63</u>	<u>7,59</u>
MAD	36.000	Maroc Telecom Itissalat Al Maghrib	481.724,84	458.496,42	0,40
MXN	345.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	1.443.421,78	1.319.805,63	1,16
SGD	1.550.000	ComfortDelgro Corp Ltd	1.306.202,92	1.168.829,01	1,03
SGD	600.000	SATS Ltd	784.795,22	738.207,79	0,65
SGD	200.000	Singapore Exchange Ltd	590.224,89	762.020,95	0,67
SGD	1.130.000	Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000	1.748.964,73	2.030.978,60	1,79
SGD	9.000.000	Thai Beverage PLC	1.436.189,32	1.301.218,81	1,15
SGD	150.000	United Overseas Bank Ltd Local	1.279.859,28	1.463.658,54	1,29
			<u>7.146.236,36</u>	<u>7.464.913,70</u>	<u>6,58</u>
THB	300.000	Advanced Info Serv PCL Units Nv DR	526.015,55	888.415,91	0,78
THB	480.000	Bangkok Bank PCL Nv DR	1.240.940,14	1.635.813,42	1,44
			<u>1.766.955,69</u>	<u>2.524.229,33</u>	<u>2,22</u>
TRY	191.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	1.570.786,76	1.588.676,22	1,40
TRY	20.000	Do & Co Restaurant & Cater AG	572.575,40	526.786,18	0,46
			<u>2.143.362,16</u>	<u>2.115.462,40</u>	<u>1,86</u>
TWD	1.100.000	Far Eastone Telecom Co Ltd	855.254,23	1.220.739,27	1,08
TWD	1.250.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	1.571.979,70	2.113.118,56	1,86
			<u>2.427.233,93</u>	<u>3.333.857,83</u>	<u>2,94</u>
USD	50.000	America Movil SAB de CV spon ADR repr 20 L Shares	846.135,05	826.861,08	0,73
USD	41.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 5 Shares	1.303.308,27	1.551.619,28	1,37
USD	18.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	1.100.582,11	1.190.943,73	1,05
USD	30.000	Embotelladora Andina SA ADR repr 6 Shares B	604.735,06	531.506,45	0,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	140.000	Gr Televisa SA spons ADR repr 5 Ord Part Certif	2.190.115,62	1.927.461,90	1,70
USD	33.500	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	1.348.657,51	1.270.241,06	1,12
USD	70.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	638.150,10	1.356.609,03	1,19
			8.031.683,72	8.655.242,53	7,63
ZAR	85.000	Shoprite Holdings Ltd	866.680,61	925.384,73	0,82
ZAR	90.000	Tiger Brands Ltd	1.874.237,48	1.744.263,94	1,54
			2.740.918,09	2.669.648,67	2,36
Summe Aktien			56.559.787,74	56.338.939,00	49,66
Anleihen					
BRL	1.000.000	EIB 9% EMTN Sen 10/05.06.13	382.866,40	407.833,39	0,36
BRL	2.700.000	KFW AG 11.75% 06/15.12.14	1.144.801,25	1.188.070,22	1,05
BRL	3.000.000	KFW AG 9.5% Ser EMTN 10/01.03.13	1.346.395,46	1.231.178,24	1,08
			2.874.063,11	2.827.081,85	2,49
EUR	3.000.000	Brazil 11% Sen 97/26.06.17	4.042.955,20	3.988.200,00	3,51
EUR	500.000	Brazil 7.375% 05/03.02.15	558.386,25	566.350,00	0,50
EUR	1.000.000	Bulgaria 7.5% 02/15.01.13	1.066.146,75	1.053.700,00	0,93
EUR	400.000	Korea 3.625% 05/02.11.15	374.206,39	403.628,00	0,36
EUR	400.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	350.907,50	375.906,00	0,33
EUR	3.000.000	Mexico 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	3.063.187,75	3.045.000,00	2,68
EUR	1.000.000	Mexico 5.375% 03/10.06.13	1.037.604,00	1.038.950,00	0,92
EUR	2.000.000	Morocco 5.375% GI 07/27.06.17	2.113.465,31	2.043.800,00	1,80
EUR	3.400.000	Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14	3.645.059,25	3.769.750,00	3,32
EUR	1.500.000	Romania 5% EMTN 10/18.03.15	1.481.268,50	1.478.175,00	1,30
EUR	3.000.000	Turkey 6.5% Sen 04/10.02.14	3.220.874,00	3.136.050,00	2,76
			20.954.060,90	20.899.509,00	18,41
IDR	14.740.000.000	EBRD 6.75% EMTN Ser 10/19.02.13	1.236.724,70	1.202.653,67	1,06
IDR	15.000.000.000	Indonesia 7.375% Ser FR55 10/15.09.16	1.250.128,01	1.299.616,70	1,14
			2.486.852,71	2.502.270,37	2,20
Summe Anleihen			26.314.976,72	26.228.861,22	23,10
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
ARS	168.340	Cresud SA Com Ind Fin y Agrope Call Wts Cresud SA 22.05.15	0,00	36.670,26	0,03
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			0,00	36.670,26	0,03
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Aktien					
GBP	700.000	Dhir India Inv Plc	812.684,36	289.583,97	0,25
Summe Aktien			812.684,36	289.583,97	0,25
Anleihen					
EUR	600.000	South Africa 5.25% 03/16.05.13	597.044,15	621.960,00	0,55
Summe Anleihen			597.044,15	621.960,00	0,55
Sonstige Wertpapiere					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	112	Selectum SICAV-SIF BL Microfinance B1 31.12.13	1.118.550,51	1.158.172,96	1,02
Summe geschlossene Investmentfonds			1.118.550,51	1.158.172,96	1,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	1.800	Magellan C Cap	1.806.639,91	2.521.872,00	2,22
USD	80.000	Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap	3.300.456,72	3.400.937,87	3,00
USD	40.000	BlackRock Global Fds Latin American A2 Cap	1.940.190,54	2.197.245,02	1,94
USD	130.000	Franklin Templeton Inv Fds Asian Growth I Cap	2.960.935,57	2.758.499,41	2,43
USD	235.000	Invesco Fds Ser 5 Korean Equity A Dist	3.724.997,58	3.931.015,53	3,46
USD	70.000	JPMorgan Fds JF India A USD Dist	3.305.996,21	3.414.859,32	3,01
			<u>15.232.576,62</u>	<u>15.702.557,15</u>	<u>13,84</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>17.039.216,53</u>	<u>18.224.429,15</u>	<u>16,06</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>102.442.260,01</u>	<u>102.898.616,56</u>	<u>90,67</u>
Bankguthaben				10.603.396,32	9,34
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-13.401,91	-0,01
Gesamt				<u><u>113.488.610,97</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Emerging Markets

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2011

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	20,10%
Investmentfonds	17,08%
Lebensmittel, Getränke und Tabak	12,85%
Telekommunikationsdienstleistungen	6,37%
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,91%
Banken	3,57%
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	3,52%
Einzelhandel	2,15%
Medien	2,02%
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,96%
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,89%
Versorgungsbetriebe	1,87%
Rohstoffe	1,83%
Transportwesen	1,68%
Investitionsgüter	1,50%
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	1,44%
Internationale Institutionen	1,42%
Arzneimittel und Biotechnologie	1,33%
Software und Dienstleistungen	1,12%
Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,94%
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,82%
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,82%
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,48%
Gesamt	<u>90,67%</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Geographische Aufgliederung

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

Großherzogtum Luxemburg	13,08%
Brasilien	9,66%
Südkorea	8,28%
Mexiko	8,24%
Singapur	5,43%
Bermuda-Inseln	4,79%
Türkei	4,16%
Cayman-Inseln	3,58%
Irland	3,46%
Thailand	3,37%
Peru	3,32%
Taiwan	2,94%
Südafrika	2,91%
Frankreich	2,22%
Marokko	2,20%
Deutschland	2,13%
Chile	1,84%
Hongkong	1,44%
Rumänien	1,30%
Indonesien	1,14%
Indien	1,12%
Vereinigtes Königreich	1,06%
Bulgarien	0,93%
Slowenien	0,78%
Israel	0,55%
Österreich	0,46%
Insel Man ("Isle of Man")	0,25%
Argentinien	0,03%
Gesamt	<u>90,67%</u>

Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg für Kapitalanlagefonds erstellt.

a) Bewertung des Wertpapierbestandes und der derivativen Produkte

Der Wert aller an einer Börse notierten oder gehandelten Wertpapiere, Terminkontrakte, Optionen und Geldmarktinstrumente wird nach dem letzten verfügbaren Schlusskurs ermittelt.

Der Wert aller Wertpapiere, Terminkontrakte, Optionen und Geldmarktinstrumente, die an anderen geregelten, in ihrer Funktionsweise regelmäßigen, anerkannten und für das Publikum offenen Märkten gehandelt werden, wird nach dem verfügbaren Schlusskurs bestimmt.

Die Geldmarktinstrumente und festverzinslichen Wertpapiere können auf der Grundlage der abgeschriebenen Kosten bewertet werden. Bei dieser Methode wird nach dem Kauf eine konstante Abschreibung berücksichtigt, die bei Fälligkeit des Wertpapiers den Rücknahmepreis erreicht. In Abwesenheit eines liquiden Marktes werden diese Vermögenswerte auf der Grundlage von mathematischen Modellen oder anderen alternativen Methoden für die Bewertung, auf ihren geschätzten Marktwert bewertet.

Der Wert aller Wertpapiere, die jeden Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwertes verwendeten Methode übereinstimmt.

Soweit Wertpapiere, die am Bewertungstag im Bestand sind, nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, in seiner Funktionsweise regelmäßigen, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, oder wenn für Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem solchen anderen Markt notiert oder gehandelt werden, der gemäß den beiden vorangehenden Absätzen ermittelte Preis dem tatsächlichen Marktwert der betreffenden Wertpapiere nicht entspricht, werden diese Wertpapiere auf der Grundlage ihres wahrscheinlichen Verkaufspreises bewertet, der vorsichtig und nach Treu und Glauben geschätzt wird (siehe ebenfalls Erläuterung 14).

Die vom Teilfonds BL-Global Bond gehaltenen "*promissory notes*" werden zum Nennwert bewertet; diese Bewertung unterliegt einer monatlichen Überprüfung durch eine unabhängige Organisation. Dieser Wert, der die angefallenen Zinsen beinhaltet, wird im Falle einer kritischen Situation oder eines außergewöhnlichen Ereignisses nach unten korrigiert.

Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, vorausgezahlter Aufwendungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die Gesellschaft nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.

Vermögenswerte, die auf eine andere Währung lauten als die Währung der jeweiligen Teilfonds, werden zum letztbekanntesten Devisenmittelkurs umgerechnet.

b) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

c) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die aus dem Verkauf der Wertpapiere realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden auf Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Erträge

Dividendenerträge werden am Ex-Datum gebucht und abzüglich von einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Die Zinserträge werden zeitanteilig gerechnet (prorata temporis) und werden abzüglich von einer eventuellen Quellensteuer aufgeführt.

e) Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit festgelegt. Realisierte und nicht realisierte Gewinne oder Verluste sind in der Vermögensaufstellung und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

f) Terminkontrakte

Die Terminkontrakte sind außerhalb der Vermögensaufstellung festgehalten und werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet. Die derivativen Produkte "*over-the counter*" ("OTC"), die nicht an einer Börse oder auf einem geregelten Markt bewertet sind, werden auf Grundlage ihres möglichen Liquidationswertes bewertet, entsprechend den Praktiken des Marktes. Realisierte oder nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

g) Optionskontrakte

Für einen Kauf von Optionen erhaltene Prämien werden in der Vermögensaufstellung aktiviert. Am Abschlusstichtag offene Optionskontrakte werden zu Ihrem am Ende des Geschäftsjahrs gültigen Marktpreis ("*settlement price*") bewertet. Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens verbucht.

h) Swapkontrakte

Die Swapgeschäfte sind außerhalb der Vermögensaufstellung festgehalten und werden auf Grundlage der neu-berechneten Marktpreisen unter Verwendung der klassischen "*Pricing*"-Elemente, nämlich der Wert, der Volatilität der unterliegenden, die Zinssätzen und der Restlaufzeit der Swap. Realisierte oder nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Vermögensaufstellung sowie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

i) Gründungskosten

Falls die Auflegung eines Teilfonds nach dem Auflegungsdatum der SICAV erfolgt, werden die Gründungskosten im Zusammenhang mit der Auflegung des neuen Teilfonds allein diesem Teilfonds zugerechnet und können über maximal fünf Jahre ab dem Datum der Auflegung dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

j) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie der Bewertungswert der Wertpapiere im Portfolio, die in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt sind, werden zu den am Stichtag dieses Berichtes gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Einnahmen und Kosten, die in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt sind, werden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet. Die Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

k) Konsolidierung

Der Abschluss der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Rubriken in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds, die in EUR zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet sind.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Umrechnungskurse für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

1	EUR	=	103,4385006	JPY	Japanischer Yen
			1,3420500	USD	Amerikanischer Dollar

l) Aufteilung der Kosten

Kosten, die keinem bestimmten Teilfonds zuzuordnen sind, werden anteilig im Verhältnis zum Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds aufgeteilt.

m) Ergänzende Informationen

Der Wertpapierbestand des Teilfonds BL FUND SELECTION -Japan der luxemburgischem Recht unterliegenden Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) mit mehreren Teilfonds BL FUND SELECTION, der dem Teilfonds BL Equities Japan mit Datum vom 26. Juni 2011 zu seinem Marktwert hinzugefügt wurde, wurde im BL-Equities Japan verbucht, und zwar in zwei Teilen:

- Historische Anschaffungskosten
- Diesbezüglich noch ausstehende Handelsergebnisse.

Demzufolge wurde der Posten "Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapieren" des BL Equities Japan unter Zugrundelegung des nicht erzielten Handelsergebnisses des Wertpapierbestands mit Datum vom 26. Juni 2011 als Ausgangswert ermittelt.

Der Jahresbericht zum 30. September 2011 wurde erstellt auf Grundlage des am 30. September 2011 veröffentlichten Nettoinventarwerts, der wiederum aus den buchhalterischen Werten vom 29. September 2011 errechnet wurde.

Dennoch weichen die im Jahresbericht vorgelegten Bewertungen der Wertpapierbestände der SICAV nicht merklich von den Bewertungen zum 30. September 2011 ab, mit Ausnahme folgender Teilfonds, deren Wertpapierbestände überbewertet sind:

Teilfonds	Währung	Marktwert zum 29. September 2011	Marktwert zum 30. September 2011	Wertdifferenz	Differenz des NIW (in %)
BL-Optinvest	EUR	186.969.128,13	182.877.406,63	4.091.721,50	1,66%
BL-Global Flexible USD	USD	45.198.336,12	44.610.137,23	588.198,89	1,19%

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Teilfonds	Währung	Marktwert zum 29. September 2011	Marktwert zum 30. September 2011	Wertdifferenz	Differenz des NIW (in %)
BL-Equities America	USD	218.403.250,00	213.301.000,00	5.102.250,00	2,24%
BL-Equities Europe	EUR	335.785.826,04	331.763.242,96	4.022.583,08	1,14%

Ebenso weichen die im Jahresbericht vorgelegten Bewertungen der Futures der SICAV nicht merklich von den Bewertungen zum 30. September 2011 ab, mit Ausnahme folgender Teilfonds, deren Future-Positionen unterbewertet sind:

Teilfonds	Währung	Noch ausstehender Gewinn auf Futures zum 29. September 2011	Noch ausstehender Gewinn auf Futures zum 30. September 2011	Wertdifferenz	Differenz des NIW (in %)
BL-Global flexible EUR	EUR	-10.108.228,05	-120.149,12	-9.988.078,93	-1,05%
BL-Optinvest	EUR	-6.071.045,02	-601.350,05	-5.469.694,97	-2,22%

Erläuterung 2 - Verwaltungsgebühr

Die Vergütung des Fondsmanagers ist vierteljährlich zahlbar und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds für das betreffende Quartal berechnet.

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. (vormals BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.) erhält direkt vom SICAV, eine jährliche Verwaltungsgebühr für die folgenden Teilfonds von:

Teilfonds	Klasse A	Klasse B	Klasse BR	Klasse AI	Klasse I
BL-Global Bond	0,50%	0,50%	0,75%	0,25%	0,25%
BL-Global 30	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Global 50	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Global 75	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Global Equities	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Equities Horizon	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
Durchschnittliches Nettovermögen für das betrachtete Quartal:	zuzüglich einer Gebühr wie folgt:	zuzüglich einer Gebühr wie folgt:	zuzüglich einer Gebühr wie folgt:	zuzüglich einer Gebühr wie folgt:	zuzüglich einer Gebühr wie folgt:
von 0 bis 30 Millionen Euro	7.500 Euros pro Quartal oder 30.000 Euros pro Jahr.				
von 30 bis 50 Millionen Euro	0,02% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 8 bp pro Jahr entspricht.				
von 50 bis 100 Millionen Euro	0,0175% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 7 bp pro Jahr entspricht.				
von 100 bis 150 Millionen Euro	0,0125% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 5 bp pro Jahr entspricht.				
von 150 bis 200 Millionen Euro	0,005% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal was 2 bp pro Jahr entspricht				
über 200 Millionen Euro	0,0025% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal was 1 bp pro Jahr entspricht.				
BL-Equities America	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Equities Europe	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Equities Japan	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Equities Dividend	0,75%	0,75%	1,20%	0,50%	0,50%
BL-Bond Euro	0,50%	0,50%	0,75%	0,25%	0,25%

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Teilfonds	Klasse A	Klasse B	Klasse BR	Klasse AI	Klasse I
BL-Bond Dollar	0,50%	0,50%	0,75%	0,25%	0,25%
BL-Short Term Euro	(*) 0,20%	(*) 0,20%	-		-
BL-Short Term Dollar	(*) 0,20%	(*) 0,20%	-		-
BL-Global Flexible EUR	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%
BL-Global Flexible USD	-	1,00%	-	-	-
BL-Optinvest (Euro)	-	0,50%	0,75%	-	0,25%
BL-Emerging Markets	1,00%	1,00%	1,50%	0,50%	0,50%

(*) BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. (vormals BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.) hat beschlossen, ab dem 10. April 2009, auf die Verwaltungsgebühr für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar bis zu deren Widerruf zu verzichten.

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

Die Verwaltungsgebühr der Zielfonds, in welche die SICAV investiert, beträgt maximal:

- 2,50% pro Jahr des Nettovermögens des Zielfonds für die Teilfonds:
 - BL-Global 30,
 - BL-Global 50,
 - BL-Global 75,
 - BL-Global Equities,
 - BL-Global Flexible EUR,
 - BL-Global Flexible USD,
 - BL-Emerging Markets.
- 2,00% pro Jahr des Nettovermögens des Zielfonds für die Teilfonds:
 - BL-Global Bond,
 - BL-Equities Horizon,
 - BL-Equities America,
 - BL-Equities Europe,
 - BL-Equities Japan,
 - BL-Optinvest (Euro).

Die Teilfonds profitieren von Retrozessionen aus der Verwaltungsgebühr der Zielfonds.

Erläuterung 4 - Gebühren bei Ausgabe, Umtausch und Rücknahme von Anteilen

Die Anteile der SICAV werden zum Nettoinventarwert, der am Tag nach dem Empfang der Anfrage gültig ist, ausgegeben, zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von max. 5% des Nettoinventarwertes zugunsten der Vertriebsstellen, außer für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar für die die Zeichnungsgebühr sich auf maximal 2% beläuft.

Bei der Rücknahme von Anteilen wird kein Abschlag erhoben.

Der Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen Teilfonds kann an jedem "Bewertungstag" durch Umwandlung von Anteilen eines Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds erfolgen außer im Falle einer Aussetzung eines oder beider betroffenen Teilfonds. Bei der Umschichtung von Anteilen werden keine spezifischen Gebühren erhoben, außer für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar, für die sich die Umtauschgebühr auf maximal 3% beläuft. Diese Gebühr ist nur anwendbar, wenn die Umtauschgebühr sich nicht auf Teilfonds des Typs "kurzfristige Anlage" bezieht.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Erläuterung 5 - Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")

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 Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAWs angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar unterliegen einer reduzierten Abonnementsteuer in Höhe von 0,01%.

Ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01% ist für die Anteile der Klassen AI und I, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, anwendbar.

Erläuterung 6 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2011 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften je Teilfonds der SICAV:

BL-Global Bond

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	2.513.947,24	USD	3.650.000,00	30.11.2011	-161.326,47
					<u>-161.326,47</u>

BL-Global 30

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	2.272.417,40	GBP	2.000.000,00	14.11.2011	-25.636,90
GBP	2.000.000,00	EUR	2.287.740,57	14.11.2011	10.312,17
					<u>-15.324,73</u>

BL-Global 50

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	5.112.939,14	GBP	4.500.000,00	14.11.2011	-57.683,03
GBP	4.500.000,00	EUR	5.147.416,28	14.11.2011	23.202,38
					<u>-34.480,65</u>

BL-Global 75

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	6.249.147,84	GBP	5.500.000,00	14.11.2011	-70.501,48
GBP	5.500.000,00	EUR	6.291.286,57	14.11.2011	28.358,46
					<u>-42.143,02</u>

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

BL-Global Equities

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	3.976.730,45	GBP	3.500.000,00	14.11.2011	-44.864,57
GBP	3.500.000,00	EUR	4.003.546,00	14.11.2011	18.046,29
					<u>-26.818,28</u>

BL-Equities Horizon

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	1.136.208,70	GBP	1.000.000,00	14.11.2011	-12.818,45
GBP	998.648,00	EUR	1.142.323,77	14.11.2011	5.149,12
					<u>-7.669,33</u>

BL-Equities Europe

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
CHF	20.000.000,00	EUR	16.632.016,63	14.11.2011	-215.630,56
EUR	19.249.278,15	CHF	20.000.000,00	14.11.2011	2.830.014,48
					<u>2.614.383,92</u>

BL-Global Flexible EUR (vormals BL-Global Flexible)

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	8.305.647,84	GBP	7.500.000,00	05.10.2011	-312.942,56
EUR	13.860.974,43	USD	20.000.000,00	05.10.2011	-793.375,24
EUR	17.249.706,75	USD	25.000.000,00	06.10.2011	-1.068.677,99
NOK	55.793.000,00	USD	10.000.000,00	17.10.2011	-226.859,93
SEK	120.065.000,00	USD	18.500.000,00	17.10.2011	-541.508,52
SGD	48.596.000,00	USD	40.000.000,00	17.10.2011	-1.754.604,25
EUR	7.950.028,39	GBP	7.000.000,00	18.10.2011	-94.080,70
EUR	14.111.836,30	USD	20.000.000,00	18.10.2011	-544.522,70
SGD	30.485.016,61	JPY	2.000.000.000,00	08.11.2011	-1.789.426,94
EUR	5.760.501,39	GBP	5.000.000,00	09.11.2011	15.205,34
CAD	13.757.250,00	GBP	8.500.000,00	10.11.2011	1.108,22
SGD	48.820.000,00	USD	40.000.000,00	10.11.2011	-1.626.138,50
CAD	12.066.000,00	GBP	7.500.000,00	15.11.2011	-51.140,73
EUR	17.516.969,56	USD	24.000.000,00	14.12.2011	-74.722,43
NOK	165.528.000,00	USD	28.838.635,49	22.12.2011	-132.822,56
SGD	38.130.000,00	USD	30.082.840,24	22.12.2011	-417.545,50
					<u>-9.412.054,99</u>

BL-Global Flexible USD

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
USD	2.756.800,00	EUR	2.000.000,00	14.11.2011	28.010,10
USD	2.149.950,00	EUR	1.500.000,00	14.11.2011	103.357,57
					<u>131.367,67</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Erläuterung 7 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2011 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten je Teilfonds der SICAV:

BL-Global 30

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	1.000	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	-22.010.000,00	-1.813.333,30
Verkauf	150	FTSE 100 Index FUT 12/11 LIFFE	GBP	-8.900.397,74	-18.960,86
Verkauf	160	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	-33.889.214,54	24.912,08
					<u>-1.807.382,08</u>

BL-Global 50

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	1.200	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	-26.412.000,00	-2.175.999,96
Verkauf	150	FTSE 100 Index FUT 12/11 LIFFE	GBP	-8.900.397,74	-18.960,86
Verkauf	220	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	-46.597.669,99	101.260,26
					<u>-2.093.700,56</u>

BL-Global 75

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	800	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	-17.608.000,00	-1.450.666,64
Verkauf	190	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	-40.243.442,26	79.837,71
					<u>-1.370.828,93</u>

BL-Global Equities

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	115	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	-24.357.872,95	17.905,55
					<u>17.905,55</u>

BL-Equities Horizon

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	25	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	-5.295.189,77	20.644,05
					<u>20.644,05</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

BL-Equities Dividend

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	1.300	DJ Euro Stoxx 50 Dividend Point FUT 12/13 EUX	EUR	11.765.000,00	-546.312,00
Verkauf	1.350	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	-29.713.500,00	-2.143.000,80
Verkauf	160	IBEX 35 FUT 10/11 MEFF	EUR	-13.697.600,00	-1.012.800,00
					<u>-3.702.112,80</u>

BL-Bond Dollar

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	60	US Treasury Note 10 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-7.799.062,20	-937,95
Verkauf	60	US Treasury Note 20 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-8.525.625,00	-124.467,66
Verkauf	45	US Treasury Note 5 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-5.512.851,45	8.789,18
					<u>-116.616,43</u>

BL-Global Flexible EUR (vormals BL-Global Flexible)

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	300	Swiss Market Index FUT 12/11 EUX	CHF	-13.752.266,29	-381.387,00
Verkauf	7.000	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	-154.070.000,00	-9.418.000,01
Verkauf	300	IBEX 35 FUT 10/11 MEFF	EUR	-25.683.000,00	-1.808.810,00
Verkauf	540	FTSE 100 Index FUT 12/11 LIFFE	GBP	-32.041.431,87	337.893,93
Verkauf	960	Russell 2000 FUT 12/11 NYFE	USD	-46.579.132,47	1.037.514,65
Verkauf	800	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	-169.446.072,68	124.560,38
					<u>-10.108.228,05</u>

BL-Global Flexible USD

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	10	Swiss Market Index FUT 12/11 EUX	CHF	-625.636,43	-4.923,63
Kauf	50	DJ Euro Stoxx 50 Dividend Point FUT 12/12 EUX	EUR	765.652,80	36.167,20
Kauf	150	DJ Euro Stoxx 50 Dividend Point FUT 12/13 EUX	EUR	1.852.716,00	55.821,00
Verkauf	100	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	-3.003.924,80	-40.944,00
Verkauf	10	FTSE 100 Index FUT 12/11 LIFFE	GBP	-809.817,52	27.759,80
Verkauf	5	Gold - Goldbarren 1 Unze 995 fein FUT 12/11 COMEX	USD	-808.650,00	97.450,00
Verkauf	15	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	-4.336.125,00	138.750,00
Verkauf	40	US Treasury Note 10 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-5.199.374,80	6.094,20
Verkauf	8	US Treasury Note 20 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-1.136.750,00	-17.999,60
					<u>298.174,97</u>

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

BL-Optinvest (Euro)

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	1.190	DAX FUT 12/11 EUX	EUR	-168.013.125,00	-5.563.125,02
Kauf	203	Euro-BOBL 5 Years FUT 12/11 EUX	EUR	24.682.770,00	-142.100,00
Kauf	1.092	Euro-Schatz 6% 2 Years FUT 12/11 EUX	EUR	119.601.300,00	-365.820,00
					<u>-6.071.045,02</u>

Die nicht realisierten Ergebnisse aus Terminkontrakte sind in der Vermögensaufstellung unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen.

Erläuterung 8 - Herausgegebene Optionen

Zum 30. September 2011 bestanden folgende Verpflichtungen durch herausgegebene Optionen:

BL-Global Flexible EUR (vormals BL-Global Flexible)

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Verpflichtung (in EUR)
Optionen auf Wertpapiere			
CHF	1.000	Nestlé SA Reg CALL 11/11 EUX 51	<u>1.728.687,67</u>
			<u>1.728.687,67</u>

Erläuterung 9 - Zinsswapkontrakte

Zum 30. September 2011 war kein Teilfonds der SICAV in Zinsswapkontrakt verpflichtet.

Erläuterung 10 - Wertpapierleihgeschäfte

Zum 30. September 2011 waren die untenstehenden Teilfonds in Wertpapierleihgeschäfte verpflichtet. Der globale Marktwert der geliehenen Wertpapiere belaufen sich auf:

BL-Global 30	EUR	2.775.078,58
BL-Global 50	EUR	4.716.562,23
BL-Global 75	EUR	5.763.096,55
BL-Global Equities	EUR	4.072.785,82
BL-Equities Europe	EUR	13.889.064,93

Erläuterung 11 - Belgische Abonnementsteuer

Die Artikel 307 bis 311 des belgischen Gesetzes vom 22. Dezember 2003 schreiben den Organismen für gemeinsame Anlagen nach Luxemburger Recht, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,08%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien investierten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab der Einschreibung der SICAV bei der "*Commission bancaire, financière et des assurances*". Die vorgenannten Artikel 307 bis 311 traten am 1. Januar 2004 in Kraft.

Die SICAV ist verpflichtet diese Steuer bis zum 31. März jedes Jahres zu bezahlen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Erläuterung 12 - Total Expense Ratio ("TER") und Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Die unter "Entwicklung des Teilfonds" dieses Berichtes ausgewiesenen TER und PTR wurden gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen", die von der Swiss Funds Association "SFA" am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

Die TER und die PTR sind auf die letzten 12 Monate, die dem Datum dieses Berichtes vorausgehen, berechnet.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Die PTR wurde nach der Formel berechnet $(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})/M \cdot 100$

wo $\text{Summe 1} = \text{Summe der Wertpapiergeschäfte} = X + Y$
X = Wertpapierkäufe
Y = Wertpapierverkäufe

$\text{Summe 2} = \text{Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen} = S + T$
S = Zeichnungen
T = Rücknahmen
S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

Investiert ein Fonds mindestens 10% seines Nettofondsvermögens in andere Fonds, welche eine TER im Sinne der Richtlinie, herausgegeben von der Swiss Funds Association "SFA" am 16. Mai 2008, veröffentlichen, so ist per Stichtag des Jahres- oder Halbjahresabschlusses eine zusammengesetzte synthetische TER des Dachfonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen des Fonds per Stichtag, der effektiv bezahlten Ausgabe- und Rücknahmekommissionen der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Rückvergütungen von Zielfonds. Die synthetische TER wird mit dem, im Moment der Erstellung des vorliegenden Dokuments, vorhandenen Informationen berechnet.

Erläuterung 13 - Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Eine Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes während der Berichtsperiode ist kostenlos bei der Depotbank sowie bei der Hauptzahl- und vertriebsstelle der SICAV erhältlich.

Erläuterung 14 - Bewertung bestimmter Aktiva

Angesichts der, seit Ende des Geschäftsjahres 2007, fehlenden Liquidität in bestimmten Segmenten des Zinsmarktes und des Fehlens größerer Transaktionen bei bestimmten Emissionen ist der Verwaltungsrat der SICAV der Auffassung, dass der von den üblichen Kurslieferanten wie Bloomberg, Reuters oder Telekurs angegebene Kurs der Wertpapiere in den Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar in einigen Fällen nicht dem inneren wirtschaftlichen Wert der jeweiligen Papiere entspricht. Vor diesem Hintergrund und angesichts des mit der BANQUE DE LUXEMBOURG in 2008 geschlossenen Garantievertrags sowie ihres Angebots, die Liquidität der Wertpapiere sicherzustellen, hat der Verwaltungsrat für die betroffenen Wertpapiere ein alternatives Bewertungsmodell eingerichtet. Gemäß diesem Modell erfolgt die Bewertung der Wertpapiere auf der Basis eines "*discounted cash flow*" mit Kreditdifferenzialen, die auf den Stand von Januar 2008 festgesetzt wurden. Der Anteil der nach diesem Modell bewerteten Aktiva betrug zum 30. September 2011 52,6% der Nettoaktiva des Teilfonds BL-Short Term Euro und 54,2% der Nettoaktiva des Teilfonds BL-Short Term Dollar; für die übrigen Wertpapiere in den Teilfonds waren keine besonderen Bestimmungen erforderlich.

Ein aus Mitgliedern des Verwaltungsrats bestehender Bewertungsausschuss überprüft die Portfolios der betroffenen Teilfonds regelmäßig um festzustellen, ob die Anwendung dieses alternativen Bewertungsmodells weiterhin gerechtfertigt ist.

Erläuterung 15 - Von der SICAV erhaltene Garantie

Angesichts der Instabilität der Finanzmärkte hat der Verwaltungsrat der SICAV im Jahr 2008 beschlossen, ein Garantieabkommen mit der BANQUE DE LUXEMBOURG zu unterzeichnen, um die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar vor Ausfallrisiken der Wertpapieremittenten zu schützen. Diese Garantie hat eine Fälligkeit am 22. Dezember 2013. Nach diesem Datum ist sie jedes Jahr durch stillschweigende Verlängerung erneuerbar, vorbehaltlich einer drei-Monate Kündigungsfrist von Nicht-Erneuerung. Die Garantie umfasst die im Portfolio gehaltenen fest oder variabel verzinslichen Anleihen, mit Ausnahme von mit der BANQUE DE LUXEMBOURG verbundenen Emittenten, der staatlichen bzw. staatlich garantierten Emittenten, bereits zahlungsunfähigen Emittenten sowie bestimmten strukturierten Produkten. Für den Fall der Zahlungsunfähigkeit eines Emittenten sieht der Garantievertrag vor, dass die Bank gegen Eigentumstransfer des betroffenen Wertpapiers dem Teilfonds eine Summe zahlt, die dem Referenzwert entspricht, welcher von den Parteien zum 30. September 2008 festgesetzt wurde. Im Gegenzug erhält die Bank als Garantiegeberin, seit dem 4. April 2009, eine jährliche Provision von 0,2% des Werts des so abgesicherten Portfolios.