

# **BI SICAV**

*Société d'investissement à capital variable*  
**Luxembourg**

Investment fund in accordance with Part I of  
amended Luxembourg law (the "UCI Law") of  
17 December 2010 in the legal form of a Société  
d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

11-13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B 116.116

**Semi-Annual Report including Unaudited Financial Statements  
as at 30 June 2019**  
*Halbjahresbericht einschließlich des Ungeprüften Abschlusses  
zum 30. Juni 2019*

In case of difference between English and German versions, the English version prevails.

*Bei Abweichungen zwischen der deutschen und der englischen Fassung ist die englische Version maßgebend.*

---

No subscription can be received on the basis of financial reports. Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus accompanied by the KIIDs, latest annual report including audited financial statements and the most recent semi-annual report, if published thereafter.

*Es werden keine Zeichnungsanträge auf Basis der Rechenschaftsberichte angenommen. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Grundlage des letzten veröffentlichten Verkaufsprospekts, welchem die wesentlichen Anlegerinformationen beiliegen müssen, des aktuellen Jahresberichts, sowie des aktuellen Halbjahresberichts, falls dieser danach veröffentlicht wurde, beiliegen.*

# BI SICAV

## Table of contents *Inhaltsverzeichnis*

	<b>Page/Seite</b>
<b>Management and Administration / <i>Management und Verwaltung</i></b>	<b>3</b>
<b>Information to Shareholders / <i>Informationen an die Aktionäre</i></b>	<b>5</b>
<b>Statement of Net Assets / <i>Nettovermögensaufstellung</i></b>	<b>7</b>
<b>Statement of Operations and Changes in Net Assets / <i>Veränderung des Nettovermögens</i></b>	<b>9</b>
<b>Changes in the Number of Shares / <i>Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien</i></b>	<b>11</b>
<b>Statistics / <i>Statistik</i></b>	<b>12</b>
<b>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt</b>	<b>13</b>
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
<b>BI SICAV - New Emerging Markets Equities</b>	<b>20</b>
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
<b>Notes to the Financial Statements / <i>Erläuterungen zum Abschluss</i></b>	<b>23/32</b>
<b>Unaudited Information / <i>Ungeprüfte Informationen</i></b>	<b>29/38</b>
<b>Additional Information for Swiss Investors / <i>Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger</i></b>	<b>31/40</b>

# BI SICAV

## Management and Administration *Management und Verwaltung*

### **Registered Office / Gesellschaftssitz**

11-13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 116.116

### **Board of Directors of the Fund / Verwaltungsrat des Fonds**

#### **Chairman / Vorsitzender**

Ms. Malene Ehrenskjöld  
Managing Director  
BI Management A/S  
Sundkrogsgade 7  
DK-2100 Copenhagen  
Denmark

#### **Members / Mitglieder**

Ms. Sanne Fredenslund (until 30 January 2019 / bis zum 30. Januar 2019)  
Director, Member of the Executive Management Team  
BankInvest Group  
Sundkrogsgade 7  
DK-2100 Copenhagen  
Denmark

Ms. Anette Charnouby (since 31 January 2019 / seit 31. Januar 2019)  
Director, Head of Product & Client Management  
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Sundkrogsgade 7  
DK-2100 Copenhagen  
Denmark

Mr. Antonio Thomas  
Luxembourg Resident Independent Director  
218, rue des Romains  
L-8041 Bertrange  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Investment Manager and Principal Distributor / Anlageverwalter und Hauptvertriebsträger**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Sundkrogsgade 7  
DK-2100 Copenhagen  
Denmark

### **Management Company / Verwaltungsgesellschaft**

Lemanik Asset Management S.A.  
106, route d'Arlon  
L-8210 Mamer  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Depository, Central Administration (including domiciliary, corporate and paying agent functions) and Registrar and Transfer Agent and Listing agent / Verwahrstelle, Hauptverwaltungsstelle (einschließlich Domizil-, Gesellschaftsvertretungs- und Zahlstelle), Register- und Transferstelle sowie Notierungsstelle**

RBC Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France,  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Collateral Manager / Sicherheitenverwalter**

State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Frankfurt  
Solmsstraße 83,  
D-60486 Frankfurt am Main  
Germany

### **Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer**

Deloitte Audit, société à responsabilité limitée  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

# BI SICAV

## Management and Administration (continued) *Management und Verwaltung (Fortsetzung)*

### **Legal Advisor / Rechtsberater**

Arendt & Medernach S.A.  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Paying Agent and Representative in Germany / Deutsche Zahl- und Informationsstelle**

GerFIS - German Fund Information Service UG  
Zum Eichhagen 4  
21382 Brietlingen  
Germany

### **Paying Agent and Representative in Switzerland / Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz**

RBC Investor Services Bank S.A.  
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch  
Bleicherweg 7,  
CH-8027 Zurich  
Switzerland

### **Paying Agent and Representative in Austria / Vertreter und Zahlstelle in Österreich**

Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG  
Brandstätte 7-9  
1010 Vienna  
Austria

### **Paying Agent and Representative in Sweden / Vertreter und Zahlstelle in Schweden**

Skandinaviska Enskilda Banken AB  
Rissneleden 110  
SE-10640 Stockholm  
Sweden

# BI SICAV

## Information to Shareholders

### **General Meetings**

The Annual General Meeting of Shareholders will be held each year at the Registered Office of the Fund or such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting, on the fifth business day of April at 10:00 CET.

Shareholders of the relevant Sub-fund or Class of Shares may hold, at any time, General Meetings to decide on any matters that relate exclusively to the relevant Sub-fund or Class.

Notices of all General Meetings are sent by mail to all registered Shareholders at their registered address at least eight (8) days prior to such meeting. Such notice will indicate the time and place of such meeting and the conditions of admission thereto, will contain the agenda and will refer to the requirements of Luxembourg law with regard to the necessary quorum and majorities at such meeting. To the extent required by Luxembourg law, further notices will be published on RESA ("Recueil électronique des sociétés et associations") and in Luxembourg newspaper(s) and in a newspaper of more general circulation in those countries in which the Fund is authorised for public marketing of its Shares. A detailed schedule of the changes in the Statement of Investments for each Sub-fund is available free of charge upon request at the Registered Office of the Fund also at the office of the representatives.

### **Annual Reports including Audited Financial Statements and Unaudited Semi-Annual Reports**

The Fund's financial year ends on 31 December.

Annual report including audited financial statements will be made available for public inspection at the Registered Office of the Fund within four months after the end of the financial year and the latest Annual Report including audited financial statements shall be available at least fifteen days before the Annual General Meeting as well as at the Registered Office and at the office of the German, Swiss, Sweden and Austria Representatives.

Unaudited Semi-annual Reports will be available at the Registered Office of the Fund within two months after 30 June.

The consolidated currency of the Fund is the EUR.

# BI SICAV

## Informationen an die Aktionäre

### **Hauptversammlungen**

Die Jahreshauptversammlung der Aktionäre findet am fünften Bankgeschäftstag im April jeden Jahres um 10:00 Uhr MEZ am eingetragenen Geschäftssitz der SICAV oder an einem anderen in der Einberufungsmitteilung angegebenen Ort in Luxemburg statt.

Aktionäre des entsprechenden Teilfonds bzw. der entsprechenden Aktienklasse können jederzeit Hauptversammlungen einberufen, um Entscheidungen zu treffen, die sich direkt auf diesen Teilfonds bzw. dieser Aktiengattung beziehen.

Einladungen zu den Hauptversammlungen werden mindestens acht (8) Tage vor der Versammlung per Post an alle eingetragenen Aktionäre an deren eingetragene Adresse versandt. Eine solche Einladung enthält Uhrzeit und Ort der Versammlung sowie die Zulassungsvoraussetzungen. Sie enthält des Weiteren die Tagesordnung sowie Angaben zu den nach luxemburgischem Recht jeweils geltenden Quorums- und Mehrheitserfordernissen. Soweit es das luxemburgische Recht verlangt, werden weitere Bekanntmachungen im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) und in einer oder mehreren luxemburgischen Tageszeitung(en) sowie in überregionalen Tageszeitungen in jenen Ländern, in denen die SICAV zum öffentlichen Vertrieb ihrer Anteile berechtigt ist, veröffentlicht. Eine detaillierte Aufstellung der Wertpapierveränderungen für jeden Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV sowie in den Niederlassungen der Vertretungen erhältlich.

### **Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss und ungeprüfte Halbjahresberichte**

Das Geschäftsjahr der SICAV endet am 31. Dezember.

Jahresberichte sowie der geprüfte Abschluss liegen binnen vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres am eingetragenen Sitz der SICAV, sowie bei den Vertretern in Deutschland, in der Schweiz, in Schweden und in Österreich zur Einsichtnahme durch die Öffentlichkeit aus. Der neueste Jahresbericht einschließlich geprüftem Abschluss liegen mindestens fünfzehn Tage vor der Jahreshauptversammlung vor.

Ungeprüfte Halbjahresberichte liegen am eingetragenen Sitz der SICAV, bei der deutschen Informationsstelle sowie beim Vertreter in der Schweiz binnen zwei Monate nach dem 30. Juni aus.

Die konsolidierte Währung der SICAV ist der EURO.

# BI SICAV

## Statement of Net Assets as at 30 June 2019

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
<b>ASSETS / AKTIVA</b>			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	200,776,067	29,605,202
Cash at bank / Bankguthaben	(2e)	5,227,100	1,019,320
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		500,651	413,058
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		5,286,025	56
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden	(2i)	2,648,684	9,072
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(8)	1,072,313	0
Other assets / Sonstige Aktiva		3,944	0
<b>TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA</b>		<b>215,514,784</b>	<b>31,046,708</b>
<b>LIABILITIES / PASSIVA</b>			
Bank overdraft / Bankverbindlichkeiten		0	211,443
Amounts payable on purchase of investments / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2,869,566	80,043
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		0	1,106
Investment management and management company fee payable / Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren	(4)	144,802	37,419
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(7)	128,993	25,431
Other liabilities / Sonstige Passiva		27,324	4,393
<b>TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA</b>		<b>3,170,685</b>	<b>359,835</b>
<b>TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>212,344,099</b>	<b>30,686,873</b>
<b>Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *</b>			
R (EUR) / R (EUR)		174.984	116.069
I (EUR) / I (EUR)		185.231	123.493
I (USD) / I (USD)		108.881	-
<b>Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien</b>			
R (EUR) / R (EUR)		1,794.074	10,160.167
I (EUR) / I (EUR)		819,137.823	238,940.678
I (USD) / I (USD)		360,000.000	-

\* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



# BI SICAV

## Statement of Net Assets as at 30 June 2019 (continued)

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	Note / Erläuterung	Consolidated / Total EUR
<b>ASSETS / AKTIVA</b>		
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	205,910,143
Cash at bank / Bankguthaben	(2e)	5,609,327
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		852,688
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		4,641,806
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden	(2i)	2,334,927
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(8)	941,617
Other assets / Sonstige Aktiva		3,464
<b>TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA</b>		<b>220,293,972</b>
<b>LIABILITIES / PASSIVA</b>		
Bank overdraft / Bankverbindlichkeiten		211,443
Amounts payable on purchase of investments / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2,599,859
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		1,106
Investment management and management company fee payable / Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren	(4)	164,572
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(7)	138,702
Other liabilities / Sonstige Passiva		28,387
<b>TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA</b>		<b>3,144,069</b>
<b>TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>217,149,903</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## Statement of Operations and Changes in Net assets for the period ended 30 June 2019

Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2019

Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
<b>NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER BERICHTSPERIODE</b>	<b>197,034,740</b>	<b>28,833,310</b>
<b>INCOME / ERTRÄGE</b>		
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand (2i)	0	753,422
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen (2i)	5,447,316	0
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben (2i)	25,590	432
Other income / Sonstige Erträge	437	0
<b>TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>5,473,343</b>	<b>753,854</b>
<b>EXPENSES / AUFWENDUNGEN</b>		
Investment management, management company fee / Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren (4)	863,373	238,280
Depositary fees / Verwahrstellengebühren (5)	38,102	54,720
Domiciliation, central administration and transfer agent fees / Domiziliar-, Zentralverwaltungs- und Transferstellengebühren (5)	42,048	30,680
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	16,552	2,510
Subscription tax / Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement) (6)	10,135	1,777
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen (5)	0	2,851
Directors fees / Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats	12,265	1,860
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben (2i)	666	1,341
Other charges / Sonstige Aufwendungen*	72,216	14,372
<b>TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>1,055,357</b>	<b>348,391</b>
<b>NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN</b>	<b>4,417,986</b>	<b>405,463</b>
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen (2b)	(34,190)	(460,142)
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften (2d)	(3,614,465)	0
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften (2c)	16,221	(72,277)
<b>NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)</b>	<b>785,552</b>	<b>(126,956)</b>
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Netto Gewinnes/(Verlustes) auf:		
- investments / Wertpapieren	12,407,684	2,060,526
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften	537,319	0
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>13,730,555</b>	<b>1,933,570</b>
<b>EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS</b>		
Issue of shares / Mittelzuflüsse (2g)	5,771,207	187,528
Redemption of shares / Mittelrückflüsse (2h)	(4,192,403)	(267,535)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz (2c)	0	0
<b>NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>	<b>212,344,099</b>	<b>30,686,873</b>

\* Other charges is mainly composed of tax fees, legal fees, insurance fees, board expenses, listing fees, out-of-pocket expenses and marketing expenses.

/ \* Andere Aufwendungen bestehen hauptsächlich aus Steuern, Rechtskosten, Versicherungsgebühren, Verwaltungsratsgebühren, Notierungsgebühren, Spesen und Marketingkosten.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigelegten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## Statement of Operations and Changes in Net assets for the period ended 30 June 2019 (continued)

*Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)*

	Note / Erläuterung	Consolidated / Total EUR
<b>NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER BERICHTSPERIODE</b>		
		<b>201,194,540</b>
<b>INCOME / ERTRÄGE</b>		
Net dividends / <i>Dividenden auf Wertpapierbestand</i>	(2i)	753,422
Interest on bonds / <i>Zinsen auf Obligationen</i>	(2i)	4,783,383
Bank interest / <i>Zinsen aus Bankguthaben</i>	(2i)	22,903
Other income / <i>Sonstige Erträge</i>		384
<b>TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>5,560,092</b>
<b>EXPENSES / AUFWENDUNGEN</b>		
Investment management, management company fee / <i>Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4)	996,423
Depository fees / <i>Verwahrstellengebühren</i>	(5)	88,178
Domiciliation, central administration and transfer agent fees / <i>Domiziliar-, Zentralverwaltungs- und Transferstellengebühren</i>	(5)	67,603
Audit fees, printing and publishing expenses / <i>Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten</i>		17,045
Subscription tax / <i>Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)</i>	(6)	10,677
Bank charges and correspondent fees / <i>Bankspesen</i>	(5)	2,851
Directors fees / <i>Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats</i>		12,630
Bank interest / <i>Zinsaufwand auf Bankguthaben</i>	(2i)	1,926
Other charges / <i>Sonstige Aufwendungen*</i>		77,786
<b>TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>1,275,119</b>
<b>NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN</b>		
		<b>4,284,973</b>
Net realised profit/(loss) on sale of investments / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen</i>	(2b)	(490,165)
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften</i>	(2d)	(3,173,924)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften</i>	(2c)	(58,033)
<b>NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)</b>		
		<b>562,851</b>
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: <i>/ Veränderung des nicht realisierten Netto Gewinnes/(Verlustes) auf:</i>		
- investments / <i>Wertpapieren</i>		12,955,928
- forward foreign exchange contracts / <i>Devisentermingeschäften</i>		471,829
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS</b>		
		<b>13,990,608</b>
<b>EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS</b>		
Issue of shares / <i>Mittelzuflüsse</i>	(2g)	5,255,325
Redemption of shares / <i>Mittelnrückflüsse</i>	(2h)	(3,948,957)
Currency translation / <i>Devisenbewertungsdifferenz</i>	(2c)	658,387
<b>NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>217,149,903</b>

\* Other charges is mainly composed of tax fees, legal fees, insurance fees, board expenses, listing fees, out-of-pocket expenses and marketing expenses.

*/ \* Andere Aufwendungen bestehen hauptsächlich aus Steuern, Rechtskosten, Versicherungsgebühren, Verwaltungsratsgebühren, Notierungsgebühren, Spesen und Marketingkosten.*

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.*

# BI SICAV

## Changes in the Number of Shares for the Period ended 30 June 2019

*Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien zum 30. Juni 2019*

	<b>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt</b>	<b>BI SICAV - New Emerging Markets Equities</b>
<b>R (EUR) / R (EUR)</b>		
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	1,900.042	12,131.314
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	2.070	299.025
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(108.038)	(2,270.172)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	1,794.074	10,160.167
<b>I (EUR) / I (EUR)</b>		
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	812,379.387	237,729.156
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	27,441.696	1,253.522
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(20,683.260)	(42.000)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	819,137.823	238,940.678
<b>I (USD) / I (USD)</b>		
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	360,000.000	-
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	-	-
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	-	-
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	360,000.000	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

Statistics as at 30 June 2019

Statistik zum 30. Juni 2019

	<b>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt</b>	<b>BI SICAV - New Emerging Markets Equities</b>
	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
<b>Total Net Asset Value/ Nettovermögen Insgesamt</b>		
30 June 2019 / 30. Juni 2019	212,344,099	30,686,873
31 December 2018 / 31. Dezember 2018	197,034,740	28,833,310
31 December 2017 / 31. Dezember 2017	247,149,902	38,906,064
<b>NAV per share at the end of the period / Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Berichtsperiode</b>		
<b>30 June 2019 / 30. Juni 2019</b>		
R (EUR) / R (EUR)	174.984	116.069
I (EUR) / I (EUR)	185.231	123.493
I (USD) / I (USD)	108.881	-
<b>31 December 2018 / 31. Dezember 2018</b>		
R (EUR) / R (EUR)	163.772	109.052
I (EUR) / I (EUR)	172.970	115.722
I (USD) / I (USD)	100.131	-
<b>31 December 2017 / 31. Dezember 2017</b>		
R (EUR) / R (EUR)	171.696	139.050
I (EUR) / I (EUR)	180.580	146.760

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

### Statement of Investments as at 30 June 2019

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Bonds / Anleihen</b>					
<b>Argentina / Argentinien</b>					
Aeropue 6.875% 01.02.27 /Pool*	1,840,625	USD	1,836,475	1,807,310	0.85
Aes Arg 7.75% 17-02.02.24 Regs	1,200,000	USD	1,200,000	1,091,352	0.51
Banco Macro 6.75% 16-04.11.26	600,000	USD	602,769	519,126	0.25
Gennea 8.75% 17-20.01.22 Regs	1,100,000	USD	1,022,625	1,015,212	0.48
Petrobrada A 7.375% 16-21.07.23	200,000	USD	190,250	193,772	0.09
Ypfdar 8.5% 15-28.07.25 Regs	400,000	USD	365,080	400,856	0.19
			<b>5,217,199</b>	<b>5,027,628</b>	<b>2.37</b>
<b>Austria / Österreich</b>					
Susano Aust 5.75% 16-14.07.26	900,000	USD	969,632	982,683	0.46
Suzano Aust 6% 18-15.01.29 Regs	500,000	USD	545,000	546,030	0.26
			<b>1,514,632</b>	<b>1,528,713</b>	<b>0.72</b>
<b>Bermuda Islands / Bermudas</b>					
Gcl New En 7.1% 18-30.01.21 Regs	650,000	USD	627,190	634,972	0.30
Qatar Reins 4.95% 17-Perp Regs	1,500,000	USD	1,493,813	1,502,430	0.71
Shenzhn Int 3.95% 17-Perp Regs	2,700,000	USD	2,700,000	2,665,251	1.25
Tfci 4% 16-15.08.26 /Pool*	2,000,000	USD	1,927,445	2,040,300	0.96
			<b>6,748,448</b>	<b>6,842,953</b>	<b>3.22</b>
<b>Brazil / Brasilien</b>					
Itau Uni 6.125% 17-31.12.99 Regs	900,000	USD	900,000	918,063	0.43
Natura 5.375% 18-01.02.23 Regs	950,000	USD	953,490	989,947	0.47
Votorantim 7.25% 11-05.04.41	1,200,000	USD	1,066,000	1,434,000	0.67
			<b>2,919,490</b>	<b>3,342,010</b>	<b>1.57</b>
<b>British Virgin Islands / Virgin Inseln</b>					
Cmhi Financ 4.375% 18-06.08.23	1,000,000	USD	995,430	1,053,610	0.50
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	1,050,000	USD	1,066,328	1,063,146	0.50
Franshion B 4% (Frn) 17-Perp	2,300,000	USD	2,300,000	2,231,299	1.05
Gf Orogen 5.125% 19-15.05.24	400,000	USD	400,000	418,964	0.20
Gf Orogen 6.125% 19-15.05.29	500,000	USD	500,000	547,965	0.26
Huafa 5.4% 18-07.09.21	800,000	USD	800,000	818,640	0.38
Huaneng Cap 3.6% 17-Perp	600,000	USD	600,000	588,156	0.28
Lsd 4.6% 17-13.09.22	1,300,000	USD	1,300,000	1,254,539	0.59
Proven Hon 4.125% 16-06.05.26	1,700,000	USD	1,731,711	1,701,564	0.80
			<b>9,693,469</b>	<b>9,677,883</b>	<b>4.56</b>
<b>Canada / Kanada</b>					
First Quan 6.5% 18-01.03.24	200,000	USD	179,250	187,158	0.09
First Quan 7.25% 01.04.23 Regs	300,000	USD	285,750	292,005	0.14
First Qun 6.875% 18-01.03.26 Regs	700,000	USD	654,917	649,565	0.30
			<b>1,119,917</b>	<b>1,128,728</b>	<b>0.53</b>

\* A sinking factor has been applied on the face value of the security as at 30 June 2019. / Auf den Nennwert des Wertpapiers wurde zum 30. Juni 2019 ein sinkender Faktor angewendet.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

### Statement of Investments as at 30 June 2019 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Cayman Islands / Cayman Inseln</b>					
Alibaba Grp 4.2% 17-06.12.47	1,600,000	USD	1,604,728	1,671,680	0.79
Batelco I 4.25% 13-01.05.20	1,400,000	USD	1,388,800	1,399,986	0.66
Cementos Pr 7.125% 13-06.11.23	1,350,000	USD	1,382,579	1,401,516	0.66
China Everg 8.25% 17-23.03.22	400,000	USD	377,750	387,020	0.18
China Everg 8.75% 17-28.06.25	500,000	USD	433,500	444,940	0.21
China Everg 9.5% 19-11.04.22	200,000	USD	200,000	199,046	0.09
China Overs 6.375% 13-29.10.43	1,000,000	USD	997,140	1,316,060	0.62
Cifi Hldgs 6.875% 18-23.04.21	600,000	USD	585,000	614,904	0.29
Cifi Hldgs 7.625% 19-02.03.21 Regs	300,000	USD	299,910	311,061	0.15
Icd Fndg 4.625% 14-21.05.24 Regs	1,000,000	USD	1,035,940	1,039,150	0.49
Icd Sukuk C 5% 17-01.02.27	2,000,000	USD	2,020,100	2,073,860	0.98
Ind Sr Tr 5.5% 12-01.11.22	2,240,000	USD	2,189,825	2,287,824	1.08
Jd.Com 3.875% 16-29.04.26	1,600,000	USD	1,540,980	1,593,952	0.75
Logan Prop 6.875% 18-24.04.21	600,000	USD	576,000	613,446	0.29
Logan Prop 7.5% 18-27.08.21	200,000	USD	193,000	207,062	0.10
Logan Prop 8.75% 18-12.12.20	200,000	USD	200,000	209,892	0.10
Maf Glb 5.5% (Frn) 17-Perp Regs	750,000	USD	716,500	751,762	0.35
Maf Glb Sec 6.375% 18-Perp	1,600,000	USD	1,600,000	1,573,248	0.74
Maf Sukuk 4.638% 19-14.05.29	1,100,000	USD	1,100,000	1,147,542	0.54
Mgm China 5.375% 19-15.05.24 Regs	250,000	USD	250,000	255,798	0.12
Nagacorp 9.375% 18-21.05.21	1,400,000	USD	1,397,844	1,486,086	0.70
Nmc Health 5.95% 18-21.11.23	1,200,000	USD	1,197,444	1,262,892	0.60
Shimao Prop 6.375% 18-15.10.21	500,000	USD	490,485	523,900	0.25
Times China 7.85% 18-04.06.21	600,000	USD	574,200	619,482	0.29
Times China 10.95% 18-27.11.20	200,000	USD	199,824	215,168	0.10
Well Hopes 3.875% 17-Perp	550,000	USD	550,000	540,347	0.25
Yuzhou Prop 6% 17-25.01.22	700,000	USD	648,375	691,334	0.33
Zahidi 4.5% 18-22.03.28 /Pool*	767,394	USD	761,363	773,403	0.36
Zhenro Prop 8.6% 13.01.20 Regs	300,000	USD	294,069	303,360	0.14
Zhenro Prop 12.5% 18-02.01.21	500,000	USD	490,880	534,525	0.25
			<b>25,296,236</b>	<b>26,450,246</b>	<b>12.46</b>
<b>Chile / Chile</b>					
Cencosud 4.375% 17-17.07.27	850,000	USD	740,675	852,295	0.40
Cencosud 5.15% 15-12.02.25	600,000	USD	577,500	635,136	0.30
Enersis Chi 4.875% 18-12.06.28	1,200,000	USD	1,185,888	1,306,704	0.62
Guacolda 4.56% 15-30.04.25	1,700,000	USD	1,613,705	1,596,929	0.75
			<b>4,117,768</b>	<b>4,391,064</b>	<b>2.07</b>
<b>Curacao / Curacao</b>					
Suam Fin 4.875% 14-17.04.24	1,000,000	USD	1,048,200	1,061,430	0.50
			<b>1,048,200</b>	<b>1,061,430</b>	<b>0.50</b>
<b>Georgia / Georgien</b>					
Bgeo Group 6% 16-26.07.23	1,400,000	USD	1,405,959	1,415,106	0.67
Bk Georgia 11.125% 19-Perp	400,000	USD	400,000	415,312	0.20
Georgia Cap 6.125% 18-09.03.24	900,000	USD	888,930	845,928	0.40
Tbc Bank 10.75% 19-Perp	200,000	USD	200,000	200,000	0.09
Tbc Bank 5.75% 19-19.06.24 Regs	900,000	USD	890,406	898,650	0.42
			<b>3,785,295</b>	<b>3,774,996</b>	<b>1.78</b>
<b>Great Britain / Großbritannien</b>					
Hikma Pharm 4.25% 15-10.04.20	1,100,000	USD	1,107,984	1,105,654	0.52
Marb Bond Eur 7% 17-15.03.24	400,000	USD	396,000	416,496	0.20
Petra Dmnds 7.25% 01.05.22 Regs	1,200,000	USD	1,211,853	1,187,172	0.56
Std Chart 4.866% 18-15.03.33	1,000,000	USD	1,000,000	1,046,440	0.49
Std Chart 7.5% 16-Perp	2,000,000	USD	2,070,500	2,121,660	1.00
Std Chart 7.75% 17-Perp	300,000	USD	300,000	320,274	0.15
			<b>6,086,337</b>	<b>6,197,696</b>	<b>2.92</b>

\* A sinking factor has been applied on the face value of the security as at 30 June 2019. / Auf den Nennwert des Wertpapiers wurde zum 30. Juni 2019 ein sinkender Faktor angewendet.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

### Statement of Investments as at 30 June 2019 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Honduras / Honduras</b>					
Inver 8.25% 17-28.07.22	1,300,000	USD	1,286,870	1,324,076	0.62
			<b>1,286,870</b>	<b>1,324,076</b>	<b>0.62</b>
<b>Hong Kong / Hongkong</b>					
Yanlord 5.875% 17-23.01.22	600,000	USD	583,500	608,172	0.29
			<b>583,500</b>	<b>608,172</b>	<b>0.29</b>
<b>India / Indien</b>					
Adani Green 6.25% 19-10.12.24	1,200,000	USD	1,193,000	1,229,256	0.58
Adani Tran 4% 16-03.08.26	1,700,000	USD	1,693,967	1,701,564	0.80
GMR 5.375% 19-10.04.24	1,700,000	USD	1,698,750	1,726,724	0.81
Jsw Steel 5.95% 19-18.04.24	1,800,000	USD	1,802,500	1,859,760	0.88
			<b>6,388,217</b>	<b>6,517,304</b>	<b>3.07</b>
<b>Indonesia / Indonesien</b>					
Gajah Tung 8.375% 17-10.08.22	600,000	USD	544,800	571,752	0.27
Japfa Comfd 5.5% 17-31.03.22	1,250,000	USD	1,246,033	1,267,600	0.60
Pt Bukit 7.75% 17-13.02.22 Regs	600,000	USD	598,500	621,522	0.29
Pt Negar 6.15% 18-21.05.48 Regs	1,450,000	USD	1,595,562	1,713,972	0.81
			<b>3,984,895</b>	<b>4,174,846</b>	<b>1.97</b>
<b>Israel / Israel</b>					
Israel Chem 6.375% 18-31.05.38	1,900,000	USD	1,904,715	2,142,630	1.01
Israel Elec 6.875% 13-21.06.23	1,750,000	USD	2,044,109	1,988,612	0.94
			<b>3,948,824</b>	<b>4,131,242</b>	<b>1.95</b>
<b>Luxembourg / Luxemburg</b>					
Cosan Lux 7% 16-20.01.27	800,000	USD	793,754	875,632	0.41
Gaz Cap 5.15% 19-11.02.26 Regs	1,500,000	USD	1,500,000	1,603,785	0.76
Gazprom 7.288% 07-16.08.37 Regs	300,000	USD	373,500	380,076	0.18
Gpn Capital 6% 13-27.11.23	2,250,000	USD	2,331,575	2,447,843	1.15
Mhp 7.75% 17-10.05.24	500,000	USD	521,412	530,940	0.25
Mhp Lux Sa 6.95% 18-03.04.26 Regs	500,000	USD	500,000	507,175	0.24
Millicom Ic 5.125% 17-15.01.28	800,000	USD	794,800	810,736	0.38
Millicom Ic 6.625% 18-15.10.26	1,700,000	USD	1,700,000	1,854,734	0.87
Nexa Res 5.375% 17-04.05.27	2,350,000	USD	2,309,252	2,466,677	1.16
Raizn Fuel 5.3% 17-20.01.27 Regs	1,100,000	USD	1,166,250	1,170,345	0.55
Sberbank 5.125% 12-29.10.22	950,000	USD	978,172	985,587	0.47
Sberbank 6.125% 12-07.02.22 Loan	1,200,000	USD	1,173,700	1,276,896	0.60
			<b>14,142,415</b>	<b>14,910,426</b>	<b>7.02</b>
<b>Malaysia / Malaysia</b>					
1Mdb Energy 5.99% 12-11.05.22	3,000,000	USD	3,272,500	3,139,500	1.48
Tnb Global 4.851% 18-01.11.28	1,100,000	USD	1,100,000	1,220,318	0.57
			<b>4,372,500</b>	<b>4,359,818</b>	<b>2.05</b>
<b>Marshall Islands / Marshallinseln</b>					
Nakilat 6.067% 06-31.12.33*	1,900,000	USD	2,176,292	2,210,403	1.04
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub*	501,872	USD	549,991	575,917	0.27
			<b>2,726,283</b>	<b>2,786,320</b>	<b>1.31</b>
<b>Mauritius Islands / Mauritius</b>					
Mtn Mu Invs 5.373% 16-13.02.22	1,000,000	USD	941,750	1,035,640	0.49
			<b>941,750</b>	<b>1,035,640</b>	<b>0.49</b>

\* A sinking factor has been applied on the face value of the security as at 30 June 2019. / Auf den Nennwert des Wertpapiers wurde zum 30. Juni 2019 ein sinkender Faktor angewendet.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



# BI SICAV

## BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

### Statement of Investments as at 30 June 2019 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Mexico / Mexiko</b>					
Banorte 6.75% 19-Perp	800,000	USD	800,000	800,568	0.38
Fermaca 6.375% 30.03.38 /Pool*	711,351	USD	732,908	742,003	0.35
Gruma 4.875% 14-01.12.24	1,525,000	USD	1,576,807	1,621,045	0.76
Ienova 3.75% 17-14.01.28	400,000	USD	351,500	382,288	0.18
Ienova 4.875% 17-14.01.48 Regs	700,000	USD	598,150	619,297	0.29
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32*	966,587	USD	1,003,936	1,041,217	0.49
Mexichem 5.875% 14-17.09.44	1,200,000	USD	1,214,875	1,246,848	0.59
Mexichem 6.75% 12-19.09.42	550,000	USD	569,250	631,554	0.30
Sigma 4.125% 16-02.05.26	2,150,000	USD	2,077,625	2,173,241	1.02
			<b>8,925,051</b>	<b>9,258,061</b>	<b>4.36</b>
<b>Netherlands / Niederlande</b>					
Aes Domin 7.95% 16-11.05.26	1,000,000	USD	1,000,094	1,089,110	0.51
Dev Bk Kaza 4.125% 12-10.12.22	1,400,000	USD	1,406,250	1,423,310	0.67
Equate 4.25% 16-03.11.26 Regs	1,350,000	USD	1,296,000	1,417,891	0.67
Greenko 4.875% 17-24.07.22	1,000,000	USD	1,000,000	1,003,300	0.47
Greenko 5.25% 17-24.07.24	700,000	USD	687,400	691,593	0.33
Helios Tow 8.375% 14-15.07.19	500,000	USD	500,000	490,100	0.23
Ictsi 4.625% 13-16.01.23	250,000	USD	256,625	256,288	0.12
Ihs Netherl 9.5% 16-27.10.21	1,500,000	USD	1,494,233	1,560,135	0.74
Ind En Fin 6.375% 13-24.01.23	1,250,000	USD	1,250,521	1,276,275	0.60
Lukoil Intl 4.563% 13-24.04.23	1,300,000	USD	1,298,250	1,350,219	0.64
Lukoil Int 4.75% 16-02.11.26	1,200,000	USD	1,196,125	1,267,428	0.60
Metinvest 7.75% 18-23.04.23 Regs	650,000	USD	643,591	673,959	0.32
Metinvest 8.5% 18-23.04.26 Regs	400,000	USD	394,332	418,084	0.20
Minejesa 4.625% 10.08.30 /Pool*	2,200,000	USD	2,012,950	2,230,778	1.05
Petrobras 6.9% 19-19.03.49	1,100,000	USD	1,100,000	1,170,389	0.55
Petrobras 7.375% 17-17.01.27	800,000	USD	859,724	920,768	0.43
Petrobras 8.75% 16-23.05.26	900,000	USD	1,026,900	1,111,842	0.52
Royal Cap 4.875% 16-Perp	2,100,000	USD	2,078,147	2,088,177	0.98
Sm Mth Auto 4.875% 16-16.12.21	2,150,000	USD	2,175,839	2,168,232	1.02
Teva Phar 2.8% 16-21.07.23	2,800,000	USD	2,472,676	2,420,964	1.14
Teva Phar 3.15% 16-01.10.26	1,800,000	USD	1,560,760	1,399,140	0.66
Teva Phar 6.75% 18-01.03.28	650,000	USD	601,163	600,015	0.28
			<b>26,311,580</b>	<b>27,027,997</b>	<b>12.73</b>
<b>Nigeria / Nigeria</b>					
United Bk 7.75% 17-08.06.22 Regs	950,000	USD	945,164	999,153	0.47
			<b>945,164</b>	<b>999,153</b>	<b>0.47</b>
<b>Norway / Norwegen</b>					
Dno 8.75% 18-31.05.23	1,200,000	USD	1,200,000	1,237,392	0.58
Dno A 8.375% 19-29.05.24	500,000	USD	500,000	505,875	0.24
			<b>1,700,000</b>	<b>1,743,267</b>	<b>0.82</b>
<b>Panama / Panama</b>					
Autorid 4.95% 15-29.07.35 /Pool*	1,400,000	USD	1,476,274	1,558,368	0.73
Bco Gen 4.125% 17-07.08.27 Regs	2,500,000	USD	2,446,896	2,540,275	1.20
Ena Norte 4.95% 12-25.04.28*	474,799	USD	482,904	489,490	0.23
			<b>4,406,074</b>	<b>4,588,133</b>	<b>2.16</b>
<b>Paraguay / Paraguay</b>					
Telefon 5.875% 19-15.04.27 Regs	1,000,000	USD	1,006,750	1,039,870	0.49
			<b>1,006,750</b>	<b>1,039,870</b>	<b>0.49</b>

\* A sinking factor has been applied on the face value of the security as at 30 June 2019. / Auf den Nennwert des Wertpapiers wurde zum 30. Juni 2019 ein sinkender Faktor angewendet.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

### Statement of Investments as at 30 June 2019 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Peru / Peru</b>					
Abengoa 6.875% 30.04.43 /Pool Regs*	1,328,400	USD	1,447,095	1,504,413	0.71
Trans Peru 4.25% 30.04.28	1,150,000	USD	1,121,424	1,199,841	0.56
			<b>2,568,519</b>	<b>2,704,254</b>	<b>1.27</b>
<b>Qatar / Katar</b>					
Ras Laff. L3 5.838% 05-27 Regs	1,300,000	USD	1,457,625	1,476,280	0.69
			<b>1,457,625</b>	<b>1,476,280</b>	<b>0.69</b>
<b>Singapore / Singapur</b>					
Bprl Intern 4.375% 17-18.01.27	1,200,000	USD	1,207,216	1,250,292	0.59
Dbz Group 3.6% 16-Perp	1,400,000	USD	1,400,995	1,397,214	0.66
Eterna Cap 8% 17-11.12.22 /Pik	318,291	USD	300,945	283,460	0.13
Lmirt Capit 7.25% 19-19.06.24	1,600,000	USD	1,583,568	1,642,864	0.78
Parkway Pan 4.25% 17-Perp	2,000,000	USD	2,000,000	1,994,720	0.94
United Fbr 9% 18-14.02.23	1,200,000	USD	1,182,360	1,175,784	0.55
Uobsp 2.88% 16-08.03.27	1,000,000	USD	997,844	997,420	0.47
Uobsp 3.75% 19-15.04.29 Regs	1,400,000	USD	1,395,198	1,441,188	0.68
			<b>10,068,126</b>	<b>10,182,942</b>	<b>4.80</b>
<b>South Africa / Südafrika</b>					
Firstrand 6.25% 18-23.04.28	1,500,000	USD	1,492,080	1,571,505	0.74
			<b>1,492,080</b>	<b>1,571,505</b>	<b>0.74</b>
<b>Supranational / Supranational</b>					
Afrexkb 4.125% 17-20.06.24	1,700,000	USD	1,690,803	1,739,202	0.82
Esafrb 5.375% 17-14.03.22	600,000	USD	598,603	622,926	0.29
			<b>2,289,406</b>	<b>2,362,128</b>	<b>1.11</b>
<b>Thailand / Thailand</b>					
Bangkok Bk 4.05% 18-19.03.24	800,000	USD	798,832	842,160	0.40
Bangkok Bk 4.45% 18-19.09.28 Regs	1,100,000	USD	1,097,184	1,200,573	0.56
Thaioil Trs 5.375% -20.11.48	300,000	USD	296,562	361,968	0.17
			<b>2,192,578</b>	<b>2,404,701</b>	<b>1.13</b>
<b>Togo / NO TRANSLATION</b>					
Ecobk Trans 9.5% 19-18.04.24	600,000	USD	594,174	662,568	0.31
Ecobk Trans 9.5% 19-18.04.24	600,000	USD	650,700	661,896	0.31
			<b>1,244,874</b>	<b>1,324,464</b>	<b>0.62</b>
<b>Turkey / Türkei</b>					
Ak Bank 5.872% 18-02.05.23	1,000,000	USD	942,822	926,410	0.44
Finansbank 6.875% 19-07.09.24 Regs	700,000	USD	697,634	717,773	0.34
Global Lima 8.125% 14-14.11.21	750,000	USD	768,446	742,343	0.35
Koc Holding 5.25% 16-15.03.23	1,000,000	USD	1,010,927	984,450	0.46
Koc Holdng 6.5% 19-11.03.25 Regs	1,000,000	USD	993,890	998,600	0.47
Mersin Ulusla 5.875% 13-12.08.20	2,350,000	USD	2,429,000	2,369,317	1.12
Turk Sise 6.95% 19-14.03.26 Regs	1,450,000	USD	1,426,452	1,460,947	0.69
Turk Telek 6.875% 19-28.02.25 Regs	1,400,000	USD	1,391,544	1,411,662	0.67
Turkiy Is B 5% 14-25.06.21	900,000	USD	877,555	872,631	0.41
Turkiy Is B 5.375% 16-06.10.21	600,000	USD	596,539	582,384	0.27
Turkiye Gar 5.25% 12-13.09.22	900,000	USD	920,250	880,839	0.41
			<b>12,055,059</b>	<b>11,947,356</b>	<b>5.63</b>

\* A sinking factor has been applied on the face value of the security as at 30 June 2019. / Auf den Nennwert des Wertpapiers wurde zum 30. Juni 2019 ein sinkender Faktor angewendet.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

### Statement of Investments as at 30 June 2019 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate</b>					
Abu Dh 4.6% 17-02.11.47 /Pool*	2,300,000	USD	2,281,190	2,532,070	1.19
Ades Int 8.625% 19-24.04.24	700,000	USD	700,000	695,772	0.33
Nbk Tier 1 5.75% 15-Perp	2,300,000	USD	2,371,240	2,371,369	1.12
Ruwais Pow 6% 13-31.08.36 /Pool*	1,700,000	USD	1,943,700	2,023,578	0.95
Tabreed Suk 5.5% 18-31.10.25	1,500,000	USD	1,505,940	1,628,160	0.77
			<b>8,802,070</b>	<b>9,250,949</b>	<b>4.36</b>
<b>United States / Vereinigte Staaten</b>					
Kosmos Eng 7.125% 19-04.04.26 Regs	1,700,000	USD	1,696,500	1,719,635	0.81
Sasol Fin U 6.5% 18-26.09.28	950,000	USD	1,010,035	1,065,805	0.50
			<b>2,706,535</b>	<b>2,785,440</b>	<b>1.31</b>
<b>White Russia / NO TRANSLATION</b>					
Dev Bk Bela 6.75% 19-02.05.24	800,000	USD	800,000	838,376	0.39
			<b>800,000</b>	<b>838,376</b>	<b>0.39</b>
<b>Total - Bonds / Total - Anleihen</b>			<b>194,893,736</b>	<b>200,776,067</b>	<b>94.55</b>
<b>Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			<b>194,893,736</b>	<b>200,776,067</b>	<b>94.55</b>
<b>Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere</b>					
<b>Bonds / Anleihen</b>					
<b>Singapore / Singapur</b>					
Davomas Frn 09-08.12.14**	660	USD	423	0	0.00
			<b>423</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total - Bonds / Total - Anleihen</b>			<b>423</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere</b>			<b>423</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>194,894,159</b>	<b>200,776,067</b>	<b>94.55</b>

\* A sinking factor has been applied on the face value of the security as at 30 June 2019. / Auf den Nennwert des Wertpapiers wurde zum 30. Juni 2019 ein sinkender Faktor angewendet.

\*\* The bond Davomas Frn 09-08.12.14 (ISIN: USY2031EAA92) has defaulted. Although some brokers are still pricing the security, the Board of Directors of the Fund does not believe that the Sub-Fund will get any return from this investment. The Board of Directors of the Fund has therefore decided to evaluate the price to 0. / Die Anleihe Davomas Frn 09-08.12.14 (ISIN: USY2031EAA92) erlitt einen Ausfall. Zwar werden nach wie vor von einigen Maklern Preise für dieses Wertpapier veröffentlicht, doch glaubt der Verwaltungsrat des Fonds nicht, dass der Teilfonds noch Geld aus dieser Anlage erhalten wird. Der Verwaltungsrat hat daher beschlossen, den Kurs mit 0 zu bewerten.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

### Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 30 June 2019

#### *Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019*

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

<b>Geographical breakdown / Geographische Aufteilung</b>	<b>%</b>	<b>Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung</b>	<b>%</b>
Netherlands / <i>Niederlande</i>	12.73	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	31.76
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	12.46	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	12.69
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	7.02	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	8.36
Turkey / <i>Türkei</i>	5.63	Petrol / <i>Treibstoff</i>	7.95
Singapore / <i>Singapur</i>	4.80	Transportation / <i>Transport</i>	4.84
British Virgin Islands / <i>Virgin Inseln</i>	4.56	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	3.23
Mexico / <i>Mexiko</i>	4.36	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	3.07
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	4.36	Coal Mines, Heavy Industries / <i>Bergbau, Schwerindustrie</i>	2.77
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	3.22	Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	2.56
India / <i>Indien</i>	3.07	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	2.50
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	2.92	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	2.41
Argentina / <i>Argentinien</i>	2.37	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	1.87
Panama / <i>Panama</i>	2.16	Retail trade, department stores / <i>Einzelhandel und Warenhäuser</i>	1.45
Chile / <i>Chile</i>	2.07	Leisure / <i>Freizeit</i>	1.41
Malaysia / <i>Malaysia</i>	2.05	Supranational / <i>Supranational</i>	1.11
Indonesia / <i>Indonesien</i>	1.97	Chemicals / <i>Chemie</i>	1.01
Israel / <i>Israel</i>	1.95	Miscellaneous / <i>Andere</i>	0.85
Georgia / <i>Georgien</i>	1.78	Electronic Semiconductor / <i>elektronischer Halbleiter</i>	0.80
Brazil / <i>Brasilien</i>	1.57	Insurance / <i>Versicherungen</i>	0.71
Marshall Islands / <i>Marshallinseln</i>	1.31	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	0.69
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	1.31	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	0.60
Peru / <i>Peru</i>	1.27	Precious Metals / <i>Edelmetalle und -steine</i>	0.56
Thailand / <i>Thailand</i>	1.13	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	0.49
Supranational / <i>Supranational</i>	1.11	Aerospace Technology / <i>Flugzeug- und Raumfahrtindustrie</i>	0.36
Norway / <i>Norwegen</i>	0.82	Tires And Rubber / <i>Gummi und Reifen</i>	0.27
South Africa / <i>Südafrika</i>	0.74	<u>Investment Funds / <i>Investment Funds</i></u>	<u>0.23</u>
Austria / <i>Österreich</i>	0.72		
Qatar / <i>Katar</i>	0.69		
Honduras / <i>Honduras</i>	0.62		
Togo / <i>NO TRANSLATION</i>	0.62		
Canada / <i>Kanada</i>	0.53		
Curacao / <i>Curacao</i>	0.50		
Mauritius Islands / <i>Mauritius</i>	0.49		
Paraguay / <i>Paraguay</i>	0.49		
Nigeria / <i>Nigeria</i>	0.47		
White Russia / <i>NO TRANSLATION</i>	0.39		
Hong Kong / <i>Hongkong</i>	0.29		
	<b>94.55</b>		<b>94.55</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - New Emerging Markets Equities

### Statement of Investments as at 30 June 2019

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Shares / Aktien</b>					
<b>Argentina / Argentinien</b>					
Pampa Energia /Sgdr Regs	55,390	USD	1,882,395	1,686,311	5.50
			<b>1,882,395</b>	<b>1,686,311</b>	<b>5.50</b>
<b>Bangladesh / Bangladesh</b>					
Brac Bank Limited	1,062,314	BDT	536,735	736,545	2.40
Grameenphone Ltd	249,550	BDT	910,021	944,893	3.08
Square Pharmaceuticals Ltd	445,647	BDT	1,074,597	1,219,751	3.97
			<b>2,521,353</b>	<b>2,901,189</b>	<b>9.45</b>
<b>Egypt / Ägypten</b>					
Ci Capital Holding	750,000	EGP	297,646	343,988	1.12
EFG Hermes	1,028,493	EGP	887,565	925,044	3.01
Medin Nasr Hous - Shs	1,684,522	EGP	630,779	457,184	1.49
Obour Land For Food Industries	1,180,371	EGP	547,783	450,113	1.47
Sixth of Oc. Dvpt&Inv /Sod Sa	437,000	EGP	387,831	320,412	1.04
Tmg Holding	1,312,405	EGP	666,215	747,586	2.44
			<b>3,417,819</b>	<b>3,244,327</b>	<b>10.57</b>
<b>Great Britain / Großbritannien</b>					
Georgia Capital Plc	50,119	GBP	563,993	610,530	1.99
Nmc Health Plc	35,800	GBP	1,050,830	961,425	3.13
Tbc Bank Group Plc	43,350	GBP	520,021	769,340	2.51
			<b>2,134,844</b>	<b>2,341,295</b>	<b>7.63</b>
<b>Kenya / Kenia</b>					
Equity Bank Ltd	1,885,488	KES	649,306	631,832	2.06
Safaricom	7,137,000	KES	1,297,628	1,717,067	5.59
			<b>1,946,934</b>	<b>2,348,899</b>	<b>7.65</b>
<b>Kuwait / Kuwait</b>					
Humansoft Holding Co K.S.C.C.	217,913	KWD	2,250,368	1,993,630	6.50
Natl Bank of Kuwait	815,573	KWD	1,515,759	2,299,105	7.49
			<b>3,766,127</b>	<b>4,292,735</b>	<b>13.99</b>
<b>Luxembourg / Luxemburg</b>					
Corp Amer	94,200	USD	1,026,332	667,539	2.18
			<b>1,026,332</b>	<b>667,539</b>	<b>2.18</b>
<b>Nigeria / Nigeria</b>					
Dangote Cement Plc	1,192,800	NGN	840,771	535,390	1.75
Fbn Holdings Plc	20,913,468	NGN	436,462	334,158	1.09
Guaranty Trust Bank	7,226,800	NGN	699,799	579,999	1.89
Zenith Bank	18,322,450	NGN	1,124,599	884,980	2.88
			<b>3,101,631</b>	<b>2,334,527</b>	<b>7.61</b>
<b>Pakistan / Pakistan</b>					
Igi Insurance Ltd	199,870	PKR	390,038	167,001	0.54
Maple Leaf Cement	1,799,601	PKR	811,788	236,330	0.77
			<b>1,201,826</b>	<b>403,331</b>	<b>1.31</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - New Emerging Markets Equities

### Statement of Investments as at 30 June 2019 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettöver- mögens
<b>Romania / Rumänien</b>					
Banca Transilvania Sa	908,185	RON	357,209	459,818	1.50
Med Life S.A.	106,610	RON	641,451	732,466	2.39
Romgaz Sa	162,730	RON	1,128,223	1,107,719	3.61
			<b>2,126,883</b>	<b>2,300,003</b>	<b>7.50</b>
<b>Turkey / Türkei</b>					
Coca Cola Icecek Sanayi	110,000	TRY	482,211	498,997	1.63
			<b>482,211</b>	<b>498,997</b>	<b>1.63</b>
<b>United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate</b>					
Aramex	712,270	AED	524,744	706,654	2.30
Emirates Nbd Pjsc	90,638	AED	195,237	236,184	0.77
			<b>719,981</b>	<b>942,838</b>	<b>3.07</b>
<b>Vietnam / Vietnam</b>					
Dat Xanh G /Reit	1,108,000	VND	852,241	778,609	2.54
Ho Chi Minh City Infr Inv Join	810,530	VND	803,771	687,152	2.24
Hoa Phat Group Jsc	1,359,709	VND	1,381,820	1,203,967	3.92
Saigon Thuong Tin Comm. Stock Bk	2,198,510	VND	1,062,117	940,211	3.06
Vietnam Dairy Product Corpor.	117,678	VND	357,639	545,383	1.78
Vincom Joint Stock	341,300	VND	945,484	1,487,889	4.85
			<b>5,403,072</b>	<b>5,643,211</b>	<b>18.39</b>
<b>Total - Shares / Total - Aktien</b>			<b>29,731,408</b>	<b>29,605,202</b>	<b>96.48</b>
<b>Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>					
			<b>29,731,408</b>	<b>29,605,202</b>	<b>96.48</b>
<b>TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>29,731,408</b>	<b>29,605,202</b>	<b>96.48</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## BI SICAV - New Emerging Markets Equities

### Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 30 June 2019

#### *Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019*

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

<b>Geographical breakdown / Geographische Aufteilung</b>	<b>%</b>	<b>Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung</b>	<b>%</b>
Vietnam / Vietnam	18.39	Banks And Financial Institutions / Banken, Kreditinstitute	26.34
Kuwait / Kuwait	13.99	Real Estate Companies / Immobilien-Firmen	12.36
Egypt / Ägypten	10.57	Holding And Finance Companies / Holding- und Finanzgesellschaften	11.63
Bangladesh / Bangladesh	9.45	News Transmission / Nachrichtenübermittlung	8.67
Kenya / Kenia	7.65	Food and Distilleries / Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	8.60
Great Britain / Großbritannien	7.63	Internet Software / Internet Software	6.50
Nigeria / Nigeria	7.61	Healthcare Education & Social Services / Healthcare Bildung & Soziales Services	5.52
Romania / Rumänien	7.50	Pharmaceuticals And Cosmetics / Pharmazeutika und Kosmetik	3.97
Argentina / Argentinien	5.50	Mechanics, Machinery / Maschinen- und Apparatebau	3.92
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate	3.07	Petrol / Treibstoff	3.61
Luxembourg / Luxemburg	2.18	Construction, Building Material / Bau, Baustoffe	2.52
Turkey / Türkei	1.63	Miscellaneous / Andere	2.30
Pakistan / Pakistan	1.31	Insurance / Versicherungen	0.54
	<b>96.48</b>		<b>96.48</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements as at 30 June 2019

### NOTE 1 - GENERAL

BI SICAV (the "Fund") is registered in the Grand Duchy of Luxembourg as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") with multiple Sub-funds pursuant Undertakings for Collective Investment to Part I of the amended Luxembourg law (the "UCI Law") of 17 December 2010 on UCITS.

The Fund has appointed LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A., a "Société Anonyme" incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer, Grand Duchy of Luxembourg as its Management Company.

The Fund has been incorporated for an unlimited period of time on 9 May 2006 under Luxembourg law as a "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV). The capital of the Fund must not be less than one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000.-).

The Fund's Articles of Incorporation have been deposited with the Luxembourg Register for Trade and Companies and have been published in the RESA ("Recueil électronique des sociétés et associations"), and on Mémorial C on 26 May 2006. The Fund is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 116.116.

The Fund's Articles of Incorporation may be amended from time to time by an Extraordinary General Meeting of Shareholders, subject to the quorum and majority requirements provided by Luxembourg law. Any amendment thereto shall be published in the RESA, in Luxembourg newspaper(s) and in a newspaper of more general circulation in those countries in which the Fund is authorised for public marketing of its Shares. Such amendments become legally binding on all shareholders, following their approval by the Extraordinary General Meeting of Shareholders.

The Fund is a single legal entity, however each Sub-fund will be regarded as being separate from the others and will only be liable for its own obligations.

As at 30 June 2019, BI SICAV offers Shares being linked to one of the following Sub-funds of the Fund:

Name of the Sub-funds	Base Currency
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	USD
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	EUR

All Sub-funds offer share classes I and R. Classes I are aimed at Institutional Investors. Classes R are aimed at Retail Investors.

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt offers Classes I in EUR and USD and Class R in EUR currency.

BI SICAV - New Emerging Markets Equities offers Class I and R both in EUR currency.

The Board of Directors may decide to create further classes of Shares and/or Sub-funds with different characteristics, and provide for conversion of Classes and/or Sub-funds.

The Base Currency of the Sub-funds is the currency in which the Sub-funds are denominated, as set out in the table above.

The Board of Directors of the Fund confirms that it seeks to fulfil its mandate in line with the core recommendations contained in the ALFI ("Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement") Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds.



# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2019

### NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to UCITS and generally accepted accounting principles utilising the following significant accounting policies.

#### a) Valuation of investments

- securities listed on a recognised stock exchange or dealt on any other regulated market are valued at their latest available prices;
- in the event that the latest available price does not, in the opinion of the Board of Directors of the Fund, truly reflect the fair market value of the relevant securities, the value of such securities is defined by the Board of Directors of the Fund based on the reasonably foreseeable sales proceeds determined prudently and in good faith;
- securities not listed or traded on a stock exchange or not dealt on another regulated market are valued on the basis of the probable sales proceeds determined prudently and in good faith by the Board of Directors of the Fund;

#### Valuation of futures contracts

- Futures contracts are valued based on the latest available published price applicable on the valuation date. Net realised profit/loss and change in net unrealised profits and losses are recorded in the statement of operations and changes in net assets.

#### b) Net realised profit/(loss) on sales of investments

The net realised profit/(loss) on sales of investments is calculated on the basis of average cost of investments sold.

#### c) Currency translation

The Sub-fund BI SICAV - New Emerging Markets Equities is denominated in EUR and the Sub-fund BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt is denominated in USD. The consolidated financial statements represent the sum of the financial statements of each Sub-fund after conversion. The consolidated financial statements are presented in EUR, using the exchange rate in effect as at 30 June 2019.

Bank accounts, market value of the investment portfolio and other net assets in currencies other than the base currency of the Sub-fund are translated into the base currency of the Sub-fund at applicable exchange rates as at the period end.

Income and expenses in currencies other than the base currency of the Sub-fund are translated into the base currency of the Sub-fund at the applicable exchange rates prevailing at the transaction date.

Resulting net realised foreign exchange profits or losses are included in the statement of operations and changes in net assets.

Exchange rates used on 30 June 2019:

1 EUR =	4.182982	AED	1 EUR =	409.935205	NGN
1 EUR =	96.345178	BDT	1 EUR =	181.916933	PKR
1 EUR =	19.012321	EGP	1 EUR =	4.730356	RON
1 EUR =	0.894791	GBP	1 EUR =	6.586809	TRY
1 EUR =	116.382218	KES	1 EUR =	1.138800	USD
1 EUR =	0.345512	KWD	1 EUR =	26,539.886737	VND

The difference between the opening net assets stated at the rate of exchange used for translation into EUR as of 30 June 2019 and 31 December 2018 is shown as currency translation in the Consolidated Statement of Operations and Changes in Net Assets.

The cost of investments expressed in currencies other than EUR is translated into EUR at the exchange rate prevailing at purchase date.

#### d) Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the statement of net assets date for the year until maturity. Net realised profit/loss and changes in net unrealised appreciation/depreciation resulting from forward foreign exchange contracts are recognised in the statement of operations and changes in net assets.

#### e) Cash and cash equivalents

The value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends, interest declared or accrued and not yet received, all of which are deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2019

### NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### f) Formation expenses

Formation expenses have been fully amortized.

#### g) Issue of Shares

Shares may be issued on any Trading day at a price equal to the sum of the applicable Net Asset Value per Share (the "Subscription Price").

Subscription applications for Shares in a Sub-fund received by the Registrar and Transfer Agent before 13:00 CET on a Trading Day will be processed on the basis of the Subscription Price calculated for that Trading Day.

All shares are issued in registered form without certificate, and the share register is conclusive evidence of ownership. The Fund treats the registered owner of a Share as the absolute and beneficial owner thereof.

#### h) Redemption of Shares

Shares may be redeemed in whole or in part on any Trading Day at a price based on the Net Asset Value per Share (the "Redemption Price").

Redemption applications for Shares in a Sub-fund received by the Registrar and Transfer Agent before 13:00 CET on a Trading Day will be processed on the basis of the Redemption Price calculated for that Trading Day.

#### i) Income recognition

Interest income is accrued on a daily basis. Dividends are recorded on an ex-date basis and recorded net.

### NOTE 3 - DETERMINATION OF THE NET ASSET VALUE OF SHARES

The Net Asset Value per Share is expressed in the Base Currency of the respective Sub-fund and Share Class. The Sub-funds are valued for each Trading Day and the Net Asset Value per Share of each Class of each Sub-fund is released on the first Business Day following the Trading Day at 09:00 CET. The determination of the Net Asset Value per Share for 30 June 2019 is based on the last available prices as at 30 June 2019. The Net Asset Value per Share of each Sub-fund on any Business Day is determined by dividing the value of the total assets of the relevant Sub-fund allocated to the Class of Shares less the liabilities of the Sub-fund allocated to such Class of shares by the total number of Shares outstanding of such Class of shares on such Business Day.

#### Swing Pricing

Acting in the Shareholders' interest, the Net Asset Value per Share of a Sub-fund may be adjusted if on any Trading Day and taking into account the prevailing market conditions the level of subscriptions, redemptions and conversions requested by Shareholders in relation to the size of the respective Sub-fund exceeds a threshold set by the Board of Directors of the Fund from time to time for that Sub-fund (relating to the cost of market dealing for that Sub-fund).

Such adjustment (also known as "Swing Pricing"), as determined by the Board of Directors of the Fund at their discretion, may reflect both the estimated fiscal charges and dealing costs (brokerage and transaction costs) that may be incurred by the Sub-fund and the estimated bid/offer spread of the assets in which the respective Sub-fund invests.

The adjustment, if any, will be limited to 2% of the relevant Sub-fund's Net Asset Value and will be an addition when the net movement results in an increase of the Net Asset Value of the respective Sub-fund and a deduction when it results in a decrease.

The swing amounts posted during the period ended are booked in the "Statement of Operations and Changes in Net assets" under "issue of shares" and "redemption of shares".

As at 30 June 2019, there has been no swing price adjustment to the Net Asset Value per Share.

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2019

### NOTE 4 - INVESTMENT MANAGEMENT AND MANAGEMENT COMPANY FEE

#### - INVESTMENT MANAGEMENT FEE

The Investment Manager is entitled, for its services rendered or to be rendered to the Management Company and the Fund in accordance with the investment management agreement, to an Investment Management Fee paid out of the net assets of the Sub-fund concerned. Such Investment Management Fee is payable monthly in arrears and calculated on the average daily net assets of the relevant Sub-fund (before deduction of the Investment Management Fee) at the annual rates set forth below.

The annual rates set forth below:

<i>Name of the Sub-fund</i>	<i>Investment Management Fee Class I</i>	<i>Investment Management Fee Class R</i>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	0.8000%	1.2500%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	1.5000%	2.0000%

For the Sub-fund BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

#### Fees charged to the Investor in favour of the Principal Distributor / Sub-Distributor:

Subscription Fee  
Class I Up to 1.00%  
Class R Up to 1.00%

For the Sub-fund BI SICAV - New Emerging Markets Equities:

#### Fees charged to the Investor in favour of the Principal Distributor / Sub-Distributor:

Subscription Fee  
Class I Up to 1.25%  
Class R Up to 1.25%

#### - MANAGEMENT COMPANY FEE

The Management Company shall receive a Management Company Fee based on the individual Sub-funds' assets under management. The Management Company Fee ranges between 0.04% to 0.10% per annum of the net assets of each Sub-fund with an annual minimum of EUR 20,000 per Sub-fund. The fee is calculated and payable monthly, and the actual rates applied as at 30 June 2019 states at 0.06% and 0.07% for BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt and BI SICAV - New Emerging Markets Equities respectively.

For its compliance monitoring services the Management Company receives an additional fee in the amount of 420 EUR per month payable out of the net assets of each Sub-fund.

In addition, the Management Company is entitled to receive a fee of 500 EUR per annum per Sub-fund in relation to the assistance of the Company to the Fund in the framework of UCITS V.

### NOTE 5 - DEPOSITARY, CENTRAL ADMINISTRATION, REGISTRAR AND TRANSFER AGENT FEES

The Sub-funds shall bear all other expenses incurred in relation with the operation of the Company which include, without limitation, taxes, expenses for legal and auditing services, fees payable to the Collateral Manager, cost of any proposed listings, maintaining such listings, Shareholders' reports, Prospectuses and KIIDs, reasonable marketing and advertising expenses, costs of preparing, translating and printing the documents of the Company in different languages, all reasonable out-of-pocket expenses of the Directors, registration fees and other expenses payable to the supervisory authorities in any relevant jurisdiction, insurance costs, interest, brokerage costs and the costs of publication of the Net Asset Value per Share of the Sub-funds, if applicable.

The allocation of costs and expenses will be made in accordance with the Articles of Incorporation.

### NOTE 6 - SUBSCRIPTION TAX AND WITHHOLDING TAX

Under current law and practice, the Fund is not liable to any income tax. However, the Fund is liable in Luxembourg to an annual subscription tax ("taxe d'abonnement") calculated and payable at the end of each quarter at the rate of 0.01% of the net assets of the relevant Sub-fund in respect Shares classes which are reserved to institutional investors and at the rate of 0.05% of the net assets of the relevant Sub-fund with regard to Share Classes which are reserved for retail investors.

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2019

### NOTE 6 - SUBSCRIPTION TAX AND WITHHOLDING TAX (continued)

Investment income from dividends and interest received by the Fund may be subject to withholding taxes at varying rates. Such withholding taxes are not usually recoverable. The Sub-funds may be subject to certain other foreign taxes, classified under the caption "Other Charges" in the Statement of Operations.

### NOTE 7 - TAXES AND EXPENSES PAYABLE

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
Subscription tax	5,101	862
Depositary fees	20,604	8,382
Central administration fees	15,306	3,879
Transfer agent fees and domiciliation fees	10,656	9,045
Audit fees, printing and publishing expenses	33,519	5,702
Directors fees	4,878	377
Other fees	38,929	(2,816)
	<b>128,993</b>	<b>25,431</b>

### NOTE 8 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

As at 30 June 2019, the Fund held the following outstanding forward foreign exchange contracts:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealised gain/(loss) (USD)
USD	5,402,388	EUR	4,750,000	02 July 2019	(8,624)
EUR	44,750,000	USD	50,537,920	03 July 2019	443,607
USD	50,941,825	EUR	44,750,000	03 July 2019	(39,686)
EUR	33,260,000	USD	37,741,430	11 July 2019	174,305
EUR	33,000,000	USD	37,184,492	18 July 2019	454,945
EUR	39,250,000	USD	44,776,896	25 July 2019	15,243
EUR	44,750,000	USD	51,063,563	01 August 2019	32,523
<b>Total</b>					<b>1,072,313</b>

### NOTE 9 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS

Investors in Germany can obtain the prospectus, key investor information document, the articles of association and the annual reports including audited financial statements and semi-annual reports for the Fund from the German paying and representative agent, GerFIS - German Fund Information Service UG, Zum Eichhagen 4, 21382 Brietlingen, Germany, in hard copy at no charge. A detailed statement of the acquisition and disposal of securities for each Sub-fund is available for free on request at the Fund's registered office and from the German paying and representative agent.

Investors in Switzerland can obtain the prospectus, key investor information document, articles of association, and the annual reports including audited financial statements and semi-annual reports for the Fund as well as a list of all acquisitions and sales of securities transactions at no charge from the representatives in Switzerland and the Swiss paying agent, RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich, Switzerland.

A detailed statement of the acquisition and disposal of securities for each Sub-fund is available for free on request at the Fund's registered office and from the Swiss paying and representative agent.

Investors in Austria can obtain the prospectus, key investor information document, articles of association, and the annual reports including audited financial statements and semi-annual reports for the Fund at no charge from the representatives in Austria and the Austrian paying agent, Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG, Brandstätte 7-9, 1010 Vienna, Austria.

A detailed statement of the acquisition and disposal of securities for each Sub-fund is available for free on request at the Fund's registered office and from the Austrian paying and representative agent.

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2019

### **NOTE 9 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS (continued)**

Investors in Sweden can obtain the prospectus, key investor information document, articles of association, and the annual reports including audited financial statements and semi-annual reports for the Fund at no charge from the representatives in Sweden and the Swedish paying agent, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Rissneleden 110 SE-10640 Stockholm, Sweden.

A detailed statement of the acquisition and disposal of securities for each Sub-fund is available for free on request at the Fund's registered office and from the Swedish paying and representative agent.

### **NOTE 10 - EVENT OCCURRED DURING THE PERIOD**

On 31 January 2019, Ms. Fredenslund has been replaced by Ms. Charnouby.

# BI SICAV

## Unaudited Information

### INFORMATION CONCERNING THE ESMA'S GUIDELINES ON ETFs AND OTHER UCITS ISSUES

During the period ended 30 June 2019 no technique for efficient portfolio management were applied.

### INFORMATION CONCERNING THE REMUNERATION POLICY

#### Remuneration policies and practices

The Management Company has established and applies a remuneration policy and practices that are consistent with, and promote, sound and effective risk management and that neither encourage risk taking which is inconsistent with the risk profiles, rules, the Prospectus or the Articles nor impair compliance with the Management Company's obligation to act in the best interest of the Fund (the Remuneration Policy).

The Remuneration Policy includes fixed and variable components of salaries and applies to those categories of staff, including senior management, risk takers, control functions and any employee receiving total remuneration that falls within the remuneration bracket of senior management and risk takers whose professional activities have a material impact on the risk profiles of the Management Company, the Fund or the Sub-Funds. Within the Management Company, these categories of staff represent 22 persons.

The Remuneration Policy is in line with the business strategy, objectives, values and interests of the Management Company, the Fund and the Shareholders and includes measures to avoid conflicts of interest.

In particular, the Remuneration Policy will ensure that:

- a) the staff engaged in control functions are compensated in accordance with the achievement of the objectives linked to their functions, independently of the performance of the business areas that they control;
- b) the fixed and variable components of total remuneration are appropriately balanced and the fixed component represents a sufficiently high proportion of the total remuneration to allow the operation of a fully flexible policy on variable remuneration components, including the possibility to pay no variable remuneration component;
- c) the measurement of performance used to calculate variable remuneration components or pools of variable remuneration components includes a comprehensive adjustment mechanism to integrate all relevant types of current and future risks.

The following table shows the fixed and variable remuneration in 2018 for the Identified Staff (22 persons), who is fully or partly involved in the activities of all the funds managed by the Management Company. For the purposes of the below disclosures, where portfolio management activities have been formally delegated to another entity, the remuneration of the relevant identified staff of the delegate has been excluded, as it is not paid out by the Management Company.

### STAFF EXPENSES SPLIT INTO FIXED AND VARIABLE REMUNERATION

Wages and salaries

- a. Fixed
- b. Variable

### STAFF EXPENSES BROKEN DOWN BY CATEGORIES OF STAFF SUBJECT TO UCITS V PAY RULES

Staff code	Fixed remuneration (in EUR)	Variable remuneration (in EUR)	Total (in EUR)
S	1,637,510.59	753,648.12	2,391,158.71
R	451,755.00	25,876.50	477,631.50
C	575,921.11	7,175.00	583,096.11
O	0	0	0

S = Senior Management.

R = Risk takers, which includes staff members whose professional activities can exert material influence on UCITS or AIFs managed by Lemanik Asset Management S.A.

C = Staff engaged in control functions (other than senior management) responsible for risk management, compliance, internal audit and similar functions.

O = Any other staff member receiving total remuneration that takes them into the same remuneration bracket as senior management and risk-takers, whose professional activities have a material impact on Lemanik Asset Management S.A.'s risk profile.

A paper copy of the summarised Remuneration Policy is available free of charge to the Shareholders upon request.

No material changes have been made to the remuneration policy.

## BI SICAV

### Unaudited Information (continued)

#### **INFORMATION RELATED TO THE SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS AND OF REUSE REGULATION (EU regulation No 2015/2365)**

During the period ended 30 June 2019, the Fund did not engage in transactions which are the subject of EU regulation No 2015/2365 on the transparency of securities financing transactions and of reuse. Accordingly, no global, concentration or transaction data, or information on the reuse or safekeeping of collateral is required to be reported.

# BI SICAV

## Additional Information for Swiss Investors

### TOTAL EXPENSES RATIO (TER)

The TER disclosed below are calculated in accordance with the "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER" issued by the Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" on 16 May 2008.

The TER are calculated for the last 12 months preceding the 30 June 2019.

The TER expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to each class of shares (operating expenses) taken retrospectively as a percentage of their net assets, and is calculated using the following formula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total operating expenses} \times 100}{\text{Average net assets}}$$

Transactions fees are not taken into account in the calculation of the TER.

<b>Sub-funds and Classes of Shares</b>		<b>TER (in %)</b>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1.54%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1.05%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (USD)	1.03%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2.92%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.38%



# BI SICAV

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30. Juni 2019

### ANMERKUNG 1 - ALLGEMEINES

BI SICAV ist im Großherzogtum Luxemburg als ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) mit mehreren Teilfonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes (das „OGA-Gesetz“) vom 17. Dezember 2010 bezüglich Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren eingetragen.

Die SICAV hat die Verwaltungsgesellschaft LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A., eine sogenannte „société anonyme“ nach der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer, Großherzogtum Luxemburg, als Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Die SICAV ist für unbegrenzte Zeit am 9. Mai 2006 nach luxemburgischen Recht als eine „Société d'Investissement à Capital variable“ (SICAV) gegründet worden. Das Kapital der SICAV darf nicht weniger als eine Million zweihundertundfünfzig Tausend Euro (EUR 1.250.000,-) betragen.

Die Satzung der SICAV ist beim Luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt worden und wurde am 26. Mai 2006 im RESA (Recueil électronique des sociétés et associations), und im Mémorial C publiziert. Die SICAV ist im Luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B 116.116 eingetragen.

Die Satzung der SICAV kann die Beschlussfähigkeit und Mehrheitsvorgaben entsprechend dem luxemburgischen Recht durch eine außergewöhnliche Hauptversammlung der Aktionäre von Zeit zu Zeit abändern. Jede Satzungsänderung wird im RESA, in einer oder mehreren luxemburgischen Tageszeitungen sowie gegebenenfalls in den Publikationsorganen der jeweiligen Länder veröffentlicht, in denen die Aktien vertrieben werden. Die Satzungsänderungen werden nach ihrer Bewilligung durch die außergewöhnliche Hauptversammlung der Aktionäre für alle Aktionäre rechtsverbindlich.

Die SICAV ist eine einzelne Rechtsperson, jedoch wird jeder Teilfonds getrennt behandelt und unterliegt ausschließlich seinen eigenen Auflagen.

Ab 30. Juni 2019 bietet BI SICAV Aktien, die an einen der folgenden Teilfonds der SICAV gebunden sind:

Name der Teilfonds	Basiswährung
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	USD
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	EUR

Alle Teilfonds bieten Aktien der Klasse I und Aktien der Klasse R an. Aktien der Klasse I richten sich an institutionelle Anleger. Aktien der Klasse R richten sich an Privatanleger.

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt bietet die Klasse I in EUR und in USD und die Klasse R in EUR an.

BI SICAV - New Emerging Markets Equities bietet die Klassen I und R in EUR an.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates können die Bildung weiterer Aktienklassen und/oder Teilfonds mit unterschiedlichen Eigenschaften beschließen und die Umwandlung von Klassen und/oder Teilfonds vornehmen.

Die Basiswährung der Teilfonds ist die Währung, in welcher die Teilfonds entsprechend der oben aufgeführten Tabelle bezeichnet werden.

Der Verwaltungsrat des Fonds bestätigt, dass er sein Mandat im Einklang mit den Kernempfehlungen der ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) für luxemburgische Investmentfonds erfüllt.

# BI SICAV

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

### ANMERKUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS

Der Jahresabschluss wird in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Bestimmungen über OGAW und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen angefertigt, bei denen die folgenden wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze Anwendung finden.

#### a) Bewertung von Anlagen

- Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem letzten verfügbaren Kurs bewertet;
- für den Fall, dass der letzte verfügbare Kurs nach Ansicht des Verwaltungsrats des Fonds den wahren Marktwert der betreffenden Wertpapiere nicht korrekt wiedergibt, wird der Wert dieser Wertpapiere vom Verwaltungsrat des Fonds auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufserlöses sorgfältig und nach Treu und Glauben festgelegt;
- Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden oder nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden vom Verwaltungsrat des Fonds auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufserlöses sorgfältig und nach Treu und Glauben bewertet;

#### Bewertung von Terminkontrakten

- Terminverträge werden auf der Grundlage des am Bewertungstag zuletzt bekannten zutreffenden Marktkurses bewertet. Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Aufstellung über die Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

#### b) Realisierter Nettogewinn (-Verlust) aus dem Verkauf von Aktien

Der realisierte Nettogewinn (-Verlust) aus dem Verkauf von Aktien wird auf der Grundlage der durchschnittlichen Kosten für die verkauften Aktien berechnet.

#### c) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Währung des BI SICAV - New Emerging Markets Equities lautet auf EUR und die Währung der Teilfond BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt lautet auf USD. Der konsolidierte Abschluss stellt die Summe der verschiedenen Abschlüsse der einzelnen Teilfonds nach der Umrechnung dar. Der konsolidierte Abschluss wird in EUR präsentiert. Dabei wird der Wechselkurs vom 30. Juni 2019 zugrunde gelegt.

Bankguthaben, der Marktwert des Anlage-Portfolios und andere Nettovermögen in anderen Währungen als der Basiswährung des Teilfonds werden in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet, und zwar zu den am Ende des Berichtszeitraums gültigen Wechselkursen.

Einkommen und Aufwendungen in anderen als auf der Basiswährung lautenden Währungen werden in Basiswährung umgerechnet, und zwar zu den am Zahltag geltenden Wechselkursen.

Resultierende realisierte Wechselkursgewinne oder -verluste (netto) werden in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

Umrechnungskurse zum 30. Juni 2019:

1 EUR =	4,182982	AED	1 EUR =	409,935205	NGN
1 EUR =	96,345178	BDT	1 EUR =	181,916933	PKR
1 EUR =	19,012321	EGP	1 EUR =	4,730356	RON
1 EUR =	0,894791	GBP	1 EUR =	6,586809	TRY
1 EUR =	116,382218	KES	1 EUR =	1,138800	USD
1 EUR =	0,345512	KWD	1 EUR =	26.539,886737	VND

Der Unterschiedsbetrag zwischen dem zu den Umrechnungskursen in EUR zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 ausgewiesenen Eröffnungsnettovermögen wird als Währungsumrechnung in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens dargestellt.

Die Kosten von Anlagen, die in anderen Währungen als Euro ausgedrückt sind, werden mit dem am Kaufdatum geltenden Wechselkurs in Euro umgerechnet.

#### d) Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem Devisenterminkurs bewertet, der am Datum der Bestandsaufstellung des Nettovermögens für das laufende Jahr bis zur Fälligkeit gilt. Realisierte Nettogewinne und -verluste und Änderungen beim nicht realisierten Nettowertzuwachs/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

### **ANMERKUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS (Fortsetzung)**

#### *e) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente*

*Der Wert von Kassen- oder Einlagenbeständen, Wechseln und Schuldscheinen sowie Forderungen, transitorischen Aktiva, Bardividenden und Zinsen, die wie vorstehend dargelegt beschlossen oder aufgelaufen, jedoch noch nicht eingegangen sind, wird in voller Höhe berücksichtigt, es sei denn, es ist im jeweiligen Fall unwahrscheinlich, dass der Betrag in voller Höhe gezahlt wird oder eingeht. In diesem Fall wird der Wert nach Abzug eines für angemessen erachteten Betrags angesetzt, so dass der wahre Wert widerspiegelt wird.*

#### *f) Gründungskosten*

*Die Gründungskosten wurden vollständig abgeschrieben.*

#### *g) Ausgabe von Aktien*

*Anteile können an jedem Handelstag zu einem Kurs ausgegeben werden, der der Summe des anwendbaren Nettoinventarwerts je Aktie entspricht (der „Zeichnungspreis“).*

*Zeichnungsanträge für Anteile eines Teilfonds, die an einem Handelstag bei der Register- und Transferstelle vor 13:00 Uhr MEZ eingehen, werden auf Basis des für diesen Handelstag berechneten Zeichnungspreises abgewickelt.*

*Alle Aktien werden in unverbrieft, registrierter Form ausgegeben. Das Aktienregister ist der entscheidende Nachweis für die Eigentümerschaft. Die SICAV behandelt den registrierten Eigentümer einer Aktie als den absoluten und begünstigten Inhaber hiervon.*

#### *h) Rücknahme von Aktien*

*Aktien können ganz oder zum Teil an jedem Bewertungstag zu einem Rücknahmepreis zurückgenommen werden, der auf der Grundlage des Nettoinventarwertes pro Aktie berechnet wird, welcher an einem solchen Bewertungstag festgelegt wird (der „Rücknahmepreis“).*

*Rücknahmeanträge für Aktien des Teilfonds, die an einem Handelstag vor 13.00 Uhr MEZ bei der Register- und Transferstelle eingehen, werden zu dem für diesem Handelstag berechneten Rücknahmepreis ausgeführt.*

#### *i) Erfassung der Einkünfte*

*Zinseinkünfte werden auf täglicher Basis abgegrenzt. Dividenden werden auf Basis des Ex-Tages netto ausgewiesen.*

### **ANMERKUNG 3 - FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE**

*Der Nettoinventarwert pro Aktie wird in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds und Anteilklasse ausgewiesen. Die Teilfonds werden für jedem Handelstag bewertet und der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse jedes Teilfonds wird am ersten auf den Handelstag folgenden Geschäftstag um 09:00 Uhr MEZ freigegeben. Die Festlegung des Nettoinventarwertes pro Aktie zum 30. Juni 2019 wurde auf Basis der Werte zum 30. Juni 2019 festgelegt.*

*Der Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds an einem Bankarbeitstag wird bestimmt, indem der Wert des Gesamtvermögens eines Teilfonds, der einer Aktienklasse zugeteilt ist, abzüglich der Verbindlichkeiten des Teilfonds, die dieser Aktienklasse zugeteilt sind, durch die Gesamtzahl der am jeweiligen Bankarbeitstag ausgegebenen Aktien dieser Aktienklasse geteilt wird.*

#### **Swing Pricing**

*Im Interesse der Anteilsinhaber kann der Nettoinventarwert je Anteil eines Teilfonds angepasst werden, wenn die Höhe der von den Anteilsinhabern beantragten Zeichnungen, Rücknahmen und Umwandlungen an einem Handelstag unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen im Verhältnis zur Größe des jeweiligen Teilfonds eine vom Verwaltungsrat gelegentlich für diesen Teilfonds festgesetzte Schwelle (in Bezug auf die Markthandelskosten für diesen Teilfonds) überschreitet.*

*Diese vom Verwaltungsrat nach seinem Ermessen bestimmte Anpassung (die auch als „Swing Pricing“ bezeichnet wird) kann die geschätzten Abgaben und Handelskosten (Courtage und Transaktionskosten) widerspiegeln, die dem Teilfonds eventuell entstehen, sowie die geschätzten Geld-/Brief-Spreads der Vermögenswerte, in die der jeweilige Teilfonds investiert.*

# BI SICAV

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

### ANMERKUNG 3 - FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE (Fortsetzung)

Die Anpassung ist gegebenenfalls auf 2% des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds beschränkt und wird hinzugezählt, wenn die Nettoschwankung zu einer Erhöhung des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds führt, und abgezogen, wenn sie zu einem Rückgang führt.

ADAPT TRANSLATION Die im Laufe des Jahres 2019 gebuchten Swing-Beträge werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ unter „Ausgabe von Anteilen“ und „Rücknahme von Anteilen“ verbucht.

Zum 30. Juni 2019 wurde keine Swing-Preisanpassung des Nettoinventarwerts pro Aktie vorgenommen.

### ANMERKUNG 4 - ANLAGEVERWALTUNGS- UND VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

#### - ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN

Der Anlageverwalter hat für seine der Verwaltungsgesellschaft und den Fonds erbrachten oder zu erbringenden Dienste in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Anlageverwaltungsvertrags Anspruch auf ein Anlageberatergebühren, die aus dem Nettovermögen des betreffenden Teilfonds entrichtet wird. Eine solche Anlageverwaltungsgebühr ist monatlich nachträglich zu entrichten und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds in Höhe der Jahresprozentsätze gemäß nachstehender Aufstellung berechnet (vor Abzug der Verwaltungsgebühren).

Die Jahressätze sind nachstehend dargelegt:

Teilfondsbezeichnung	Anlageverwal- tungs Klasse I	Anlageverwal- tungs Klasse R
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	0,8000%	1,2500%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	1,5000%	2,0000%

#### Für den Teilfonds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

Gebühren, die dem Anleger zugunsten der Hauptvertriebsstelle/Untervertriebsstelle berechnet werden:

Ausgabeaufschlag

Klasse I bis zu 1,00%

Klasse R bis zu 1,00%

#### Für den Teilfonds BI SICAV - New Emerging Markets Equities:

Gebühren, die dem Anleger zugunsten der Hauptvertriebsstelle/Untervertriebsstelle berechnet werden:

Ausgabeaufschlag

Klasse I bis zu 1,25%

Klasse R bis zu 1,25%

Für ihre Compliance-Überwachungsdienstleistungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine zusätzliche Gebühr in Höhe von 420 EUR pro Monat, die aus dem Nettovermögen des Teilfonds zahlbar ist.

Außerdem hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine Gebühr von 500 Euro pro Jahr und Teilfonds im Zusammenhang mit der Unterstützung des Fonds durch die Gesellschaft im Rahmen von OGAW V.

#### - VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr, die auf dem von den einzelnen Teilfonds verwalteten Vermögen basiert. Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr beträgt zwischen 0,04% und 0,10% per annum des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds, jedoch mindestens EUR 20.000 pro Teilfonds jährlich. Sie ist monatlich zu berechnen und zu entrichten. Die zum 30. Juni 2019 tatsächlich erhobenen Gebühren für BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt und BI SICAV - New Emerging Markets Equities betragen 0,06% bzw. 0,07%.

### ANMERKUNG 5 - VERWAHRSTELLEN-, HAUPTVERWALTUNGSSTELLEN- SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLENGEBÜHREN

Die Teilfonds tragen alle sonstigen Kosten, die im Zusammenhang mit dem Betrieb der Gesellschaft anfallen und die unter anderem Folgendes umfassen: Steuern, Gebühren für Rechtsberatung und Buchprüfung, an den Sicherheitenverwalter zu zahlende Gebühren, Kosten beabsichtigter Notierungen, Aufrechterhaltung dieser Notierungen, Berichte, Prospekte und Dokumente mit wesentlichen Anlegerinformationen für die Anteilhaber, angemessene Marketing- und Werbungskosten, Kosten für die Erstellung, Übersetzung und den Druck der Dokumente der Gesellschaft in verschiedenen Sprachen, alle anrechenbaren Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und andere Aufwendungen für die Aufsichtsbehörden in der jeweiligen Rechtsordnung, Versicherungskosten, Zinsen, Maklergebühren und ggf. die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts je Anteil des Teilfonds.

# BI SICAV

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

### ANMERKUNG 5 - VERWAHRSTELLEN-, HAUPTVERWALTUNGSSTELLEN- SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLENGEBÜHREN (Fortsetzung)

Die Zuteilung der Kosten und Aufwendungen erfolgt gemäß der Satzung.

### ANMERKUNG 6 - KAPITALSTEUER UND QUELLENSTEUER

Nach geltendem Recht und gängiger Praxis unterliegt der Fonds keiner Einkommensteuer. Jedoch unterliegt der Fonds in Luxemburg einer jährlichen Kapitalsteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von 0,01% des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds in Bezug auf Anteilklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, und in Höhe von 0,05% des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds in Bezug auf die Anteilklassen, die für Privatanleger vorbehalten sind. Die Kapitalsteuer wird am Ende jedes Quartals berechnet und bezahlt.

Erträge aus Kapitalanlagen in Verbindung mit Ausschüttungen und Zinsen, die von dem Fonds erzielt werden, können einer Quellensteuer mit unterschiedlichen Sätzen unterliegen. Solche Quellensteuern sind gewöhnlich nicht erstattungsfähig. Die Teilfonds können auch bestimmten anderen ausländischen Ertragssteuern unterliegen, die unter der Überschrift „Sonstige Gebühren“ der Betriebsergebnisrechnung zusammengefasst sind.

### ANMERKUNG 7 - RÜCKSTELLUNGEN FÜR AUFWENDUNGEN

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
Taxe d'abonnement	5.101	862
Verwahrstellengebühren	20.604	8.382
Zentralverwaltungsgebühren	15.306	3.879
Domiziliar- und Transferstellengebühren	10.656	9.045
Revisionskosten	33.519	5.702
Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats	4.878	377
Andere Gebühren	38.929	(2.816)
	<b>128.993</b>	<b>25.431</b>

### ANMERKUNG 8 - DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2019 hatte die SICAV folgende offene Devisenterminkontrakte:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter gewinnen/ (nettoverlust) (USD)
USD	5.402.388	EUR	4.750.000	02. Juli 2019	(8.624)
EUR	44.750.000	USD	50.537.920	03. Juli 2019	443.607
USD	50.941.825	EUR	44.750.000	03. Juli 2019	(39.686)
EUR	33.260.000	USD	37.741.430	11. Juli 2019	174.305
EUR	33.000.000	USD	37.184.492	18. Juli 2019	454.945
EUR	39.250.000	USD	44.776.896	25. Juli 2019	15.243
EUR	44.750.000	USD	51.063.563	01. August 2019	32.523
<b>Total</b>					<b>1.072.313</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

### **ANMERKUNG 9 - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER**

*Anleger in der Bundesrepublik Deutschland können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss sowie die Halbjahresberichte der SICAV bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, der GerFIS – German Fund Information Service UG, Zum Eichhagen 4, 21382 Brietlingen, kostenlos in Papierform erhalten. Eine detaillierte Aufstellung der Wertpapierveränderungen für jeden Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.*

*Anleger in der Schweiz können den Prospekt, die wesentlichen Informationen für Anleger, die Satzung, die Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss und die Halbjahresberichte der SICAV sowie eine Liste aller getätigten Käufe und Verkäufe kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz, der RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich, Schweiz.*

*Eine detaillierte Aufstellung über den Erwerb und die Veräußerung von Wertpapieren für jeden Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz des Fonds und von der Schweizer Zahl- und Vertretungsstelle erhältlich.*

*Anleger in Österreich können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss sowie die Halbjahresberichte der SICAV kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in Österreich, Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG, Brandstätte 7-9, 1010 Wien, beziehen.*

*Eine detaillierte Aufstellung über den Erwerb und die Veräußerung von Wertpapieren für jeden Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz des Fonds und von der österreichischen Zahl- und Vertretungsstelle erhältlich.*

*Anleger in der Schweden können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss sowie die Halbjahresberichte der SICAV kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in Schweden, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Rissneleden 110 SE-10640 Stockholm, beziehen.*

*Eine detaillierte Aufstellung über den Erwerb und die Veräußerung von Wertpapieren für jeden Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz des Fonds und von der schwedischen Zahl- und Vertretungsstelle erhältlich.*

### **ANMERKUNG 10 - NO TRANSLATION**

*Am 31. Januar 2019 wurde Frau Fredenslund von Frau Charnouby abgelöst.*

Ungeprüfte Informationen

**INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER RICHTLINIEN ZU ETF UND ANDEREN OGAW-FRAGEN DER ESMA**

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

**INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER VERGÜTUNGSPOLITIK VERGÜTUNGSPOLITIK UND -PRAXIS**

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik und -praxis festgelegt, die mit einem soliden und effizienten Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Bestimmungen, dem Prospekt oder der Satzung nicht vereinbar sind, noch die Verwaltungsgesellschaft daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des Fonds zu handeln (die „Vergütungspolitik“).

*ADAPT TRANSLATION* Die Vergütungspolitik umfasst feste und variable Bestandteile der Gehälter und gilt für die Kategorien von Mitarbeitern, darunter die Geschäftsleitung, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleitung und Risikoträger, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds oder der Teilfonds haben. Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft repräsentieren diese Mitarbeiterkategorien 22 Personen.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und der Anteilinhaber und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütungspolitik stellt insbesondere Folgendes sicher:

- a) Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen werden je nach Erreichung der mit ihren Aufgaben verbundenen Ziele entlohnt, unabhängig von der Leistung der von ihnen kontrollierten Geschäftsbereiche;
- b) die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander, wobei der Anteil des festen Bestandteils an der Gesamtvergütung hoch genug ist, um in Bezug auf die variablen Vergütungskomponenten völlige Flexibilität zu bieten, einschließlich der Möglichkeit, auf die Zahlung einer variablen Komponente zu verzichten;
- c) die Erfolgsmessung, anhand derer variable Vergütungskomponenten oder Pools von variablen Vergütungskomponenten berechnet werden, schließt einen umfassenden Berichtigungsmechanismus für alle Arten laufender und künftiger Risiken ein.

Die folgende Tabelle zeigt die feste und variable Vergütung für das identifizierte Personal im Jahr 2018 (22 Personen), das ganz oder teilweise an den Aktivitäten aller von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds beteiligt ist. Für die Zwecke der nachstehenden Offenlegungen, bei denen die Portfolioverwaltungstätigkeiten formell an ein anderes Unternehmen delegiert wurden, wurde die Vergütung des relevanten identifizierten Personals des Delegierten ausgeschlossen, da sie nicht von der Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt wird.

**PERSONALAUFWAND, AUFGETEILT IN FESTE UND VARIABLE VERGÜTUNGEN**

Löhne und Gehälter

- a. Fest
- b. Variabel

**PERSONALAUFWAND, UNTERTEILT NACH MITARBEITERKATEGORIEN VORBEHALTLICH OGAW V-ZAHLUNGSREGELN**

Mitarbeiter-Code	Feste Vergütung (in EUR)	Variable Vergütung (in EUR)	Summe (in EUR)
S	1.637.510,59	753.648,12	2.391.158,71
R	451.755,00	25.876,50	477.631,50
C	575.921,11	7.175,00	583.096,11
O	0	0	0

S = Geschäftsleitung.  
 R = Risikoträger, unter anderem Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf von Lemanik Asset Management S.A. verwaltete OGAW oder AIF haben können.  
 C = Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen (abgesehen von der Geschäftsleitung), die für Risikomanagement, Compliance, Innenrevision und ähnliche Aufgaben verantwortlich sind.  
 O = Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleitung und die Risikoträger, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von Lemanik Asset Management S.A. haben.  
 Eine Papierversion der zusammengefassten Vergütungspolitik ist für die Anteilinhaber auf Anfrage kostenlos erhältlich.  
 An der Vergütungspolitik wurden keine wesentlichen Änderungen vorgenommen.

*Ungeprüfte Informationen (Fortsetzung)*

**INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER VERORDNUNG ZU WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND ZUR WEITERVERWENDUNG (EU-Verordnung Nr. 2015/2365)**

*ADAPT TRANSLATION Während des Jahres zum 30. Juni 2019, auf das sich dieser Bericht bezieht, hat der Fonds keine Geschäfte abgeschlossen, die Gegenstand der EU-Verordnung Nr. 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sind. Dementsprechend müssen keine globalen, Konzentrations- oder Transaktionsdaten oder Informationen zur Weiterverwendung oder Verwahrung von Sicherheiten im Bericht angegeben werden.*



# BI SICAV

## Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger

### **GESAMTKOSTENQUOTE (TER)**

Die nachstehend angegebene TER wird im Einklang mit den von der Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" am 16. Mai 2008 herausgegebenen "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER" ermittelt.

Die TER wird für die letzten 12 Monate vor dem 30. Juni 2019 berechnet.

Die verwendete Formel lautet wie folgt:

Die TER erfasst sämtliche der den Anteilsklassen laufend belasteten Kommissionen und Kosten (Betriebsaufwand) rückblickend als prozentualer Anteil vom Nettovermögen und wird grundsätzlich mit der folgenden Formel berechnet:

$$TER \% = \frac{\text{Gesamtbetriebskosten} \times 100}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen}}$$

Bei der Berechnung der TER werden keine Transaktionsgebühren berücksichtigt.

<b>Teilfonds und Anteilsklasse</b>		<b>TER (in %)</b>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1,54%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1,05%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (USD)	1,03%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2,92%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2,38%