



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 30. September 2021**

BL

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
mit mehreren Teilfonds
luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxembourg B45243

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

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

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

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

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

- am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, 16, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG

Management und Verwaltung	4
Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich ..	8
Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft.....	11
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	52
Kombinierte Vermögensaufstellung.....	55
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	56
BL-Equities America	57
Vermögensaufstellung	57
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	58
Entwicklung des Teilfonds	59
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	61
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	62
BL-American Small & Mid Caps	63
Vermögensaufstellung	63
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	64
Entwicklung des Teilfonds	65
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	66
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	67
BL-Equities Europe	68
Vermögensaufstellung	68
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	69
Entwicklung des Teilfonds	70
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	72
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	73
BL-Equities Europe PEA.....	74
Vermögensaufstellung	74
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	75
Entwicklung des Teilfonds	76
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	77
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	78
BL-European Small & Mid Caps.....	79
Vermögensaufstellung	79
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	80
Entwicklung des Teilfonds	81
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	82
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	84
BL-European Family Businesses	85
Vermögensaufstellung	85
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	86
Entwicklung des Teilfonds	87
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	88
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	89
BL-Equities Japan	90
Vermögensaufstellung	90
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	91
Entwicklung des Teilfonds	92
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	94
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	96

BL-Equities Asia	97
Vermögensaufstellung	97
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	98
Entwicklung des Teilfonds	99
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	101
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	103
BL-Equities Dividend	104
Vermögensaufstellung	104
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	105
Entwicklung des Teilfonds	106
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	108
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	109
BL-Sustainable Horizon	110
Vermögensaufstellung	110
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	111
Entwicklung des Teilfonds	112
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	114
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	115
BL-Emerging Markets	116
Vermögensaufstellung	116
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	117
Entwicklung des Teilfonds	118
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	120
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	122
BL-Global Flexible EUR	123
Vermögensaufstellung	123
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	124
Entwicklung des Teilfonds	125
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	127
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	129
BL-Global Flexible USD	130
Vermögensaufstellung	130
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	131
Entwicklung des Teilfonds	132
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	134
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	136
BL-Global Equities	137
Vermögensaufstellung	137
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	138
Entwicklung des Teilfonds	139
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	141
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	144
BL-Global 75	145
Vermögensaufstellung	145
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	146
Entwicklung des Teilfonds	147
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	149
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	152
BL-Global 50	153
Vermögensaufstellung	153
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	154

Entwicklung des Teilfonds	155
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	157
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	160
BL-Global 30	161
Vermögensaufstellung	161
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	162
Entwicklung des Teilfonds	163
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	165
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	168
BL-Global Bond Opportunities	169
Vermögensaufstellung	169
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	170
Entwicklung des Teilfonds	171
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	172
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	175
BL-Bond Euro	178
Vermögensaufstellung	178
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	179
Entwicklung des Teilfonds	180
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	181
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	182
BL-Bond Dollar	183
Vermögensaufstellung	183
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	184
Entwicklung des Teilfonds	185
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	186
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	187
BL-Bond Emerging Markets Euro	188
Vermögensaufstellung	188
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	189
Entwicklung des Teilfonds	190
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	191
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	193
BL-Bond Emerging Markets Sustainable.....	195
Vermögensaufstellung	195
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	196
Entwicklung des Teilfonds	197
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	198
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	200
BL-Corporate Bond Opportunities	202
Vermögensaufstellung	202
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens.....	203
Entwicklung des Teilfonds	204
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	205
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	208
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	210
Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....	230

Sitz der Gesellschaft

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Pierre AHLBORN
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(bis zum 20. September 2021)

Florence PILOTAZ
Geschäftsführende Direktorin
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(seit dem 20. September 2021)

Mitglieder

Cosita DELVAUX
Notarin
36, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBURG

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

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

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

Thomas SEALE
Unabhängiger Geschäftsverwalter
39, Rue de la Paix
L-7244 BERELDANGE

Verwaltungsgesellschaft

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(vormals
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender

Nicolas BUCK
Chief Executive Officer
SEQVOIA
Société Anonyme
IVY Building, 13-15 Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Mitglieder

Michèle BIEL
Geschäftsführende Direktorin
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(vormals
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Ruth BÜLTMANN
Unabhängige Gesellschaftsverwalterin
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Fernand GRULMS
Unabhängiger Gesellschaftsverwalter
2, Rue Nicolas Flener
L-8228 MAMER
(seit dem 1. Januar 2021)

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

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

**Geschäftsführer der
Verwaltungsgesellschaft**

Michèle BIEL
Geschäftsführende Direktorin
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(vormals
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(seit dem 1. Januar 2021)

Georges ENGEL
Geschäftsführer
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(vormals
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(seit dem 1. Januar 2021)

Dieter HEIN
Geschäftsführer
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(vormals
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Cédric LENOBLE
Geschäftsführer
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(vormals
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Fanny NOSETTI-PERROT
Geschäftsführerin
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS
(vormals
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.)
Société Anonyme
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

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

BL

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Domizil, Depotstelle,
Zentralverwaltungsstelle und
Hauptzahlstelle**

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

**Unterauftragnehmer der
Zentralverwaltung**

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

**Zahl- und Informationsstelle
- in Deutschland**

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

- in Österreich

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

Cabinet de Révision agréé

DELOITTE Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 LUXEMBURG

FÜR ANLEGER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

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

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

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

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

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

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

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

Veröffentlichungen:

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

BL

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich (Fortsetzung)

FÜR ANLEGER IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH

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

- BL-Equities America
- BL-American Small & Mid Caps
- BL-Equities Europe
- BL-Equities Europe PEA
- BL-European Small & Mid Caps
- BL-European Family Businesses
- BL-Equities Japan
- BL-Equities Asia
- BL-Equities Dividend
- BL-Sustainable Horizon
- BL-Emerging Markets
- BL-Global Flexible EUR
- BL-Global Flexible USD
- BL-Global Equities
- BL-Global 75
- BL-Global 50
- BL-Global 30
- BL-Global Bond Opportunities
- BL-Bond Euro
- BL-Bond Dollar
- BL-Bond Emerging Markets Euro
- BL-Bond Emerging Markets Sustainable
- BL-Corporate Bond Opportunities

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

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

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

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

Veröffentlichungen

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

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

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

BL

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich (Fortsetzung)

Besteuerung

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

Bericht des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht unserer SICAV für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 vorlegen zu können.

Das Geschäftsjahr 2021 war geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Am Ende des Geschäftsjahres gab es allerdings die ersten Anzeichen einer Wachstumsabschwächung.

In diesem Umfeld hat unsere SICAV positive Nettokapitalzuflüsse verzeichnet und eine insgesamt positive Nettoperformance der einzelnen Teilfonds der SICAV erzielt. Infolgedessen sind die Nettoaktiva der SICAV per Ende des vergangenen Geschäftsjahres auf ca. 11.287 Mio. EUR gestiegen. Dies entspricht einem Plus von 17,5 % gegenüber dem Vorjahresende.

Per Ende des vergangenen Geschäftsjahres betreibt die SICAV die nachfolgenden Teilfonds:

Name der Teilfonds	Nettovermögen per Ende des Geschäftsjahres (auf Mio. kaufmännisch gerundet)	
	Referenzwährung des Fonds	in EUR
BL-Equities America	USD 1.932	1.667
BL-American Small & Mid Caps	USD 751	649
BL-Equities Europe	EUR 1.559	1.559
BL-Equities Europe PEA	EUR 60	60
BL-European Small & Mid Caps	EUR 293	293
BL-European Family Businesses	EUR 161	161
BL-Equities Japan	JPY 99.283	768
BL-Equities Asia	USD 697	602
BL-Equities Dividend	EUR 518	518
BL-Sustainable Horizon	EUR 70	70
BL-Emerging Markets	EUR 500	500
BL-Global Flexible EUR	EUR 1.725	1.725
BL-Global Flexible USD	USD 110	95
BL-Global Equities	EUR 278	278
BL-Global 75	EUR 769	769
BL-Global 50	EUR 366	366
BL-Global 30	EUR 146	146
BL-Global Bond Opportunities	EUR 359	359
BL-Bond Euro	EUR 32	32
BL-Bond Dollar	USD 139	121
Bond Emerging Markets Euro	EUR 250	250
BL-Bond Emerging Markets Sustainable	USD 56	47
BL-Corporate Bond Opportunities	EUR 251	251
GESAMT (EUR)		11.287

* Der Gesamtbetrag von 11.287 Mio. EUR entspricht der Gesamtsumme der Nettoaktiva der SICAV per Geschäftsjahresende. Da die Beträge auf die nächste Million gerundet sind, kann dieser Gesamtbetrag leicht von der Summe der einzelnen Beträge der Teilfonds abweichen.

BL

Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde der neue Teilfonds BL-Equities Europe PEA von der SICAV aufgelegt; bereits bestehende Teilfonds wurden nicht liquidiert.

Lesen Sie hier den Bericht der Verwaltungsgesellschaft über die Finanzmärkte sowie zur Umsetzung der Anlagestrategie der Teilfonds der SICAV.

Im vergangenen Geschäftsjahr hat sich die Zusammensetzung des Verwaltungsrats der SICAV infolge des Rücktritts von Pierre Ahlborn und der Kooptation von Florence Pilotaz zum 20. September 2021 verändert.

Der Abschnitt mit der Überschrift „Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss“ des Berichts des zugelassenen Wirtschaftsprüfers entspricht den International Standards on Auditing (ISA) der International Federation of Accountants.

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

Der Verwaltungsrat der SICAV ist der Auffassung, dass er diese Verpflichtungen vollumfänglich erfüllt hat.

An dieser Stelle danken wir unseren Anlegerinnen und Anlegern in unserer SICAV für ihr fortgesetztes Vertrauen.

Luxemburg, den 16. Dezember 2021

Der Verwaltungsrat

Bericht der Verwaltungsgesellschaft**BL-Equities America**

Das Geschäftsjahr 2021 war geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Am Ende des Geschäftsjahres gab es allerdings die ersten Anzeichen einer Wachstumsabschwächung, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 eine äußerst positive Entwicklung. Der starke, von der Aufhellung der weltweiten Konjunkturlage gestützte Anstieg der Unternehmensgewinne sorgte für beträchtliche Gewinne an den Börsen. So verbuchte der Index MSCI USA Net Total Return (in USD) während des vergangenen Geschäftsjahres Zuwächse von 29,95 %. Auf Branchenebene stachen Energie und Finanzwesen durch klar überdurchschnittliche Wertsteigerungen heraus; weniger gut entwickelten sich hingegen Versorger und Basiskonsumgüter.

Während des gesamten Geschäftsjahres 2021 erzielte der BL-Equities America ein Plus von 17,07 %.

Im derzeitigen wirtschaftlichen Umfeld bevorzugte der Fondsmanager für den BL-Equities America nach wie vor Unternehmen mit folgenden Merkmalen:

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

Im Geschäftsjahr baute der Fondsmanager fünf Erstpositionen auf: Stanley Black & Decker, eBay, Yum China, Caterpillar und Cummins. Zwei andere Beteiligungen wurden im Jahresverlauf verkauft: der Getränkehersteller Coca-Cola sowie das Medizintechnikunternehmen Medtronic. Nach diesen Transaktionen veränderte sich die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Positionen von 39 auf 42 Unternehmen. Der Liquiditätsanteil machte per Ende September 2,8 % innerhalb des Fonds aus.

Im Industriesektor nahm der Fondsmanager drei neue Positionen in das Portfolio auf: Stanley Black & Decker ist der weltweit größte Hersteller von Hand- und Elektrowerkzeugen, elektronischen Sicherheitslösungen, technischen Befestigungssystemen und spezialisierten Infrastrukturverbindungen. Auf seinen verschiedenen Märkten nimmt Stanley B&D eine führende Rolle ein; er ist bekannt für die Qualität seiner Produkte und seine Innovationsfähigkeit. Seine entscheidenden Wettbewerbsvorteile sind ein starker Bekanntheitsgrad der Marke und die Treue seiner Kunden. Stanley B&D besitzt nach wie vor eine hohe zyklische Hebelwirkung im Hausbaumarkt weltweit. Darüber hinaus will das Unternehmen seine Präsenz in den Schwellenländern verbessern und dazu den Umsatz in diesen Regionen auf mehr als 20 % steigern.

Die zweite neue Beteiligung wurde an Caterpillar gebildet; der Hersteller von Baumaschinen, Energielösungen und Lokomotiven sieht sich im Übergang zu einem äußerst attraktiven operativen Umfeld in den kommenden Jahren gut aufgestellt. Dies ist zurückzuführen auf die Energiewende sowie auf die Tatsache, dass die Kunden der Reduzierung der Treibhausgasemissionen immer mehr

Bedeutung beimessen. Die Chancen und die potenzielle Dauer des Zyklus, die die Energiewende für die Bereiche Bergbau und Eisenerz, Kupfer und andere wesentliche Rohstoffe bietet, sind beträchtlich. Ein Großteil des letzten Bergbau-Superzyklus (Beginn der 2000er Jahre) wurde allein durch die Nachfrage aus China befeuert. Heute wird Aktivität von Caterpillar hingegen durch das Volumen bergbaulicher und baulicher Infrastrukturen kräftig angetrieben, die zur Unterstützung der weltweit beabsichtigten Energiewende notwendig sind. In puncto Eigenkapitalrentabilität verstärkte der Konzern seinen Fokus auf ein rentables Wachstum über den gesamten Konjunkturzyklus. Das Caterpillar-Management strebt eine Verbesserung seiner operativen Gewinnmarge zwischen 3 % und 6 % über einen Konjunkturzyklus an; dieses Ziel konnte 2020 trotz eines Umsatzrückgangs von 22 % erreicht werden.

Die dritte Erstposition in der Industrie wurde an Cummins aufgebaut. Das Unternehmen zählt zu den weltweit führenden Herstellern von Diesel- und Erdgasmotoren für Straßenfahrzeuge (mittelschwere und schwere LKWs, Wohnmobile und Busse, außerdem ist er Exklusivlieferant von Dieselmotoren für Dodge Ram Pickups) sowie für Off-Highway-Anwendungen (Ausrüstung für Bau, Bergbau und Landwirtschaft, Energieerzeugung, Öl- und Gasförderung). Cummins ist ebenfalls Weltmarktführer für hochentwickelte Filter- und Auspuffsysteme und Emissions-Komplettlösungen. Dank seiner Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten im Bereich wasserstoffbasierte Brennstoffzellen dürfte das Unternehmen einer der Hauptakteure im Bereich Schwertransport (Busse, Lkw) werden.

Im zyklischen Konsum erwarb der Fondsmanager zwei neue Beteiligungen: eBay ist einer der größten Betreiber von Online-Marktplätzen und bietet zudem eine Reihe von Zusatzdiensten an.

eBay bleibt vor allem in den USA eine der wichtigsten Plattformen für den Online-Handel. Der Anstieg der Online-Verkäufe wird auch nach der Pandemie anhalten, was das Wachstumspotenzial der Gruppe stützt. eBay verliert jedoch fortlaufend Marktanteile an Mitbewerber wie Amazon, der nach wie vor unangefochtener Marktführer ist. Zudem sieht sich eBay einer wachsenden Konkurrenz vonseiten kleiner, spezialisierter Plattformen gegenüber.

Vor diesem Hintergrund ist es das Ziel von eBay, die bevorzugte Plattform für andernorts schwer zu findende Waren zu werden, das heißt insbesondere für gebrauchte, saisonuntypische, preisreduzierte oder runderneuerte Produkte, die bei Konkurrenzplattformen, die stärker auf Neuwaren und saisonale Artikel setzen, nicht zum Verkauf stehen. Die Konzentration auf das Kerngeschäft dürfte – zusammen mit umfangreichen technologischen Investitionen und der Entwicklung neuer Zahlungslösungen – die Nutzererfahrung für die Kunden auf den verschiedenen Plattformen des Unternehmens in den kommenden Jahren weiter verbessern.

Die finanzielle Rentabilität von eBay bleibt – insbesondere im Vergleich zu manchen Konkurrenten – sehr hoch. Dies liegt daran, dass eBay keinerlei eigenen Lagerbestände vorhält und keine eigenen Vertriebszentren betreibt. Vielmehr kooperiert eBay bei der Auftragsabwicklung mit anderen Anbietern. Angesichts seines geringen Investitionsbedarfs kann eBay einen großen Teil seiner Cashflows dazu verwenden, seine Dividendenpolitik und Aktienrückkaufprogramme zu finanzieren.

Eine zweite Erstposition wurde an Yum China aufgebaut. Yum China ist mit fast 10.600 Restaurants und einem Jahresumsatz von 9,5 Milliarden US-Dollar (2020) die größte Restaurantkette Chinas. Das Unternehmen generiert seine Einkünfte aus seinen eigenen Restaurants sowie durch Lizenzgebühren von Franchisenehmern. Hauptmarken von Yum China sind KFC (7.166 Restaurants) und Pizza Hut (2.355 Restaurants), darüber hinaus umfasst das Markenportfolio noch Marken wie Little Sheep, East Dawning oder Taco Bell.

Die Ausbreitung von Schnellrestaurants in China und die Anlagethese für Yum China basieren auf drei langfristigen Trends:

Dies sind zunächst die längeren Arbeitszeiten von urbanen Konsumenten, der schnelle Anstieg des verfügbaren Einkommens und immer kleiner werdende Familien. Dann verfügt Yum China neben einer starken Marke über eine in ihrer Art einzigartige Zuliefererkette, womit das Unternehmen Hauptprofiteur von dem wachsenden Markt für Schnellrestaurants in China werden dürfte. Schließlich beruht das Wachstum von Yum China auf seiner Innovationsfähigkeit bei den Speisekarten, der Einführung neuer Restaurantkonzepte und seinem Marketing auch auf digitalen Kanälen (was auch die 300 Millionen Mitglieder des Treueprogramms zeigen), seinen Lieferkapazitäten und dem attraktiven Expansionspotenzial mit Marken wie Taco Bell und Little Sheep.

Zu den Verkäufen: Coca-Cola wurde aufgrund seiner Fundamentaldaten abgestoßen. Trotz des guten ESG-Ratings von MSCI wurde Coca-Cola aus dem Portfolio genommen. Gründe für die Verkaufsentscheidung waren die mangelnde ökologische Nachhaltigkeit und insbesondere der ökologische Fußabdruck in Bezug auf Plastik. Dass Coca-Cola trotz dominierender Marktstellung seine Praktiken für die Verpackung nur langsam ändert und seine Ziele beim Anteil von recyceltem Material nicht erreicht hat, sind ungünstige nichtfinanzielle Faktoren.

Die Beteiligung am Medizintechnikunternehmen Medtronic wurde verkauft. Hinsichtlich Produktpipeline, Verkaufsaktivitäten und Hebelwirkung bietet das Unternehmen zwar nach wie vor ermutigende Aussichten, dennoch hätte sich der Fondsmanager nachhaltigere Anzeichen für ein Aufwärtspotenzial gewünscht.

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

BL-American Small & Mid Caps

Dieses Berichtsjahr war geprägt vom konjunkturellen Aufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Am Ende des Geschäftsjahres gab es allerdings die ersten Anzeichen einer Wachstumsabschwächung, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 sehr erfreuliche Zuwächse. Die Dynamik der Weltwirtschaft sowie der anhaltende Anstieg der Unternehmensgewinne sorgten am Markt für deutliche Gewinne.

In diesem Zusammenhang schnitt der Fonds BL-American Small & Mid Caps (thesaurierende Retail-Anteilsklasse nach Abzug aller Gebühren in USD) um 15,09 % schwächer ab als sein Referenzindex MSCI US Small + Mid Cap NR USD. In absoluten Werten verbuchte der Fonds ein Plus von 28,20 %.

Zebra Technologies, LKQ, Waters, Middleby und Resmed waren die fünf größten Performancetreiber im Betrachtungszeitraum. Church & Dwight, Clorox, McCormick, Check Point und Chemed lieferten hingegen die schwächsten Performance-Beiträge.

Im Beobachtungszeitraum kaufte oder verkaufte der Fondsmanager folgende Beteiligungen:

Im Oktober stieß er die Positionen an Align Technology und Ball Corp vollständig ab. Nach drei äußerst soliden Quartalen in Folge schossen die Aktien von Align Technology innerhalb eines Tages um 35 % in die Höhe, sodass sie nun zur Kategorie „Large Cap“ zählen. Auch Ball wurde verkauft, weil sich das Unternehmen in den vergangenen beiden Jahren praktisch verdreifacht hat und nun eine Börsenkapitalisierung von 30 Milliarden USD aufweist.

Im Januar erwarb der Fondsmanager eine Erstposition an VeriSign. Der Hauptakteur im Bereich Internet-Infrastruktur verwaltet die zentrale Registrierungsstelle von Top-Level-Domains wie .com und .net. Das Unternehmen betreibt außerdem zwei der dreizehn Root-Nameserver und besitzt die Exklusivrechte an den Top-Level-Domains .com und .net (sein größter immaterieller Vermögensgegenstand). Gemessen an Marktanteilen rangieren diese Domains an erster bzw. fünfter Stelle der Beliebtheit (40 % bzw. 4 %). Die ICANN (gemeinnütziger Koordinator der Vergabe von einmaligen Namen und Adressen im Internet) hat VeriSign das ausschließliche Recht zur Registrierung dieser Domains verliehen. Dieser sechsjährige Vertrag ist mit einer Klausel über stillschweigende Verlängerung ausgestattet, die grundsätzlich eine automatische Verlängerung um weitere sechs Jahre vorsieht, wenn VeriSign seine Servicevereinbarungen während der gesamten Vertragslaufzeit einhält. Diese Klausel stellt einen entscheidenden Wettbewerbsvorteil für das Unternehmen dar: Solange VeriSign den laufenden Vertrag einhält, ist der Verlängerungsprozess für andere Firmen nicht offen. Der IT-Dienstleister hat bisher die vorgesehenen Service-Level-Vereinbarungen immer übertroffen, die Ausfallzeiten betragen seinen Angaben zufolge nicht mehr als 15 Minuten pro Jahr. Dank der bis November 2024 laufenden Vereinbarung zu den .com-Domains war das Unternehmen in der Lage, in den vergangenen vier Jahren (des sechs Jahre dauernden Vertrags) seine Preise um jährlich 7 % anzuheben. Hinsichtlich der Vereinbarung zu den .net-Domains (Laufzeit bis Juni 2023) kann VeriSign seine Preise um 10 % pro Jahr erhöhen. Mit Blick auf die bisherige solide Geschäftsentwicklung von VeriSign (ununterbrochene Verfügbarkeit der Domains .com und .net seit über 21 Jahren) dürften diese Verträge nach Einschätzung des Fondsmanagers höchstwahrscheinlich erneuert werden.

Im Februar gaben Tyler Technologies (bereits im Portfolio) und NIC bekannt, dass sie eine Vereinbarung getroffen hätten, wonach Tyler sämtliche im Umlauf befindliche NIC-Aktien im Rahmen einer reinen Bartransaktion kaufen werde. Bei der im April vollzogenen Fusion erzielte der Fonds 34,00 USD je NIC-Aktie in bar.

Im April erwarb der Fondsmanager eine erste Beteiligung an Qualys, dem führenden Anbieter für cloudbasierte IT-Sicherheits- und Compliance-Lösungen. Seine Kunden sind Unternehmen jeglicher Größe, die ihre Netzwerke und Anwendungen mit Qualys-Produkten schützen lassen. Derzeit werden rund 71 % des Umsatzes mit Core Vulnerability Management erzielt. Dennoch erweiterte das Unternehmen sein Produktspektrum und brachte beispielsweise die Tools Policy Compliance und Web Application Scanning auf den Markt; zudem verfügt es über eine Plattform mit über 20 Anwendungen. Mehr als 19.000 Kunden aus zahlreichen Branchen, die mehrheitlich zu den Global 100 und Fortune 100 der Forbes-Liste zählen, nutzen die als Abonnementdienste verkauften Qualys-Leistungen.

Im Juni baute der Fondsmanager eine Erstposition an BlackLine auf. Das Unternehmen hat eine cloudbasierte Software-Plattform entwickelt, mit der die gängigen Buchhaltungsprozesse wie Rechnungsabschluss, Kontenabstimmung, innerbetriebliche Buchhaltung sowie Qualitätssicherung und -kontrolle verbessert und automatisiert werden können. Die BlackLine-Software lässt sich in das ERP-System der Unternehmen integrieren und extrahiert die Daten zur Automatisierung der Buchhaltungsprozesse. Der Markt der Automatisierung in der Buchhaltung ist groß und zählt noch wenige Akteure, da die Unternehmen nach wie vor hauptsächlich manuelle Tools und Prozesse

(Kalkulationstabellen, E-Mails, Papier-Ordner) oder eigene Lösungen für diese Tätigkeiten verwenden. Überdies müssen diese Prozesse im Allgemeinen regelmäßig (monatlich, vierteljährlich usw.) Ergebnisse erbringen, weshalb Beschäftigte in der Buchhaltung etliche Stunden für zeitaufwändige, aber sehr dringende Aufgaben verwenden müssen. Durch die BlackLine-Produkte sollen die Bearbeitungszeit dieser Vorgänge verkürzt und ihre Genauigkeit verbessert werden. Die Automatisierung soll die Kunden entlasten: Sie bringt größere Genauigkeit und senkt die Wahrscheinlichkeit, dass ein großer Fehler eine Betriebsprüfung oder eine Nachbearbeitung der Daten zur Folge hat. BlackLine bietet seinen Kunden eine spürbar hohe Rendite und zeigt mit einer Kundenbindungsrate von knapp 98 % eine außergewöhnliche Kundenzufriedenheit. Die BlackLine-Produkte werden nach der Installation schon bald zur unverzichtbaren Lösung.

Im Juli verkaufte der Fondsmanager die gesamte Position an Constellation Software. Mit einer Börsenkapitalisierung von 35 Milliarden USD wird der Titel inzwischen der Kategorie „Large Caps“ zugeordnet. Es sei daran erinnert, dass der Fondsmanager die Unternehmen in den USA zur Kategorie „Large Caps“ zählt, deren Börsenkapitalisierung mehr als 30 Milliarden USD beträgt.

Im Geschäftsjahr veränderte sich die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen von 50 auf 49.

BL-Equities Europe

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

Im Geschäftsjahr erwarb der Fondsmanager acht Erstpositionen. Entsprechend der Verkaufsstrategie des Fondsmanagers wurden im Gegenzug fünf Positionen aufgelöst; die Gründe lagen entweder in ihrer hohen Bewertung, in einer deutlichen Abschwächung der Anlagethese oder in alternativen Anlagen. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen veränderte sich somit von 32 auf 35 Positionen. Das Gewicht der größten zehn Positionen stieg leicht von 45 % auf 47 % des Portfoliovermögens.

Im Geschäftsjahr 2021 veränderte sich die Branchengewichtung des Portfolios deutlich. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Investmententscheidungen brachten mit sich, dass Technologie, Industrie und zyklischer Konsum höher gewichtet und dafür Titel aus Gesundheit und Basiskonsum gekürzt wurden. Entsprechend der Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindex: Technologie, Industrie und Chemie waren höher, die Finanz-, Telekommunikations- und Medienbranche jedoch schwächer gewichtet. In geografischer Hinsicht war das Portfolio stärker gestreut als im Vorjahr: Der Anteil von Schweden, Dänemark und Frankreich stieg, die Positionen in Großbritannien und der Schweiz hingegen wurden verringert. Die Aufteilung nach Börsenkapitalisierung veränderte sich ebenfalls; der Anteil des Portfolios an sehr hohen Börsenkapitalisierungen (über 50 Milliarden EUR) wurde gekürzt, dafür wurden Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung (zwischen 10 und 50 Milliarden EUR) höher gewichtet.

Im gesamten Geschäftsjahr erzielte der BL-Equities Europe eine Performance von 13,63 %, während sein Vergleichsindex MSCI Europe Net Total Return EUR um 28,76 % zulegte. Zurückzuführen ist

dieser Performanceunterschied im Wesentlichen auf die kräftige Rotation von Branchen und Anlagethemen im November 2020. Die stärksten Performancetreiber im Geschäftsjahr waren Sika, LVMH, Novo Nordisk, EssilorLuxottica und Croda. Die schwächsten Performance-Beiträge kamen von SAP, Chr. Hansen, TeamViewer, Grifols und Reckitt Benckiser.

In den einzelnen Quartalen entwickelte sich das Portfolio wie folgt:

Im ersten Geschäftsquartal stiegen die europäischen Märkte deutlich an. Der Referenzindex des Fonds MSCI Europe Net Total Return EUR erzielte ein Plus von 10,8 %. Im Oktober drückten zunächst die Verschärfung der Corona-Restriktionen in Europa sowie die daraus folgende fehlende Sichtbarkeit auf die Märkte. Die Ankündigung der erfolgreichen Impfstoff-Entwicklung durch Pfizer/BioNTech und kurz darauf Moderna sowie der zeitgleiche Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen ließen die Märkte wieder deutlich ansteigen. Dieser Aufschwung war geprägt von einer äußerst starken Branchenrotation zugunsten zyklischer Werte und sogenannter Substantitel, die infolge der Coronakrise abgestraft worden waren. Ein solches Marktumfeld war nicht sonderlich günstig für den Fonds und drückte stark auf seine Wertentwicklung, sodass der Fonds das Quartal bei 0,6 % (thesaurierende Anteilsklasse B) beendete.

Die unterschiedliche Quartalsperformance des Fonds ist größtenteils darauf zurückzuführen, dass er nicht in Branchen wie Finanzindustrie, Energie, Automobilbranche investiert ist, die den Markt nach oben getrieben hatten und um 20 % bis 30 % gewachsen waren. Bei den Einzeltiteln traten nur wenige Unternehmen hervor. LVMH, Pernod Ricard, EssilorLuxottica, Sika und Legrand, die sensibler auf einen möglichen Ausstieg aus der Krise reagieren, stützten das Portfolio. Dagegen bekamen etliche, vor allem defensivere Unternehmen die Branchenrotation mit voller Wucht zu spüren; sie verbuchten im Quartalsverlauf Kursverluste. Negative Beiträge zur Fondsp performance stammten vor allem von SAP, Sage Group, Reckitt Benckiser, Essity und Kone.

Innerhalb des Portfolios stockte der Fondsmanager die Beteiligungen an EssilorLuxottica, Essity, SAP, Air Liquide, SGS, Novozymes, ASSA ABLOY und Novo Nordisk auf. An sechs Unternehmen (Kerry Group, Teleperformance, DCC, NETcompany, TeamViewer, Reply) wurden Erstpositionen gebildet. Die irische Kerry-Gruppe entwickelt in enger Zusammenarbeit mit ihren Kunden Lösungen und Zutaten für die Nahrungsmittelindustrie. Teleperformance ist ein französischer Anbieter von Dienstleistungen für Kundenakquise, Kundenbeziehungen und Customer-Experience-Management, technische Unterstützung und soziale Medien. DCC ist spezialisiert auf den Vertrieb von Arzneimitteln, Technologie- und Energieprodukten. NETcompany ist ein Anbieter von IT-Lösungen und Beratungsdienstleistungen; er ist führend bei der digitalen Transformation seiner Kunden aus dem privaten oder öffentlichen Sektor (schwerpunktmäßig in Nordeuropa). TeamViewer bietet cloudbasierte Technologien für Online-Zusammenarbeit und Fernsupport. Reply ist spezialisiert auf Beratung, Systemintegration und digitale Dienstleistungen, insbesondere Consulting, Konzeption und Umsetzung von Lösungen auf Basis neuer Kommunikationskanäle und digitaler Medien.

Finanziert wurden diese Transaktionen mit dem Verkauf von Intertek (Austausch gegen SGS), Sage Group (Austausch gegen SAP) sowie einer leichten Verringerung unserer Positionen an Roche, Unilever und Reckitt Benckiser.

Dank der starken Gewinne im März stieg der MSCI Europe im zweiten Geschäftsquartal um insgesamt 8,24 %. Gestützt wurden die europäischen Aktienmärkte von den weltweiten Fortschritten bei den Impfungen gegen Covid-19. Ausgehend von den verbesserten Wirtschaftsindikatoren und dem Boom einiger Unternehmen, steigenden Zinsen und einem abnehmenden politischen Risiko in Europa befeuerten diese Faktoren eine Fortsetzung der Rotation von Ende 2020 hin zu zyklischeren „Value“-

Titeln, da die Unternehmensgewinne in diesen Branchen stärker stiegen als im Marktdurchschnitt. In diesem Umfeld blieb der BL-Equities Europe mit seinem Plus von 4,24 % im Quartal zurück.

Ein Hemmschuh war, dass zyklische Aktien (Rohstoffe, Automobil) und Finanzwerte im Portfolio fehlten. Ein Blick auf die einzelnen Positionen zeigt, welche Aktien die Performance belastet haben: TeamViewer verlor stark, nachdem das Unternehmen den Abschluss zweier größerer Sponsoring-Verträge bekannt gab; es wird erwartet, dass diese – aufgrund der damit verbundenen Investitionen – die Gewinnmargen kurzfristig schmälern. Adidas bekam die Auswirkungen des Konflikts zwischen dem Westen und China beim Thema Baumwolle aus der chinesischen Provinz Xinjiang und der Situation der Minderheit der Uiguren zu spüren: Die von westlichen Ländern verhängten Sanktionen gegen China könnten einen chinesischen Boykott westlicher Unternehmen nach sich ziehen. Kerry tendierte nach der Bekanntgabe vorsichtiger strategischer Ziele für 2021 schwächer. Dagegen leisteten folgende Positionen einen positiven Performancebeitrag: Assa Abloy konnte seine Geschäftsprognosen nach oben korrigieren und eine gute Transparenz seiner Margen für 2021 zusichern. Sika gelang es, sein Geschäft und seine Rentabilität auf hohem Niveau zu halten. Dank solider Kundenbeziehungen und seinem hochwertigen Produktportfolio konnte das Unternehmen Marktanteile gewinnen. LVMH verzeichnete in allen Sparten Zuwächse.

Während des zweiten Geschäftsquartals nahm der Fondsmanager eine erste Position an Sweco in das Portfolio auf. Das schwedische Unternehmen ist der führende europäische Berater für Ingenieurwesen in den Bereichen Stadt- und Mobilitätsplanung, Umwelttechnik und Architektur. Sein Wachstum wird von drei großen Trends getragen: der zunehmenden Urbanisierung, der Digitalisierung („Intelligent Cities“) und dem Klimawandel (alternative Energien, Recycling).

Die konjunkturelle Aufhellung, die mit dem Fortschreiten der weltweiten Corona-Impfkampagne einherging, sowie die positiven Unternehmensergebnisse sorgten für einen nachhaltigen Anstieg der Märkte im März und Juni 2021. Der MSCI Europe Net Total Return stieg um 6,46 %. In diesem Zeitraum legte der BL-Equities Europe um 10,53 % zu.

Die größten Performancetreiber im Quartal waren Reply, Novo Nordisk, Spirax Sarco, Adidas und Geberit. Dem führenden IT-Dienstleistungsunternehmen Reply kam die gute Vorhersagbarkeit seines Wachstums zugute. Novo Nordisk veröffentlichte ermutigende Informationen zu seinen Medikamenten in der Pipeline und den positiven Auswirkungen von Digitalisierung und Automatisierung auf die Produktivität seiner Forschung und Entwicklung, und gab bekannt, dass die Zulassungserweiterung seines Adipositas-Medikaments bestätigt worden sei. Spirax Sarco, das britische Industrieunternehmen und Weltmarktführer für Dampf- und Kondensattechnologie, veröffentlichte hervorragende Ergebnisse und konnte seine Geschäftsaussichten dank des Aufschwungs der weltweiten Industrieproduktion anheben. Adidas profitierte von erneut steigenden Umsätzen und ermutigenden Geschäftsaussichten und konnte damit die Befürchtungen eines Boykotts am chinesischen Markt ausräumen.

TeamViewer, DCC, Rotork, Kone und Reckitt Benckiser bildeten im Wesentlichen das Schlusslicht. Die Geschäftsergebnisse von TeamViewer lagen trotz ihres Wachstums unter den sehr hohen Erwartungen des Marktes. Kone hatte mit schwachen Auftragszahlen zu kämpfen, die den Markt insgesamt enttäuschten.

Eine Erstposition wurde an Boozt gebildet. Der zweitgrößte Online-Shop für Bekleidung in Nordeuropa zeichnet sich durch ein Angebot von Produkten im mittleren und oberen Preissegment aus. Der Boozt-Konzern ist so positioniert, dass er von der anhaltenden Durchdringung des Online-Geschäfts auf seinen Märkten (derzeit etwa 30 %) profitieren und Marktanteile weiter ausbauen kann. Der

Fondsmanager stockte außerdem die Beteiligungen an Sweco, TeamViewer, Teleperformance, Grifols und Novo Nordisk leicht auf. Als Gegengeschäft wurden die Positionen an Unilever und DCC verkauft.

Zu Ende des vierten Geschäftsquartals kehrte sich der Trend an den europäischen Märkten um. Nachdem die Märkte – angetrieben durch den Wirtschaftsaufschwung und den verbesserten Aussichten für die Unternehmensergebnisse – sieben Monate ohne Unterbrechung gestiegen waren, waren nun die neue Zinserhöhung und der Anstieg der Inflation die zentralen Themen an den Aktienmärkten. Der MSCI Europe Net Total Return stieg um 0,73 %. Im selben Zeitraum gab der BL-Equities Europe um 0,40 % nach.

Novo Nordisk, Avast, Croda, Reply und Dassault Systèmes erzielten die stärksten Kurssteigerungen. Novo Nordisk setzte seine Aufwärtsentwicklung der vergangenen Monate fort, was auf die positive Handelsdynamik seiner Diabetes- und Adipositas-Medikamente zurückzuführen war. Avast profitierte vom Übernahmeangebot seines Konkurrenten NortonLifeLock. Croda wurde durch kräftige Zuwächse seiner Aktivität gestützt, wobei seine Beteiligung an Corona-Impfstoffen (Croda ist Lieferant von Inhaltsstoffen) ein besonders positiver Faktor ist. Dassault Systèmes erhielt von einer erfreulichen Transparenz zu seinem geschäftlichen Wachstum im verbleibenden Geschäftsjahr Auftrieb. Negative Beiträge zur Quartalsperformance stammten vor allem von TeamViewer, Adidas, Kone, Sweco und Reckitt Benckiser. Der Kone-Kurs brach nach der Abkühlung des chinesischen Immobilienmarktes und der drohenden Pleite des chinesischen Immobilienriesen Evergrande deutlich ein. Der auf die Baubranche spezialisierte Schweizer Chemiekonzern Sika litt ebenfalls unter Gewinnmitnahmen. Im vierten Geschäftsquartal wurde keine größere Transaktion vorgenommen.

BL-Equities Europe PEA

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

Bei der Auflegung des Fonds im Februar 2021 nahm der Fondsmanager 35 Positionen in das Portfolio auf. Im Geschäftsjahr erwarb der Fondsmanager zwei Erstpositionen. Entsprechend der Verkaufsstrategie des Fondsmanagers wurden im Gegenzug zwei Positionen aufgelöst; die Gründe lagen entweder in ihrer hohen Bewertung, in einer deutlichen Abschwächung der Anlagethese oder in alternativen Anlagen. Das Gewicht der größten zehn Positionen stieg leicht von 45 % auf 47 % des Portfoliovermögens.

Die Umschichtungen bei den Beteiligungen waren der Verkauf von Unilever und DCC sowie im Gegenzug der Kauf von Sweco und Boozt. Das schwedische Unternehmen ist der führende europäische Berater für Ingenieurwesen in den Bereichen Stadt- und Mobilitätsplanung, Umwelttechnik und Architektur. Sein Wachstum wird von drei großen Trends getragen: der zunehmenden Urbanisierung, der Digitalisierung („Intelligent Cities“) und dem Klimawandel (alternative Energien, Recycling). Boozt ist der zweitgrößte Online-Shop für Bekleidung in Nordeuropa. Das Unternehmen zeichnet sich durch ein Angebot von Produkten im mittleren und oberen Preissegment aus. Der Boozt-Konzern ist so positioniert, dass er von der anhaltenden Durchdringung des Online-Geschäfts auf seinen Märkten

(derzeit etwa 30 %) profitieren und Marktanteile weiter ausbauen kann. DCC wurde verkauft, weil die Position aufgrund der zu hohen Opportunitätskosten – vor dem Hintergrund eines Wirtschaftsaufschwungs und eines Inflationsanstiegs – nicht mehr im Portfolio gehalten werden kann.

Im Geschäftsjahr wurde die Branchengewichtung des Portfolios leicht verändert. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Investmententscheidungen kamen dadurch zum Ausdruck, dass Technologie, Industrie und der zyklische Konsum höher und dafür die Gesundheitsbranche und der Basiskonsum geringer gewichtet wurden. Entsprechend der Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindex: Technologie, Industrie und Chemie waren höher, die Finanz-, Telekommunikations- und Medienbranche jedoch schwächer gewichtet. In geografischer Hinsicht war das Portfolio stärker gestreut als im Vorjahr: Der Anteil von Schweden, Dänemark und Frankreich stieg, die Positionen in Großbritannien und der Schweiz hingegen wurden verringert. Die Aufteilung nach Börsenkapitalisierung veränderte sich ebenfalls; der Anteil des Portfolios an sehr hohen Börsenkapitalisierungen (über 50 Milliarden EUR) wurde gekürzt, dafür wurden Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung (zwischen 10 und 50 Milliarden EUR) höher gewichtet.

Seit seiner Auflegung im Februar 2021 erzielte der BL-Equities Europe PEA eine Performance von 13,50 %, während sein Vergleichsindex MSCI Europe Net Total Return EUR um 12,12 % zulegte. Zurückzuführen ist dieser Performanceunterschied im Wesentlichen auf das Auflegungsdatum des Portfolios: Investments konnten zu interessanten Bewertungen getätigt werden, weil der Markt bei den Zielsegmenten der Titel im Portfolio rückläufig war. Durch diese so entstandene relative Performance konnte das Portfolio die Auswirkungen der Rotation des Marktes hin zu zyklischeren „Value“-Titeln abfedern, die im Anlageuniversum strukturell nicht enthalten sind.

Die stärksten Performancetreiber im Geschäftsjahr waren Novo Nordisk, Sika, Croda, Legrand und EssilorLuxottica. Die größten Belastungen für die Performance bildeten TeamViewer, Boozt, Kone, Adidas und Grifols.

Novo Nordisk veröffentlichte ermutigende Informationen zu seinen Medikamenten in der Pipeline, zu den positiven Auswirkungen von Digitalisierung und Automatisierung auf die Produktivität seiner Forschung und Entwicklung, und gab bekannt, dass die Zulassungserweiterung seines Adipositas-Medikaments bestätigt worden sei. Sika gelang es, sein Geschäft und seine Rentabilität auf hohem Niveau zu halten. Dank solider Kundenbeziehungen und seinem hochwertigen Produktportfolio konnte das Unternehmen Marktanteile gewinnen. Croda wurde durch kräftige Zuwächse seiner Aktivität gestützt, wobei seine Beteiligung an Corona-Impfstoffen (Croda ist Lieferant von Inhaltsstoffen) ein besonders positiver Faktor ist. Legrand konnte nach der Erholung des Baugewerbes zulegen; positiv war aber auch die günstige Entwicklung seines Produktmix hin zu verbundenen Produkten und Systemen, Rechenzentren und Lösungen zur Verringerung des Energieverbrauchs in Gebäuden. EssilorLuxottica schließlich war nach dem Abschluss seiner Übernahme von GrandVision gefragt: Mit diesem Schritt wird sein Vertriebsnetz erweitert, die Corporate Governance verbessert und die Sichtbarkeit seiner Geschäftsentwicklung nach der Pandemie verbessert.

Die Geschäftsergebnisse von TeamViewer lagen trotz ihres Wachstums unter den sehr hohen Erwartungen des Marktes. Boozt litt unter einem unerwarteten Rückgang seiner Rentabilität, die im Übrigen weiterhin höher liegt als die seines Konkurrenten Zalando. Der Kone-Kurs brach nach der Abkühlung des chinesischen Immobilienmarktes und der drohenden Pleite des chinesischen Immobilienriesen Evergrande deutlich ein. Adidas bekam die Auswirkungen des Konflikts zwischen dem Westen und China beim Thema Baumwolle aus der chinesischen Provinz Xinjiang und der Situation der Minderheit der Uiguren zu spüren: Die von westlichen Ländern verhängten Sanktionen gegen China

könnten einen chinesischen Boykott westlicher Unternehmen nach sich ziehen. Grifols, einer der großen Akteure weltweit bei der Herstellung von Derivaten aus Blutplasma, spürt immer noch die Folgen der rückläufigen Blutspenden infolge der Lockdown-Maßnahmen und demnach einen Rückgang seiner Produktion und Rentabilität.

BL-European Small & Mid Caps

Der Fonds BL-European Small & Mid Caps investiert in eine begrenzte Anzahl europäischer Unternehmen, deren Marktkapitalisierung mehrheitlich zwischen 300 Millionen und 10 Milliarden Euro liegt. Der Fondsmanager sucht hochspezialisierte Unternehmen, deren Wettbewerbsvorteil zu einer Verbesserung ihrer Fundamentalfaktoren und/oder einer Stärkung ihrer Marktposition beiträgt. Die Aufmerksamkeit richtet sich speziell auf Unternehmen, deren Aktivität entweder von starkem strukturellem Wachstum profitiert oder von Innovationen gestützt wird, oder deren Produkte und Dienstleistungen ihren Kunden zu einer Produktivitätssteigerung verhelfen. Eine Position wird gebildet, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens eine attraktive Differenz zur Bewertung seines inneren Werts (Fair Value) aufweist. Dieses Vorgehen kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise werden Investments dann getätigt, wenn die Kapitalrendite des Unternehmens hoch ist und/oder steigt. Die Anlagemethodik durch Auswahl der Titel spiegelt sich in einer – deutlich vom Marktindex abweichenden – Portfoliostruktur sowie in einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont wider.

Der Fonds enthielt mehr Positionen als im Vorjahr. Per Ende September 2021 befanden sich 42 Unternehmen im Portfolio, gegenüber 41 per Ende September 2020. Im Geschäftsjahr wurden fünf Erstpositionen gebildet und vier Beteiligungen verkauft. Am stärksten waren zu Geschäftsjahresende der Industrie-, Gesundheits- und Technologiesektor mit fast 74,1 % der Aktiva (leicht unter dem Vorjahreswert von 72 %) vertreten. Der Liquiditätsanteil lag bei 3 %. Bei der geografischen Aufteilung machten Deutschland, Schweden, Italien und die Schweiz fast 64,5 % aus (Vorjahr: 66,9 %); der verbleibende Teil war in Belgien, Dänemark, Spanien, Frankreich, Norwegen und Großbritannien in Titel aus Rohstoffbranche (Chemie), Basiskonsum, zyklischem Konsum und dem Immobiliensektor investiert. Im Geschäftsjahr 2020–2021 verbuchte der Fonds BL-European Small & Mid Caps (thesaurierende Retail-Anteilsklasse nach Abzug aller Gebühren in EUR) ein Plus von 26 %. Der Referenzindex MSCI Europe SMID Cap (Net Return EUR) stieg um 33,62 %.

Im ersten Geschäftsquartal war ein deutlicher Marktanstieg zu verzeichnen. Auftrieb erhielten die Aktienmärkte von den erfreulichen Nachrichten rund um die Entwicklung von Corona-Impfstoffen. Die Märkte erwarteten ein weitgehend normales Jahr 2021, sobald die Impfstoffe auf breiter Ebene zur Verfügung gestellt würden. Daher erholten sich die zyklischeren Branchen stärker, beispielsweise Titel aus Energiewirtschaft, Finanzindustrie und zyklischem Konsum. Eine Abschwächung verzeichneten hingegen die Wirtschaftszweige, die sich zu Beginn der Coronakrise am besten behaupten konnten; das Schlusslicht bildeten Papiere aus Gesundheitswesen, Basiskonsumgüter und Technologie. Im Beobachtungszeitraum stieg der Referenzindex (MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR) um 14,96 %. Der Fonds BL-European Small & Mid Caps (thesaurierende Retail-Anteilsklasse nach Abzug aller Gebühren in Euro) legte seinerseits um 6,88 % zu.

Teilweise lässt sich die Underperformance des Fonds gegenüber seiner Benchmark erklären mit der Übergewichtung der Branchen, die im Quartal hinterherhinkten, sowie der Untergewichtung der Wirtschaftszweige, die nun zu den Gewinnern zählten.

Die fünf größten Performancetreiber waren zyklischere Titel (Nibe, Interpump, Virbac, Mycronic, Amplifon). Die schwächsten Beiträge kamen von den defensiveren Titeln (De'Longhi, Gerresheimer, Fagron, KWS, WDP), die von den Märkten abgestraft wurden.

Im ersten Berichtsquartal wurden zwei Erstpositionen (Sopra Steria, AAK) erworben. Das französische Technologieunternehmen Sopra Steria ist IT-Consultant und Entwickler von Softwarelösungen für die digitale Transformation von Unternehmen. Mit der Aufteilung in diese beiden Kompetenzbereiche bietet Sopra Steria sowohl Beratungs- bzw. Integrationservice als auch Leistungen für branchenspezifische Softwareentwicklung. Die erste Sparte unterstützt die Kunden bei der Integration neuer IT-Programme, der Installation und Wartung ihrer IT-Architektur sowie der Analyse und Optimierung ihrer IT-Prozesse. Der zweite Bereich umfasst die Softwareentwicklung, speziell für den Bankensektor. Das Unternehmen verfügt über eine hohe Sichtbarkeit bezüglich seines Umsatzes, da etwa 50 % seiner Erträge wiederkehrend sind und das Unternehmen langjährige Kundenbeziehungen unterhält. Das schwedische Unternehmen AAK ist spezialisiert auf die Herstellung von pflanzlichen Fetten und Ölen. Die Produkte werden u. a. als Ausgangsstoffe in unterschiedlichen Branchen verwendet, beispielsweise in der Nahrungsmittelindustrie (Backwaren, Süßwaren, Molkereiprodukte), der Chemie-, Pharma- und Kosmetikbranche sowie im Bereich Tiernahrung. Da ein Großteil der AAK-Produkte in Zusammenarbeit mit seinen Kunden entwickelt werden, profitiert das Unternehmen von einer starken Kundenbindung. Ein Wechsel des Zulieferers bedeutet oft, dass sich die Produktmerkmale (Beschaffenheit, Haptik usw.) verändern und die Verbraucher das Erzeugnis nicht mehr erkennen. Als einer der größten Hersteller in dieser Branche profitiert das Unternehmen von einem breiten Kundenstamm sowie von Synergien bei Forschung und Entwicklung.

Als Gegengeschäft wurde die Beteiligung an dormakaba verkauft. Zudem wurden die Investments an Britvic, Spirax Sarco und Rotork schwächer gewichtet; die Positionen an Fagron, Stabilus und Loomis hingegen wurden aufgestockt.

Im zweiten Geschäftsquartal zeigten die Kurse europäischer Unternehmen mit kleiner und mittlerer Börsenkapitalisierung eine steigende Tendenz. Hauptgründe für diese Entwicklung waren der Beginn der Impfkampagnen sowie die Hoffnung auf ein Ende der Coronakrise. Diese beginnende Normalisierung kam den Sektoren zugute, die in den vergangenen zwölf Monaten der Krise am meisten gelitten hatten; sie dürften am meisten von einer baldigen Lockerung der Restriktionen profitieren. Im Quartal entwickelten sich der Energiesektor, die Finanzindustrie und der zyklische Konsum am besten. Dagegen schnitten Immobilien, Versorger und Gesundheitswesen am schlechtesten ab. Der Referenzindex (MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR) konnte seinen Wert im Betrachtungszeitraum um 8,24 % steigern. Der Fonds BL-European Small & Mid Caps hingegen schloss mit 2,00 % im Plus.

Die Underperformance des Fonds gegenüber seiner Benchmark lässt sich erklären mit der Untergewichtung der Wirtschaftszweige, die nun zu den Gewinnern zählten, sowie der Übergewichtung von Gesundheitswesen, Basiskonsum und Industrie. Bei den Einzeltiteln waren De'Longhi, Carl Zeiss Meditec, Rotork, Interroll sowie Loomis die größten Performancetreiber, während Mycronic, Amplifon, Rational, CompuGroup und Virbac die schwächsten Beiträge lieferten.

Drei Erstpositionen wurden gebildet: Datalogic (Italien), NETcompany (Dänemark) und Aalberts (Niederlande). Datalogic zählt zu den Weltmarktführern für automatische Datenerfassung und Fabrikautomation. Das Unternehmen ist spezialisiert auf Entwicklung und Herstellung von Barcode-Scannern, mobilen Terminals, Erkennungs-, Mess- und Sicherheitssensoren, Sichtsystemen und Lasermarkierern. Datalogic-Geräte sind die Nummer eins an Supermarktkassen, werden an unzähligen Flughäfen der Welt oder auch in Logistiklagern eingesetzt. Das Unternehmen kennt die Bedürfnisse

seiner Kunden und kann dadurch schnell auf neuen Bedarf reagieren. Damit ist es ideal positioniert, um weiter wachsen zu können. Das Industrieunternehmen Aalberts produziert und verkauft Maschinen und Bauteile aus fünf Nischentechnologien (Hydronik-Durchflussregelung, Rohrsysteme, Durchflusskontrolle, Oberflächentechnologie und fortgeschrittene Mechatronik) für vier unterschiedliche Endmärkte (Bau, spezifische industrielle Nischen, Transportwesen, Halbleiter). NETcompany ist ein dänischer Anbieter von IT-Lösungen und Beratungsdienstleistungen und führend bei der digitalen Transformation seiner Kunden aus dem privaten oder öffentlichen Sektor, schwerpunktmäßig in Nordeuropa.

Gekauft wurden die Titel mit der Liquidität, die bei der Übernahme von IMA sowie mit dem Verkauf der Beteiligung an Ontex (Verschlechterung der Anlagethese) erzielt worden war. Die Positionen an AAK und Fevertree wurden höher gewichtet.

Im dritten Geschäftsquartal zeigten die Kurse europäischer Unternehmen mit kleiner und mittlerer Börsenkapitalisierung eine steigende Tendenz. Die seit Jahresbeginn zu beobachtende kräftige Branchenrotation hin zu zyklischen Titeln verlor an Tempo. Die Aktienmärkte profitierten von der Beschleunigung der Impfkampagnen sowie von den ersten Lockerungsmaßnahmen in einzelnen Ländern. Dass das Portfolio nicht in Energie-, Telekom- und Versorgertitel investiert ist, wirkte sich günstig auf die Wertentwicklung aus. Allerdings drückte das Fehlen von Rohstoffpapieren leicht auf die Performance im April. Der Referenzindex (MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR) konnte seinen Wert im Quartal um 6,07 % steigern. Der Fonds BL-European Small & Mid Caps hingegen schloss mit 13,60 % im Plus.

Die größten Performancetreiber waren Nibe (Schweden), Virbac (Frankreich), Carl Zeiss Meditec (Deutschland), Amplifon (Italien) und Mycronic (Schweden). Die schwächsten Beiträge kamen von CompuGroup (Deutschland), Rotork (Großbritannien), KWS (Deutschland), Spectris (Großbritannien) und Ströer (Deutschland).

Ein Blick auf die Transaktionen: Die Positionen an NETcompany, AAK, Stabilus, Aalberts, Fagron, Kronos, Sopra Steria, Fevertree, De'Longhi und Datalogic wurden im Quartal höher gewichtet. Verkäufe wurden nicht getätigt, Erstpositionen wurden nicht gebildet.

Im letzten Geschäftsquartal blieben die Aktienmärkte ohne klare Tendenz. Allerdings ließ sich eine erhöhte Volatilität feststellen. Inflationssorgen und Ängste vor neuen Corona-Restriktionen zur Eindämmung der Virusvarianten drückten auf die Börsenkurse. Auftrieb erhielten die Finanzmärkte dagegen durch die Beibehaltung der expansiven Geld- und Zinspolitik seitens der Zentralbanken. Der Referenzindex (MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR) konnte seinen Wert im Quartal um 1,23 % steigern. Der Fonds BL-European Small & Mid Caps hingegen schloss mit 1,74 % im Plus. Dass der Fonds entsprechend seiner Anlagemethodik nicht in Energie- und Finanztitel investiert ist, erklärt einen Großteil seiner Underperformance im Betrachtungszeitraum. Tatsächlich stiegen die Ölpreise im September stark an und bewirkten einen Kursanstieg der in der Ölbranche tätigen Unternehmen.

Die größten Performancetreiber waren Nibe (Schweden), Virbac (Frankreich), Carl Zeiss Meditec (Deutschland), Amplifon (Italien) und Comet (Schweiz). Das Schlusslicht bildeten Fagron (Belgien), De'Longhi (Italien), Logitech (Schweiz), Loomis (Schweden) und Viscofan (Spanien).

Die Position an Rieter wurde abgestoßen. Nachdem der Börsenkurs seit Anfang des Jahres um ein Vielfaches nach oben geklettert war, nahm der Markt die erfreulichen künftigen Kaufgelegenheiten gänzlich vorweg. Die Bewertung erreichte ein erhöhtes Niveau, sodass der Fondsmanager

Gewinnmitnahmen tätigte. Zu den Transaktionen im Portfolio: Die Positionen an Datalogic, Sopra Steria, Fevertree, Stabilus, AAK, Ströer, KION, Brunello Cucinelli, Ebro Foods, Aalberts, Krones und Gerresheimer wurden aufgestockt. Im vierten Geschäftsquartal wurden keine Erstpositionen gebildet.

BL-European Family Businesses

Der Fonds BL-European Family Businesses investiert in hochwertige Familienunternehmen. Es handelt sich um europäische Firmen, deren Kapital zu einem erheblichen Mengenverhältnis von einer Familie gehalten wird, von familiären Interessen (bei generationsübergreifenden Unternehmen) oder von einem einzigen Unternehmer (wenn es die erste Generation ist). Dieser Besitz ist auf mindestens 25 % der Stimmrechte festgesetzt, da damit tatsächlich die strategische und operative Richtung des Unternehmens vorgegeben werden kann. Wichtig ist eine aktive Beteiligung der Familie am Leben des Unternehmens, sei es in operativen Funktionen oder durch ihre – direkte oder indirekte – Tätigkeit im Verwaltungsrat. Der Fondsmanager achtet ebenfalls auf familiäre und gesellschaftliche Werte in der Unternehmenskultur sowie auf die erklärte Absicht, den Fortbestand des Familienunternehmens zu erhalten. Sobald die Definition des Familienunternehmens bestätigt ist, geht der Fondsmanager entsprechend dem unternehmerischen Ansatz von BLI vor. Demnach wird jede Anlage als langfristige Beteiligung am Unternehmenskapital verstanden. Ausgewählt werden Unternehmen, die sich auf ganz eigenen Differenzierungsfaktoren gründen und entwickeln. Dieser Wettbewerbsvorteil garantiert dem Unternehmen generell eine starke Marktposition, eine gute operative Rentabilität sowie eine gesunde Finanzlage. Eine Position wird gebildet, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens eine attraktive Differenz zur Bewertung des inneren Werts der Gesellschaft aufweist. Dieses Vorgehen kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise werden Investments dann getätigt, wenn die Kapitalrendite des Unternehmens hoch ist und/oder steigt.

Im Geschäftsjahr 2021 erwarb der Fondsmanager sechs Erstpositionen. Im Gegenzug wurden acht Positionen aufgelöst; die Gründe lagen entweder in ihrer hohen Bewertung, in einer deutlichen Abschwächung der Anlagethese oder in anderen Investments. Eine Position wurde Gegenstand eines obligatorischen Übernahmeangebots. Der Fondsmanager konzentrierte das Portfolio weiter auf die stärksten Überzeugungen; dabei nutzte er die Anlagechancen, die der Markt hinsichtlich des Bewertungsniveaus bot. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen nahm somit von 46 Titeln per 30. September 2020 auf 43 Positionen per Ende September 2021 ab. Das Gewicht der zehn größten Positionen ging leicht auf 33,3 % des Portfoliovermögens zurück (gegenüber 34,3 % zu Beginn des Geschäftsjahres). Die größte Portfolioposition bildet Virbac mit 4,1 % des Portfoliovermögens (3,1 % im Vorjahr).

Im Geschäftsjahr 2020/2021 wurde die Branchengewichtung leicht verändert. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Investmententscheidungen kamen dadurch zum Ausdruck, dass die Branche langlebiger Verbrauchsgüter schwächer gewichtet und der Technologiesektor aufgestockt wurde. Der Liquiditätsanteil im Portfolio machte im Geschäftsjahr im Schnitt 5,3 % aus, wobei der Maximalwert bei 11,5 % (Juli 2021) und der Tiefstwert bei 3,61 % (Februar 2021) lagen.

Entsprechend der Anlagemethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindex: Gesundheitswesen, Technologie, Industrie und Konsum waren durchschnittlich höher, die Finanz-, Rohstoff-, Immobilien-, Versorger- und Energiebranche jedoch schwächer gewichtet. Hinsichtlich der Aufteilung nach Regionen wurde mit den Transaktionen während des Berichtsjahres das Engagement in Deutschland und Italien aufgestockt sowie die Gewichtung von

Frankreich verringert. Die Aufteilung nach Börsenkapitalisierung veränderte sich leicht; Mid Caps bildeten 51,2 % der Aktiva (gegenüber 40,9 % zu Beginn des Geschäftsjahres). Dagegen ging der Anteil der Small Caps von 28,3 % auf 23,5 % sowie der Anteil der Large Caps von 18,6 % auf 13 % zurück.

Im ersten Geschäftsquartal stieg der Referenzindex MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR um knapp 15 %; der Fonds (Anteilsklasse B in Euro) erzielte ein Plus von 8,5 %. Die Aktienmärkte Europas gaben zunächst im Oktober nach, obwohl die europäischen Unternehmen erfreuliche Quartalsergebnisse veröffentlicht hatten. Die schrittweise wieder verschärften Corona-Restriktionen in Europa beeinträchtigten die Konjunkturbelebung, und die fehlende Sichtbarkeit trübte die Prognosen der Unternehmen. In politischer Hinsicht wurde die Begeisterung der Anleger von den immer noch komplizierten Brexit-Debatten zwischen London und Brüssel gedämpft. Beim Thema Coronakrise sorgten die Verzögerungen mehrerer Labore bei der Entwicklung von Corona-Impfstoffen für Unmut. Im November beobachtete der Fondsmanager einen deutlichen Wiederaufschwung. Der Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen sowie die äußerst ermutigenden Mitteilungen über die hohe Wirksamkeit von zwei Impfstoffkandidaten – der eine von Pfizer und seinem Geschäftspartner BioNTech, der andere vom US-Biotech-Unternehmen Moderna entwickelt – verstärkten die Hoffnungen auf eine Konjunkturbelebung und ließen das Vertrauen der Anleger noch weiter steigen. In Europa hielten sich Regierungen und Zentralbanken bereit, ihre konjunkturellen Stützungspakete langfristig aufzustocken. In diesem Kontext machten die Anleger die in den vergangenen Monaten vorherrschenden Entscheidungen rückgängig und setzten nun stärker auf riskantere Papiere aus zyklischen Branchen und Titel mit attraktiver Bewertung. Verlierer dieser Branchenrotation waren defensive oder teuer bewertete Titel, die von der Coronakrise profitiert hatten – was sich auch ungünstig auf den Fonds auswirkte. Dieser Trend setzte sich im Dezember mit dem Beginn der Impfkampagnen fort; somit konnten sich die Anleger wieder mit der Zeit nach der Coronakrise beschäftigen. Die Gefahr eines „No Deal“ bei den Brexit-Verhandlungen zwischen London und Brüssel drückte zu Jahresende auf die Märkte, bis am 24. Dezember eine Einigung erzielt werden konnte.

Im zweiten Geschäftsquartal stieg der Referenzindex MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR um knapp 8,2 %; der Fonds (Anteilsklasse B in Euro) blieb mit einem Plus von 3,8 % zurück. Die Märkte blieben im Januar verhalten; Gründe dafür waren zum einen Zweifel an der Wirksamkeit der Impfstoffe bei den verschiedenen Virusvarianten, zum anderen die veröffentlichten Einkaufsmanagerindizes, die eine stärkere Auswirkung der unlängst verschärften Corona-Restriktionen auf die Konjunktur bescheinigten. Im Februar konnte die Pandemie dank der Lockdown-Maßnahmen und Impfkampagnen weiter eingedämmt werden, was vielfach Hoffnungen auf einen Wirtschaftsaufschwung weckte und den Märkten Auftrieb verlieh. Die ersten vorläufigen Jahresergebnisse der europäischen Unternehmen fielen dank eines guten operativen Kostenmanagements größtenteils besser aus als erwartet. Dennoch führte der Anstieg der Langfristzinsen zu Gewinnmitnahmen bei Titeln mit langer Laufzeit. Dies bremste den Anstieg der Aktienindizes und löste eine – für den Fonds eher ungünstige – Rotation hin zu zyklischen und sogenannten „Value“-Aktien aus. Auch im März tendierten die europäischen Aktienmärkte nach oben. Die verbesserte Pandemielage in den USA und der staatliche Konjunkturplan der Biden-Administration trugen zum allgemeinen Optimismus der Anleger bei. In Europa stiegen die Geschäftsindikatoren dank der wieder anziehenden Binnen- und Auslandsnachfrage, was zeigt, dass sich die Volkswirtschaften nun besser anpassen.

Im dritten Geschäftsquartal stieg der Referenzindex MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR um knapp 6 %; der Fonds (Anteilsklasse B in Euro) erzielte ein Plus von 11,6 %. Der Aufschwung der Märkte setzte sich im April fort. Die Entschlossenheit der Zentralbanken, die Wirtschaft dauerhaft zu stützen, sowie die Anhebung der Wachstumsprognosen durch den IWF sorgen weiterhin für Optimismus bei den Anlegern. Der Konsum in der Eurozone stieg deutlich an, was der allmählichen Aufhebung der Corona-

Restriktionen und dem größeren Tempo der Impfkampagnen geschuldet war. Die Industriebranche hatte allerdings immer noch mit Lieferengpässen zu kämpfen. Im Juni vertrauten die Anleger weiterhin auf den wirksamen Einsatz der Impfstoffe auch gegen die Corona-Varianten; im Zusammenhang mit den Einschränkungen bei den Lieferketten blieben sie aber abwartend. Die Konjunkturindizes erreichten in der Eurozone ein Rekordniveau. Der Grund dafür lag darin, dass infolge der erneuten Öffnung der Wirtschaft und des höheren Impftempos der private Konsum insbesondere im Dienstleistungsbereich wieder kräftig gestiegen war. Auch die Aussichten auf ein neues US-Konjunkturpaket gaben sämtlichen Aktienindizes Auftrieb.

Im vierten Geschäftsquartal stieg der Referenzindex MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR um knapp 1,2 %; der Fonds (Anteilkategorie B in Euro) erzielte ein Plus von 4,3 %. Begonnen hatte der Monat Juli mit der Veröffentlichung der europäischen und US-amerikanischen Einkaufsmanagerindizes, die die Erwartungen deutlich übertrafen und eine Verbesserung der Wirtschaftsaktivität sowie der Produktions- und Konsumdaten bestätigten. Weiteren Auftrieb erhielten die Märkte durch die angekündigte Einigung Europas auf ein Konjunkturprogramm. Eine Verschärfung der geopolitischen Spannungen zwischen China und den USA, die Veröffentlichung enttäuschender US-Statistiken und – ein wahrhaftiger Hemmschuh für den Aufschwung – die Verschlechterung der Gesundheitssituation lösten im Anschluss allerdings neue Risikoaversion aus. Im August stieg der Markt jedoch weiter: Die erfreulichen Geschäftsergebnisse der europäischen Unternehmen bestätigten die Kraft des Aufschwungs. Allerdings belasteten Lieferengpässe und Arbeitskräftemangel noch immer die Produktion der Unternehmen, sodass diese die Nachfrage nicht decken konnten. Die Ankündigung einer baldigen Drosselung der Anleihekäufe in den USA sowie die konjunkturelle Abkühlung in China infolge neuer Corona-Restriktionen sorgten schließlich erneut für stärkere Risikoaversion, die bereits durch die steigenden Covid-19-Infektionszahlen zugenommen hatte. Die Märkte schlossen das Geschäftsjahr mit einem Rückgang. Grund waren die Anzeichen für eine von Lieferengpässen, Arbeitskräftemangel und dem rasanten Anstieg der Energiepreise verursachte Abkühlung der Weltwirtschaft. Durch die hohen Rohstoffpreise und Inflationsraten stiegen die Zinsen, und hoch bewertete sowie zyklische Unternehmen, die mit gestiegenen Kosten konfrontiert waren, wurden abgestraft. In China störte die drohende Pleite des Immobilienriesen Evergrande das Gleichgewicht des Immobilienmarktes, der wegen der wieder auftretenden Pandemie und der strengeren Regulierung bereits schwach war. Gleichzeitig kündigte die Europäische Zentralbank – im Zuge der angekündigten Tapering-Maßnahmen der Federal Reserve – eine Drosselung ihrer Anleihekäufe an.

Auf das gesamte Geschäftsjahr gesehen verbuchte der BL-European Family Businesses ein Plus von 31,04 %; der Index MSCI Europe Net Total Return EUR stieg um 28,76 %, der MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR um 33,62 %. Die stärksten Performancetreiber im Geschäftsjahr waren Fluidra, Virbac, Bossard, Basler, Eurofins Scientific, Interpump, Reply, LVMH, EssilorLuxottica und Datalogic.

Fluidra kam der Lockdown und die deutlich steigende Nachfrage nach privaten Swimming Pools zugute. Zudem wussten die Marktteilnehmer bei den allgemeinen Unsicherheiten im Zusammenhang mit der Coronakrise besonders zu schätzen, wie widerstandsfähig sich das Fluidra-Wartungsgeschäft behauptete. Fluidra verbuchte nach der Übernahme des US-Wärmepumpenherstellers Built Right weitere Zuwächse. Virbac konnte dank der verbesserten Wachstumsaussichten nach der Produkteinführung in Kanada und den USA zulegen. Zudem stieg der Markt für Tiergesundheit, Haus- und Nutztiere 2021 kräftig an, weshalb das Unternehmen seine Wachstumsaussichten für 2021 zweimal anheben konnte. Bossard konnte sich dank seiner unterschiedlichen Märkte und soliden Handelsbeziehungen gut behaupten und im Dezember einen Aufschwung der Geschäftstätigkeit verzeichnen. Dank einer robusten Nachfrage auf sämtlichen Märkten erzielte Bossard anschließend satte Umsatzzuwächse; daher setzte das Unternehmen seine Erwartungen für das Umsatz- und

Margenwachstum für das Geschäftsjahr 2021 herauf. Die Wachstumsdynamik von Basler gewann im vierten Geschäftsquartal an Fahrt: Die Auftragszahlen stiegen kräftig, weil der Konzern auf dem asiatischen Markt und in der Elektronikbranche eine solide Position innehat. Das Unternehmen profitierte unmittelbar von der Belebung in der Automatisierungstechnik und dem Automobilsektor. Das Hauptgeschäft von Eurofins Scientific blieb robust und erholte sich Ende 2020 rasch wieder. So erzielte das Unternehmen ein organisches Wachstum, wobei das Geschäft im Zusammenhang mit Corona-Tests einen deutlichen Beitrag leistete. Das organische Wachstum von Januar bis April 2021 lag bei knapp 50 %. Daher blieb das Management zuversichtlich, dass die Jahresziele des Unternehmens übertroffen werden könnten, und hob seine jährlichen Gewinnerwartungen an. Interpump, der Hersteller von Hochdruckpumpen und Hydraulikkomponenten, z. B. Hochdruckreiniger, Gewerbestaubsauger und Dampfreiniger, war Gewinner eines positiven Momentums im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie. Dank der Solidität seiner Zielmärkte fiel sein Geschäft deutlich besser aus als 2019. LVMH profitierte vom Abschluss einer neuen Kaufvereinbarung mit Tiffany; der Edel-Juwelier stellt eine strategische Übernahme dar. Die veröffentlichten Ergebnisse des Luxusgüterkonzerns lagen deutlich über den Erwartungen; sie waren durch den außergewöhnlichen Verkauf von Dior und Louis Vuitton beflügelt worden. EssilorLuxottica zog nach einer größeren Vereinfachung seiner Unternehmensführung erneut das Interesse der Anleger auf sich. Datalogic hatte 2020 infolge seiner Ausrichtung auf den Non-Food-Handel und Flughäfen drastisch eingebüßt; das Unternehmen profitierte 2021 von einem für zyklische Titel optimistischeren und günstigeren Marktumfeld. Das Technologieunternehmen konnte seine operative Gewinnmarge verbessern und sein Geschäftswachstum im zweiten Geschäftsquartal deutlich steigern. Beflügelt wurde sein Börsenkurs auch von seiner Fähigkeit, sein Margenniveau trotz steigender Preise für Bauteile aufrechtzuerhalten.

Die größten Belastungen für die Performance waren SoftwareONE, Kone, bioMérieux, De'Longhi, Grifols, CompuGroup Medical, Cewe, Roche Holding und Sweco.

SoftwareONE büßte ein, weil seine Anfang 2021 veröffentlichten Margen wegen großer Investitionen und steigender Personalkosten nach der Integration von InterGrupo unter den Erwartungen lagen. Auch die Tatsache, dass die Private-Equity-Gesellschaft KRR ihre gesamte Beteiligung am Unternehmen verkaufte, wirkte sich im September negativ auf den Börsenkurs aus. Kone litt unter den Lockdown-Maßnahmen, der Kreditklemme wie auch den Zahlungsschwierigkeiten des Immobilienentwicklers Evergrande in China, das zu den größten Märkten für neue Anlagen zählt. BioMérieux verbuchte aufgrund der beginnenden Corona-Impfungen eine sinkende Nachfrage nach Diagnostikprodukten und Beatmungsgeräten, weshalb das Unternehmen seine Wachstumserwartungen herabsetzte. De'Longhi gab nach, nachdem seine Gründer und der Vorstand nach einem äußerst starken Anstieg des Titels während der Pandemie Aktien verkauft hatten. Grifols kämpfte mit einem vorübergehenden Rückgang bei der Plasmaentnahme, da die gestiegenen Kosten für die Entnahme und die zahlreichen Marketingkampagnen für Plasmaspenden auf die Margen drückten. CompuGroup wurde abgestraft, weil das Zahnarztsoftware-Geschäft infolge der Corona-Pandemie zurückgegangen war, da die Praxen solche Ausgaben tendenziell zurückstellen.

Verkauft wurden im Geschäftsjahr MARR, Abeo, Barry Callebaut, Roche, Stef, Pernod Ricard, Bastide Le Confort und JC Decaux; Gründe waren entweder eine Abschwächung ihrer Anlagethese, eine zu hohe Bewertung oder die Absicht, den Anteil defensiver Titel im Portfolio zu verringern. IMA wurde Gegenstand eines obligatorischen Übernahmeangebots von BC Partners und SOFIMA. Auf der anderen Seite wurden Erstpositionen an SoftwareONE, Amplifon, De'Longhi, Cewe, Sweco und Kinopolis erworben. SoftwareONE ist tätig im Bereich Beratung, Wiederverkauf und Service für Software und Cloud-Lösungen, Software Asset Management und Cloud-Migration. Das seit 2019 börsennotierte Schweizer Unternehmen ist insbesondere der erste Vertriebspartner von Microsoft und

bedient über 65.000 Kunden in Europa, den USA und in Asien. Das deutsche Unternehmen Cewe ist in Europa Marktführer für Online-Fotodienstleistungen und verkauft individuell gestaltbare Fotoprodukte. Kinopolis zählt zu den größten Kinobetreibern in Europa und besitzt eine solide Bilanz und eine hohe Rentabilität; im Gegensatz zu seinen Konkurrenten ist er Eigentümer der meisten seiner Kinos. Amplifon ist mit einem Marktanteil von etwa 11 % und einer Präsenz in über 28 Ländern weltweit führend auf dem fragmentierten Hörgeräte-Markt. Das italienische Unternehmen De'Longhi entwickelt, produziert und vertreibt Kaffeemaschinen und Küchengeräte unter den Marken De'Longhi, Kenwood, Braun und Ariete. Das Unternehmen mit beträchtlichem Aktienkapital in Familienbesitz ist Marktführer im Bereich Kaffeemaschinen und bietet solide Fundamentaldaten. Sweco schließlich ist ein Beratungsunternehmen für Ingenieurwesen für die Bereiche Stadt- und Mobilitätsplanung, Umwelttechnik und Architektur. Seine Dienstleistungen umfassen die Bereiche Stadtplanung, Machbarkeitsstudien, Umweltprojekte, Hochbau, Wasser- und Abwasserwirtschaft und IT.

BL-Equities Japan

Der Fonds BL-Equities Japan wurde am 28. Juni 2011 aus den Aktiva des Teilfonds BL Fund Selection Japan der SICAV BL Fund Selection neu aufgelegt. Mit Datum vom 30. September 2021 endet folglich das zehnte ganze Geschäftsjahr des Fonds.

Während das Geschäftsjahr 2020 geprägt war von der Corona-Krise, die sich in enormen Kursschwankungen an den Aktienmärkten sowie einer massiven Korrektur im ersten Jahresviertel 2020 niederschlug, fiel die Stimmung an den Börsen im Geschäftsjahr 2021 deutlich positiver aus. Gestützt wurden die Märkte durch den Erfolg der Corona-Impfkampagnen, die immer erfreulicheren konjunkturellen Daten und die anhaltenden Stützungsmaßnahmen der Notenbanken. Im Betrachtungszeitraum stieg der Nettoinventarwert des BL-Equities Japan (thesaurierende Retail-Anteilsklasse nach Abzug aller Gebühren) um 17,7 % und lag damit weit unter der Wertentwicklung seines Referenzindex MSCI Japan NR (+29,1 %). Anleger kauften vor allem Titel, die von der konjunkturellen Erholung und dem Neustart der Wirtschaft profitierten, und setzten auf zyklische Branchen sowie Unternehmen, die in der Pandemie besonders gelitten hatten, wie z. B. Rohstoffe und Transport. Auch Bankentitel waren aufgrund der Zinsanhebung stark gefragt. Binnenwirtschaftlich ausgerichtete und defensivere Branchen wie Gesundheitswesen oder Konsumgüter hingegen blieben deutlich zurück. Dieser Trend war in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres stärker ausgeprägt. Die größten Performancetreiber waren Shimano, Bridgestone sowie Food & Life Companies; an Food & Life nahm der Fondsmanager im Jahresverlauf Gewinne mit. Die schwächsten Performance-Beiträge kamen von Pigeon, Santen Pharmaceutical und Calbee, die allesamt defensiven Branchen zuzuordnen sind.

Im Jahresverlauf nahm der Fondsmanager elf Erstpositionen in das Portfolio auf und stieß die Beteiligungen an elf Unternehmen ab. Im Folgenden werden die Transaktionen der einzelnen Quartale näher betrachtet.

Im ersten Geschäftsquartal nahm der Fondsmanager Toray Industries (Chemieunternehmen, weltweit führender Hersteller von Karbonfasern) und Horiba (Hersteller von Mess- und Analyseinstrumenten für Anwendungen in Industrie, Wissenschaft, Medizin und Technologie) wieder in das Portfolio auf. Der Fondsmanager erwarb außerdem eine Erstposition an Nichirei, einem der führenden japanischen Hersteller von tiefgefrorenen Lebensmitteln für den Einzelhandel und Privathaushalte. Er verkaufte Ryohin Keikaku (Betreiber der Verkaufskette Muji); zum einen hatte dies Bewertungsgründe, zum anderen wurde sein Wachstumsprofil infrage gestellt.

Im zweiten Geschäftsquartal nahm der Fondsmanager den Erfrischungsgetränkehersteller Suntory Beverage & Food erneut ins Portfolio auf, ebenso Nihon Kohden, der Hersteller von Medizingeräten (vor allem Überwachungsmonitore) zu Patientenüberwachung und Diagnostik. Der Fondsmanager erwarb außerdem Erstpositionen an Matsumotokiyoshi (eine der größten Drogerieketten in Japan), Yakult Honsha (Pionier auf dem Gebiet probiotischer Drinks) sowie Kobe Bussan (Betreiber einer Discounterkette). Der Kosmetikerhersteller Kosé und der Videospiele-Hersteller Square Enix wurden vor allem aus Bewertungsgründen abgestoßen.

Im dritten Geschäftsquartal verkaufte der Fondsmanager mehrere Beteiligungen vollständig. GMO Internet, Food & Life Companies, Air Water sowie Fujifilm wurden hauptsächlich aus Bewertungsgründen veräußert. Suntory Beverage & Food wurde ebenfalls wieder erkaufte, nachdem der Titel bei seinem angestrebten Verkaufskurs angelangt war. Der Fondsmanager verkaufte zudem Ship Healthcare (Dienstleister im Gesundheitswesen), OSG (Hersteller von Schneidwerkzeugen für die verarbeitende Industrie) und Tsuruha (Betreiber einer Drogeriekette), um das Portfolio wieder auf Titel mit stärkeren Überzeugungen auszurichten.

Im vierten Geschäftsquartal erwarb der Fondsmanager Erstpositionen an Takuma (Engineering-Unternehmen mit Spezialisierung auf den Bau von Fabriken zur Abfallverarbeitung und zur Gewinnung von Strom aus Biomasse) und Ezaki Glico (Süßwarenhersteller mit Spezialisierung auf Schokolade, Gebäck, Speiseeis und Milchprodukte). Auch das Unternehmen Ryohin Keikaku nahm er erneut ins Portfolio auf. Ryohin Keikaku betreibt Einzelhandelsgeschäfte (MUJI-Shops) für Haushaltswaren, Kleidung und Lebensmittel. Die Aktie war im Dezember 2020 verkauft worden, weil Zweifel am künftigen Wachstum aufkamen und die Sichtbarkeit über die Auswirkung der Pandemie auf das Unternehmen besonders gering war. Das Unternehmen scheint dem jedoch gewachsen zu sein, und die langfristigen Wachstumschancen bleiben interessant. Daher kaufte der Fondsmanager die Position erneut.

Nach diesen Transaktionen blieb die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen unverändert bei 52. Hinsichtlich der Branchenallokation, die sich aus der Auswahl von Einzeltiteln ergibt, bestehen die wesentlichen Veränderungen in der Höhergewichtung des Basiskonsum- und Industriesektors zulasten der Gesundheitsbranche.

Der Fokus liegt eher auf langfristigen Beteiligungen; kurzfristige Unsicherheiten werden außer Acht gelassen. Der Fondsmanager investiert weiterhin in Qualitätsunternehmen, die wichtige Wettbewerbsvorteile und langfristig interessante Aussichten besitzen. Diese Unternehmen sind gut positioniert, um gestärkt aus der gegenwärtigen Krise hervorzugehen. Viele dieser Unternehmen verbessern sich weiterhin im Bereich Corporate Governance und kümmern sich mehr um ihre Aktionäre: Sie steigern nach wie vor Dividenden und Aktienrückkäufe, verbessern ihre Rentabilität und reinvestieren einen Teil ihrer enormen Barmittelbestände. Die im Portfolio gehaltenen Exportunternehmen sind gut aufgestellt, um von globalen strukturellen Tendenzen profitieren zu können, beispielsweise der Automatisierung, Urbanisierung und Digitalisierung oder dem Wachstum der Bevölkerung und einer aufstrebenden Mittelschicht in den asiatischen Entwicklungsländern. Die auf dem japanischen Markt vertretenen Unternehmen sind ihrerseits häufig so gut positioniert, dass sie verschiedene Themen – Altern der Bevölkerung, Mangel an Arbeitskräften, Konsolidierung und unvermeidliche Steigerung der Rentabilität in zahlreichen Marktsegmenten – für sich nutzen können.

BL-Equities Asia

Im Geschäftsjahr 2021 (Ende September 2020 bis Ende September 2021) stieg der Aktienindex der asiatischen Länder ohne Japan MSCI AC Asia ex Japan Net um 14,4 % (in USD). Im selben Zeitraum legte der Fonds (Retail-Anteilsklasse B) um 6,0 % zu.

Aktien zogen von November 2020 bis Februar 2021 kräftig an; sie wurden angeheizt von einer Verbesserung der Liquidität weltweit sowie von einem erneuten Optimismus, dass das Wachstum nach der Pandemie allmählich wieder kräftiger wird.

Dagegen ließ sich seit Februar eine umfangreiche Branchenrotation beobachten. Die chinesischen sogenannten „digitalen Titel“, die zu Beginn des Geschäftsjahrs den Markt stark nach oben gezogen hatten, brachen deutlich ein.

Diese Korrektur war eine Folge der zahlreichen Interventionen Pekings: Verschiebung des Börsengangs von Ant Financial (Finanztochter von Alibaba), Öffnung der Plattformen von oligopolistischen „Digitalunternehmen“ für die Konkurrenz, Einschränkungen zur Nutzung von „Big Data“, die Quasi-Verstaatlichung privater Bildungseinrichtungen, Schutz Minderjähriger bei Online-Spielen, verstärkte Überwachung der Casino-Betreiber in Macau.

Der chinesische Präsident Xi Jinping und seine Regierung rechtfertigen diese Maßnahmen mit dem Ziel, einen „gemeinsamen Wohlstand“ für das chinesische Volk erreichen zu wollen. Das Gleichheitsprinzip in China soll ausgebaut werden durch eine Verbreiterung der Mittelschicht, eine Erhöhung der Einkünfte einkommensschwacher Gruppen, vernünftige Anpassung der Spitzenverdiener sowie durch das Verbot illegaler Einkünfte.

Bei den Marktteilnehmern sorgt dieser regulatorische Druck auf ihre Investitionen und die Unsicherheit, welche Branche als nächste betroffen wird, für Unruhe, und sie fordern demzufolge einen höheren Risikozuschlag.

Zu diesen Sorgen kommen die Zahlungsschwierigkeiten von Evergrande, einem der größten Immobilienkonzerne in China. Die Auswirkungen und indirekten Folgen einer potenziellen Pleite von Evergrande auf die chinesische Wirtschaft wären nur schwer in Zahlen zu fassen.

Hinsichtlich der Unternehmen baute der Fondsmanager im Verlauf des Geschäftsjahres mehrere Aktien-Erstpositionen auf. In chronologischer Reihenfolge kaufte der Fondsmanager Beteiligungen an Aspeed Technology (taiwanischer Hersteller von BMC-Prozessoren), NetEase (zweitgrößter chinesischer Entwickler von Online-Spielen), Tata Consultancy Services (globaler Anbieter von IT-Dienstleistungen und größtes indisches IT-Unternehmen), YUM China (größte Schnellrestaurantkette in China), China Feihe (größter chinesischer Hersteller von Säuglingsanfangsnahrung) und Infosys (ebenfalls globaler Anbieter von IT-Dienstleistungen mit Sitz in Indien).

Auf Verkaufsseite stieß der Fondsmanager mehrere Beteiligungen ab, teilweise aus Bewertungs- oder Liquiditätsgründen, wegen ESG-Kriterien oder veränderter Fundamentaldaten: In chronologischer Reihenfolge verkaufte er Galaxy Entertainment (Macau), Tsingtao Brewery (China), Hangzhou Hikvision (China), SATS (Singapur), Emperador (Philippinen), D&L Industries (Philippinen), NongShim (Südkorea), Dairy Farm (Hongkong), Foshan Haitian Flavouring & Food (China), 7-11 Malaysia

(Malaysia), Cafe de Coral (Hongkong), Sunny Friend Environmental Technology (Taiwan) sowie Jollibee Foods (Philippinen).

Wie das Geschäftsjahr 2021 gezeigt hat, besteht jederzeit die Gefahr, dass regulatorische, politische und geopolitische Unsicherheiten entstehen und an den lokalen Aktienmärkten für gewisse Turbulenzen sorgen. Die Eingriffe der chinesischen Aufsichtsbehörden sowie die Sorgen um die Baubranche in China haben die Schwellenmärkte 2021 geprägt und drohen weiter zu bestehen. Diese Unsicherheit wird sich wahrscheinlich in einer höheren Volatilität der Aktienmärkte niederschlagen.

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

Er investiert daher nach wie vor in Qualitätsunternehmen, die über solide Bilanzen, eine hohe Rentabilität sowie einen starken Wettbewerbsvorteil verfügen. Diese Unternehmen generieren einen hohen freien Cashflow, mit dem sie ihr Wachstum unabhängiger von der Marktsituation gewährleisten können.

BL-Equities Dividend

Im Geschäftsjahr (30. September 2020 bis 30. September 2021) stieg der Nettoinventarwert des BL-Equities Dividend um 9,51 % (thesaurierende Retail-Anteilsklasse nach Abzug aller Gebühren in Euro).

Im Berichtszeitraum wurden Gilead Sciences und Hengan verkauft. Diese Beteiligungen waren nicht erfolgreich, weil die immer noch sehr hohe Rentabilität sowie sehr niedrige Bewertungskennzahlen die Verschlechterung der Anlagethesen verdeckten.

Überdies wurde die Position an Roche, die über zehn Jahre im Fonds gehalten wurde, verkauft. Der Erlös sollte für bessere Anlagechancen zur Verfügung stehen.

Dagegen nutzten wir den starken Kursrückgang von VISA im Oktober 2020 und erwarben eine Erstposition. Die Kreditkarte ist die Weiterentwicklung der 1958 in Papierform ausgegebenen BankAmericard. Heute rangiert VISA auf Platz eins bei digitalen Zahlungsmitteln und ist dank seines Bezahlnetzwerks VisaNet in der Lage, über 65.000 gesicherte Echtzeit-Transaktionen pro Sekunde abzuwickeln – in über 200 Ländern und Gebieten sowie in mehr als 160 Währungen. Der Konzern profitiert von einer Kombination aus starker Marke, Netzwerkeffekt und Kostenvorteilen.

Dem Konzern zufolge steht die Marke VISA für etwa 200 Milliarden Zahlungen und Transaktionen (fast doppelt so viel wie Mastercard), 15.500 Finanzinstitute, 61 Millionen Zahlungen bei Einzelhändlern und mehr als 3,4 Milliarden Karten. VISA ist keinem Kreditrisiko ausgesetzt: Für jede Nutzung seiner Debit- oder Kreditkarten über sein Bezahlnetzwerk werden bei Zahlungen im Inland in lokalen Supermärkten Gebühren von ca. 0,2 %–0,3 % erhoben, bei Zahlungen in Fremdwährungen auf ausländischen Websites oder bei Auslandsreisen sind die Gebühren deutlich höher.

Angetrieben wird das Wachstum von der Umstellung von Bar- und Scheck-Transaktionen hin zu digitalen Zahlungen, wobei noch 2019 nahezu die Hälfte aller gesamten Transaktionen weltweit in bar erfolgte. Darüber hinaus kommen laut VISA-Angaben bei Zahlungen vor Ort pro umgesetztem US-Dollar ca. 15 Cent von einer VISA-Karte, bei Online-Transaktionen ist der Anteil ungefähr dreimal so

hoch. Die Entwicklung des kontaktlosen Bezahlers bildet einen enormen Treiber (Tap to pay, QR-Codes), ebenso der Geldtransfer (Visa Direct) oder auch grenzüberschreitende Zahlungen zwischen Unternehmen (Visa B2B Connect). Zudem erzielt VISA ein großes Wachstum im Bereich Serviceleistungen mit Zusatznutzen (Visa Consulting & Analytics), in dem der Konzern an den Milliarden täglich erhobener Nutzerdaten verdient, sowie bei Sicherheits- und Anti-Fraud-Leistungen (CyberSource, 3-D Secure).

VISA ruht sich nicht auf seinen bisherigen Erfolgen aus und geht ständig neue Partnerschaften ein, beispielsweise mit PayPal (u. a. Venmo, Braintree, Hyperwallet), Square Cash, Zoom oder PayActiv in den USA, Tencent in China, Paytm in Indien, Toss in Korea, Safaricom in Afrika sowie Oxxo in Lateinamerika.

Der Konzern bietet eine gesunde Bilanz, erwirtschaftet eine astronomisch hohe operative Gewinnmarge von 65 %, eine Cashflow-Marge von ca. 50 % sowie einen ROCE von über 20 % (Daten: Bloomberg).

Zum Zeitpunkt des Kaufs lag die Bruttorendite des Titels bei 0,7 %. Seit dem Börsengang 2008 erhöhte VISA jedes Jahr seine Dividende. Über die vergangenen fünf Jahre zeigte die Dividende eine kumulierte jährliche Wachstumsrate von 18 %, bietet aber noch ein gewisses Steigerungspotenzial. Der in den vergangenen zwölf Monaten erwirtschaftete freie Cashflow macht hingegen mehr als das Dreifache der gezahlten Dividenden aus.

Nach diesen Transaktionen ist der Fonds äußerst konzentriert mit 31 Qualitätsunternehmen, die im Schnitt seit über sechs Jahren gehalten werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres lag die durchschnittliche gewichtete Bruttorendite des BL-Equities Dividend bei 2,8 % p. a. Die momentan im Portfolio gehaltenen Unternehmen verzeichnen im Schnitt eine jährliche Wachstumsrate ihrer Bruttodividende je Aktie von 7 % über die vergangenen fünf Jahre (Daten: Bloomberg).

BL-Sustainable Horizon

Der sozialverantwortliche Fonds BL-Sustainable Horizon ist in internationale Aktien investiert und hat eine doppelte Zielsetzung – ein finanzielles und ein Wirkungsziel („Impact“). In finanzieller Hinsicht soll ein langfristiger Mehrwert auf das Kapital erzielt werden; dabei wird in Unternehmen investiert, die an den Börsen weltweit notiert sind und nach finanziellen Faktoren ausgewählt wurden, die aus soliden Wettbewerbsvorteilen stammen. In nichtfinanzieller Hinsicht wird die ESG-Qualität des Fonds anhand verschiedener Wirkungsindikatoren gemessen und beobachtet, beispielsweise der Einhaltung des Pariser Klimaabkommens, dem Beitritt zum United Nations Global Compact und der Charta der Menschenrechte wie auch der Zusammensetzung im Verwaltungsrats der einzelnen Emittenten. In puncto Wirkung (Impact) ist der Fondsmanager bestrebt, anhand der ESG-Kriterien im Prozess der Titelauswahl die Unternehmen herauszufiltern, die nicht nur den Interessen der Aktionäre dienen, sondern auch denen ihrer Mitarbeiter, Zulieferer, Kunden sowie der Gesellschaft im weiteren Sinne, und die somit an einem besseren Gleichgewicht von Wirtschaft, Sozialem und Umwelt mitwirken wollen. Zur Verwirklichung dieser Ziele kombiniert der Fondsmanager zwei sich ergänzende Komponenten: Der Aufbau der quantitativen Aktienanlagen basiert auf einer eher klassischen „Best-in-Class“-Strategie, nach der minimale ESG-Bewertungen unseres externen Research-Dienstleisters eingehalten werden müssen. Zu den thematischen Aktienanlagen werden Unternehmen ausgewählt, die durch ihre

Geschäftstätigkeit oder ihr Wirtschaftsmodell unmittelbar oder mittelbar zur Umsetzung der UN-Nachhaltigkeitsziele beitragen.

Im Bereich der quantitativen Anlagen wurde während des Geschäftsjahrs ein einziges Unternehmen aus dem Portfolio entfernt. Beim deutschen Unternehmen Beiersdorf (bekannt für seine Marken Nivea und Tesa) wurde die Bewertung für den S-Faktor (Soziales) vom Anbieter für nicht-finanziellen Research (MSCI) auf unter 4 herabgestuft. Zurückzuführen ist dieses neue Rating auf eine vergleichsweise mangelnde Transparenz beim Umgang mit chemischen Stoffen. Da das Unternehmen seitdem die festgelegten Anforderungen der quantitativen Nachhaltigkeitskriterien nicht mehr erfüllt, wurde die Position verkauft. Bei den thematischen Anlagen wurde keine Beteiligung abgestoßen.

Die neu in das Portfolio aufgenommenen Unternehmen ergänzen allesamt die Themenanlagen des Fonds: LKQ (weltweit tätiger Händler von Kfz-Produkten, vor allem von Ersatzteilen, Komponenten und Vorrichtungen, die bei der Reparatur und Instandhaltung von Fahrzeugen verwendet werden), Chr. Hansen und Novozymes (beide dänische Biotech-Unternehmen), Sweco (schwedischer Architektur- und Ingenieur-Dienstleister im Bereich Planung und Gestaltung nachhaltiger Städte und Gemeinden), Komatsu (weltweit zweitgrößter Hersteller von Bau- und Bergbaugeräten), Nordic Waterproofing (einer der größten Anbieter von Abdichtungsprodukten und -dienstleistungen in Nordeuropa). Gemäß seiner Anlagestrategie tätigte der Fondsmanager außerdem Gewinnmitnahmen an Titeln, deren Bewertung zu teuer geworden war.

Per Ende des Geschäftsjahres bildeten die Unternehmen im Anteil der quantitativen Anlagen 71 %, die thematischen Anlagen 20 % des Portfoliovermögens (gegenüber 11 % per Ende des Vorjahres). Das Ziel, die Gewichtung des thematischen Anteils deutlicher aufzustocken, wurde im Geschäftsjahr 2021 also umgesetzt. Das wachsende Interesse am Thema nachhaltige Investitionen hat innerhalb dieses Marktsegments zu überhöhten Bewertungsprämien geführt, die außerhalb der genutzten Anlagechancen bestehen bleiben. Innerhalb dieses Anlageuniversums bleibt also ein Kurs-Gewinn-Verhältnis nahe bzw. größer als 50 eher die Regel als die Ausnahme, insbesondere für Unternehmen mit hohen Wachstumsraten.

Mit Blick auf die wirtschaftlichen Herausforderungen, die Unsicherheit bezüglich der Entwicklung der Pandemielage sowie die relativ teuren Aktienbewertungen für Wachstums- und Qualitätsunternehmen bleibt der Fonds defensiv positioniert. Der Fokus liegt eher auf langfristigen Beteiligungen, und der Fondsmanager investiert weiterhin in Qualitätsunternehmen, die wichtige Wettbewerbsvorteile und – in finanzieller und nichtfinanzieller Hinsicht – langfristig interessante Aussichten besitzen.

Per Ende September 2021 war der Fonds zu 91,5 % in Aktien investiert; der Liquiditätsanteil lag bei 8,5 %. Die drei größten Positionen stammen allesamt aus dem Basiskonsumgütersektor, der 33,2 % des gesamten Portfoliovermögens bildet. Die Gewichtung nach Währungen stellt sich wie folgt dar: 33,5 % in EUR, 25,4 % in USD, 9,4 % in SEK, 9,0 % in CHF, 6,6 % in DKK, 5,6 % in CAD, 4,7 % in JPY, 4,4 % in GBP sowie 1,4 % in HKD.

Die hohen Aktienbewertungen sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Emerging Markets

Im Geschäftsjahr 2021 (Ende September 2020 bis Ende September 2021) verzeichnete der Aktienindex der Schwellenländer MSCI Emerging Markets Net einen Anstieg von 19,8 % (in Euro). Der Fonds (Retail-Anteilsklasse B) schnitt schwächer ab als sein Vergleichsindex und erzielte im selben Zeitraum ein Plus von 9,0 %.

Aktien zogen von November 2020 bis Februar 2021 kräftig an; sie wurden angeheizt von einer Verbesserung der Liquidität weltweit sowie von einem erneuten Optimismus, dass das Wachstum nach der Pandemie allmählich wieder kräftiger wird.

Dagegen ließ sich seit Februar eine umfangreiche Branchenrotation beobachten. Die chinesischen sogenannten „digitalen Titel“, die zu Beginn des Geschäftsjahrs den Markt stark nach oben gezogen hatten, brachen deutlich ein.

Diese Korrektur war eine Folge der zahlreichen Interventionen Pekings: Verschiebung des Börsengangs von Ant Financial (Finanztochter von Alibaba), Öffnung der Plattformen von oligopolistischen „Digitalunternehmen“ für die Konkurrenz, Einschränkungen zur Nutzung von „Big Data“, die Quasi-Verstaatlichung privater Bildungseinrichtungen, Schutz Minderjähriger bei Online-Spielen, verstärkte Überwachung der Casino-Betreiber in Macau.

Der chinesische Präsident Xi Jinping und seine Regierung rechtfertigen diese Maßnahmen mit dem Ziel, einen „gemeinsamen Wohlstand“ für das chinesische Volk erreichen zu wollen. Das Gleichheitsprinzip in China soll ausgebaut werden durch eine Verbreiterung der Mittelschicht, eine Erhöhung der Einkünfte einkommensschwacher Gruppen, vernünftige Anpassung der Spitzenverdiener sowie durch das Verbot illegaler Einkünfte.

Bei den Marktteilnehmern sorgt dieser regulatorische Druck auf ihre Investitionen und die Unsicherheit, welche Branche als nächste betroffen wird, für Unruhe, und sie fordern demzufolge einen höheren Risikozuschlag.

Zu diesen Sorgen kommt die Unsicherheit über die Zahlungsschwierigkeiten von Evergrande, einem der größten Immobilienkonzerne in China. Die Auswirkungen und indirekten Folgen einer potenziellen Pleite von Evergrande auf die chinesische Wirtschaft wären nur schwer in Zahlen zu fassen.

Bei den Regionen entwickelte sich die Region EEMEA (Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika) – beflügelt durch den Höhenflug der Rohstoff- und Energiepreise – deutlich besser als die beiden anderen Regionen (Asien ohne Japan und Lateinamerika).

Was die Aktienallokation betrifft, begann der Fondsmanager das Geschäftsjahr mit einem Exposure von 84 %. Im Dezember 2020 erreichte der Aktienanteil mit über 90 % seinen Höchststand. Per Ende September 2021 lag die Aktiengewichtung wieder bei rund 85 %.

Seit Juli 2021 hält der Fonds keine Staatsanleihen aus Schwellenländern mehr. Der Liquiditätsanteil bleibt überwiegend in harten Währungen (Euro und US-Dollar) investiert. Der Prozentsatz dieses defensiven Anteils resultiert aus der Bewertung der vom Fondsmanager beobachteten Qualitätsaktien.

Hinsichtlich der Unternehmen baute der Fondsmanager im Verlauf des Geschäftsjahres mehrere Aktien-Erstpositionen auf. In chronologischer Reihenfolge kaufte der Fondsmanager Beteiligungen an Aspeed Technology (taiwanischer Hersteller von BMC-Prozessoren), NetEase (zweitgrößter chinesischer Entwickler von Online-Spielen), Samsung Electronics (südkoreanischer Technologieriese, der vornehmlich in den Bereichen Speicher- und Logikchips sowie Konsumgütern tätig ist), ACE Hardware (größter indonesischer Händler für Innenausbau), Tata Consultancy Services (globaler Anbieter von IT-Dienstleistungen und größtes indisches IT-Unternehmen), YUM China (größte Schnellrestaurantkette in China), China Feihe (größter chinesischer Hersteller von Säuglingsanfangsnahrung) und Infosys (ebenfalls globaler Anbieter von IT-Dienstleistungen mit Sitz in Indien).

Auf Verkaufsseite stieß der Fondsmanager einige Beteiligungen ab, teilweise aus Bewertungs- oder Liquiditätsgründen, wegen der ESG-Kriterien oder veränderter Fundamentaldaten: Anadolu Efes (Türkei), Tsingtao Brewery (China), Natura Cosmetics (Brasilien), SATS (Singapur), Dairy Farm (Hongkong) sowie Jollibee Foods (Philippinen). Grupo Lala wurde nach der Übernahme durch seine Mehrheitsaktionäre aus dem Portfolio genommen.

Wie das Geschäftsjahr 2021 gezeigt hat, besteht jederzeit die Gefahr, dass regulatorische, politische und geopolitische Unsicherheiten entstehen und an den lokalen Aktienmärkten für gewisse Turbulenzen sorgen. Die Eingriffe der chinesischen Aufsichtsbehörden sowie die Sorgen um die Baubranche in China haben die Schwellenmärkte 2021 geprägt und drohen weiter zu bestehen. Diese Unsicherheit wird sich wahrscheinlich in einer höheren Volatilität der Aktienmärkte niederschlagen.

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

Er investiert daher nach wie vor in Qualitätsunternehmen, die über solide Bilanzen, eine hohe Rentabilität sowie einen starken Wettbewerbsvorteil verfügen. Diese Unternehmen dürften einen hohen freien Cashflow generieren, mit dem sie ihr Wachstum unabhängiger von der Marktsituation gewährleisten können. Die Asset Allocation im Aktienanteil wird weiterhin das Bewertungsniveau der vom Fondsmanager beobachteten Qualitätsunternehmen abbilden.

Staatsanleihen und der Liquiditätsanteil lauten im Wesentlichen auf harte Währungen (Euro oder US-Dollar). Damit soll das Portfolio im Falle von Korrekturen der Schwellenmärkte begrenzt werden, und der Fondsmanager könnte den Aktienteil bei einem günstigeren Bewertungsniveau aufstocken.

BL-Global Flexible EUR

Nach einem äußerst ungleichmäßigen Wachstum im Jahr 2020 war das Geschäftsjahr 2021 geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Zu Ende des Geschäftsjahres traten allerdings die ersten Zeichen einer Wachstumsabschwächung zutage, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips. Eine allgemeine Verknappung der Energieressourcen vor den Wintermonaten stellt einen zusätzlichen Risikofaktor für die Wachstumsaussichten 2022 dar.

Wegen der Unausgewogenheit zwischen wachsender Nachfrage und geringem Angebot in etlichen Branchen hat sich der Inflationsdruck beträchtlich verschärft. In vielen Ländern stieg die Inflation auf so hohe Werte wie seit Jahren nicht mehr. Die Diskussion, ob der Inflationsdruck eine vorübergehende oder dauerhafte Erscheinung ist, befindet sich in vollem Gange und bleibt schwer zu beantworten. Die großen Zentralbanken stufen den aktuellen Preisschub als vorübergehend ein, der keine größere Straffung der Geldpolitik rechtfertigt. Bislang beschränkte sich die US-amerikanische Federal Reserve darauf, eine Drosselung ihrer Anleihekäufe ab dem vierten Jahresviertel 2021 anzudeuten.

Trotz des Inflationsanstiegs nahmen die großen Zentralbanken keine Anhebung ihrer Leitzinsen vor. Die Langfristzinsen erholten sich allerdings wieder und sorgten für einen steilen Anstieg der US-amerikanischen und europäischen Zinskurve. In den USA erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen US-Treasuries von 0,68 % im September 2020 auf 1,49 % im September 2021. In der Eurozone fiel der Anstieg der Endfälligkeitsrenditen von Staatsanleihen schwächer aus. Die Renditen der richtungsweisenden zehnjährigen Anleihen veränderten sich in Deutschland von -0,52 % auf -0,20 %, in Frankreich von -0,24 % auf 0,15 %, in Spanien von 0,25 % auf 0,46 % und in Italien von 0,87 % auf 0,86 %. Von September 2020 bis September 2021 gab der JP Morgan EMU Government Bond Index um 1,75 % nach.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 eine äußerst positive Entwicklung. Der starke Anstieg der Unternehmensgewinne, der angetrieben war von der Aufhellung der weltweiten Konjunkturlage und dem Fehlen von Alternativen zu Aktien in einem Umfeld sehr niedriger Zinsen, sorgte für beträchtliche Börsengewinne. So verbuchte der MSCI World All Countries Total Return Net (in EUR) während des vergangenen Geschäftsjahres Zuwächse von 28,9 %. Aufgeschlüsselt nach Regionen zeigten die USA und Europa eine ähnliche Entwicklung, gefolgt von Japan und den Schwellenländern. Letztere blieben aufgrund der harten Regulierungen seitens der chinesischen Behörden ein wenig zurück. Auf Branchenebene stachen Energie und Finanzwesen durch klar überdurchschnittliche Wertsteigerungen heraus; am schwächsten entwickelten sich hingegen Versorger und Basiskonsumgüter.

An den Devisenmärkten fielen insbesondere die Schwäche des japanischen Yen (während der steigenden Inflation von den Anlegern häufig vernachlässigt) sowie die Stärke des britischen Pfund (unbelastet von den Unsicherheiten rund um den Brexit) auf. Der Euro gewann um 4,23 % gegenüber dem japanischen Yen sowie um 5,28 % gegenüber dem Pfund Sterling. Er wertete leicht gegen den US-Dollar ab (-1,20 %), blieb aber quasi unverändert im Vergleich zum Schweizer Franken (-0,08 %). Nach einer äußerst erfreulichen Entwicklung im Vorjahr werteten die Kurse für Edelmetalle ab; der Preis für eine Feinunze Gold fiel um 5,62 % (in Euro), der Preis für eine Silberunze um 3,33 % (in Euro).

Hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios war das Geschäftsjahr 2021 geprägt von einer Aufstockung des Aktienanteils. Nachdem im vierten Quartal 2020 angekündigt wurde, dass bald Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung ständen, wurde die Teilabsicherung des Aktienrisikos über den Verkauf von Indexfutures vollständig aufgehoben. Zwischen September 2020 und September 2021 stieg damit die Gewichtung des Netto-Aktienanteils von 53 % auf 70,5 % (Zahlen gerundet). In diesen Zahlen sind die Beteiligungen an Goldminengesellschaften nicht enthalten: Diese folgen einer anderen Logik und sollen vielmehr ein Gegengewicht zu den traditionellen Aktienanlagen bilden. Der Anteil der Goldminen ging im Geschäftsjahr von 15 % auf 13,5 % leicht zurück. Zu guter Letzt wurde der Anstieg der Anleiherenditen dazu genutzt, um die Gewichtung des Anleihenteils von 1,5 % auf 6 % aufzustocken; dieser Anteil bleibt derzeit aufgrund der äußerst niedrigen Zinsen gering. Der Liquiditätsanteil bleibt quasi unverändert bei rund 10 %.

Per Ende September 2021 war der Fonds zu 84 % in Aktien investiert. Die Gewichtung festverzinslicher Anlagen im BL-Global Flexible EUR machte 16 % aus (10,5 % als Liquidität und Schatzanweisungen sowie 5,5 % als Anleihen). Innerhalb der Aktienkomponente waren 13,5 % in Goldminengesellschaften (Nordamerika) investiert.

In geografischer Hinsicht war das Aktienportfolio (ohne Goldminen) wie folgt aufgeteilt: Eurozone 7 %, übrige europäische Länder 19,5 %, Nordamerika 12 %, Asien-Pazifik (ex Japan) 18 %, Japan 12 % sowie Lateinamerika 2 %.

Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind.

Die Allokation nach Währungen (nach Devisentermingeschäften) sah folgendermaßen aus: 28 % in EUR, 10 % in USD, 10,5 % in CHF, 10 % in CAD, 13,5 % in JPY sowie 28 % in andere Währungen.

BL-Global Flexible USD

Nach einem äußerst ungleichmäßigen Wachstum im Jahr 2020 war das Geschäftsjahr 2021 geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen von der öffentlichen Hand ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur wieder deutlich erholen. Zu Ende des Geschäftsjahres traten allerdings die ersten Zeichen einer Wachstumsabschwächung zutage, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips. Eine allgemeine Verknappung der Energieressourcen vor den Wintermonaten stellt einen zusätzlichen Risikofaktor für die Wachstumsaussichten 2022 dar.

Wegen der Unausgewogenheit zwischen wachsender Nachfrage und geringem Angebot in etlichen Branchen hat sich der Inflationsdruck beträchtlich verschärft. In vielen Ländern stieg die Inflation auf so hohe Werte wie seit Jahren nicht mehr. Die Diskussion, ob der Inflationsdruck eine vorübergehende oder dauerhafte Erscheinung ist, befindet sich in vollem Gange und bleibt schwer zu beantworten. Die großen Zentralbanken stufen den aktuellen Preisschub als vorübergehend ein, der keine größere Straffung der Geldpolitik rechtfertigt. Bislang beschränkte sich die US-amerikanische Federal Reserve darauf, eine Drosselung ihrer Anleihekäufe ab dem vierten Quartal 2021 anzukündigen.

Trotz des Inflationsanstiegs nahmen die großen Zentralbanken keine Anhebung ihrer Leitzinsen vor. Die Langfristzinsen erholten sich allerdings wieder und sorgten für einen steilen Anstieg der US-amerikanischen und europäischen Zinskurve. In den USA erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen US-Treasuries von 0,68 % im September 2020 auf 1,49 % im September 2021.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 eine äußerst positive Entwicklung. Der starke Anstieg der Unternehmensgewinne, der angetrieben war von der Aufhellung der weltweiten Konjunkturlage und – in einem Umfeld äußerst niedriger Zinsen – dem Fehlen von Alternativen zu Aktien, sorgte für beträchtliche Börsengewinne. So verbuchte der MSCI World All Countries Total Return Net (in EUR) während des vergangenen Geschäftsjahres Zuwächse von 27,4 %. Aufgeschlüsselt nach Regionen zeigten die USA und Europa eine ähnliche Entwicklung, gefolgt von Japan und den Schwellenländern. Letztere blieben aufgrund der harten Regulierungen seitens der

chinesischen Behörden ein wenig zurück. Auf Branchenebene stachen Energie und Finanzwesen durch klar überdurchschnittliche Wertsteigerungen heraus; am schwächsten entwickelten sich hingegen Versorger und Basiskonsumgüter.

An den Devisenmärkten fielen insbesondere die Schwäche des japanischen Yen (während der steigenden Inflation von den Anlegern häufig vernachlässigt) sowie die Stärke des britischen Pfund (unbelastet von den Unsicherheiten rund um den Brexit) auf. Der US-Dollar gewann um 5,5 % gegenüber dem japanischen Yen sowie um 4,1 % gegenüber dem Pfund Sterling; er wertete leicht gegen den Euro (+1,2 %) und den Schweizer Franken (+1,2 %) auf.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Geschäftsjahres eine aktive Anlagestrategie bei und bevorzugte Investments in Qualitätsunternehmen.

Per Ende September 2021 war der Fonds BL-Global Flexible USD zu 95,7 % in Aktien investiert. Ein Teil des Aktienengagements wurde über den Verkauf von Futures auf Börsenindizes abgesichert, sodass der Netto-Aktienteil im Gesamtportfolio nur mehr 62 % beträgt. Der Liquiditätsanteil lag bei 4,3 %.

Bei den Währungen ist der Fonds wie folgt investiert: 77 % in USD, 4,5 % in CHF, 4 % in EUR, 3,8 % in JPY, 3 % in GBP sowie 7,7 % in andere Währungen, insbesondere aus Schwellenländern. Per Ende September 2021 war keine Währungsallokation durch Devisentermingeschäfte abgesichert.

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

BL-Global Equities

Nach einem äußerst ungleichmäßigen Wachstum im Jahr 2020 war das Geschäftsjahr 2021 geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Zu Ende des Geschäftsjahres traten allerdings die ersten Zeichen einer Wachstumsabschwächung zutage, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips. Eine allgemeine Verknappung der Energieressourcen vor den Wintermonaten stellt einen zusätzlichen Risikofaktor für die Wachstumsaussichten 2022 dar.

Wegen der Unausgewogenheit zwischen wachsender Nachfrage und geringem Angebot in etlichen Branchen hat sich der Inflationsdruck beträchtlich verschärft. In vielen Ländern stieg die Inflation auf so hohe Werte wie seit Jahren nicht mehr. Die Diskussion, ob der Inflationsdruck eine vorübergehende oder dauerhafte Erscheinung ist, befindet sich in vollem Gange und bleibt schwer zu beantworten. Die großen Zentralbanken stufen den aktuellen Preisschub als vorübergehend ein, der keine größere Straffung der Geldpolitik rechtfertigt. Bislang beschränkte sich die US-amerikanische Federal Reserve darauf, eine Drosselung ihrer Anleihekäufe ab dem vierten Jahresviertel 2021 anzudeuten.

Trotz des Inflationsanstiegs nahmen die großen Zentralbanken keine Anhebung ihrer Leitzinsen vor. Die Langfristzinsen erholten sich allerdings wieder und sorgten für einen steilen Anstieg der US-

amerikanischen und europäischen Zinskurve. In den USA erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen US-Treasuries von 0,68 % im September 2020 auf 1,49 % im September 2021. In der Eurozone fiel der Anstieg der Endfälligkeitsrenditen von Staatsanleihen schwächer aus. Die Renditen der richtungsweisenden zehnjährigen Anleihen veränderten sich in Deutschland von -0,52 % auf -0,20 %, in Frankreich von -0,24 % auf 0,15 %, in Spanien von 0,25 % auf 0,46 % und in Italien von 0,87 % auf 0,86 %. Von September 2020 bis September 2021 gab der JP Morgan EMU Government Bond Index um 1,75 % nach.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 eine äußerst positive Entwicklung. Der starke Anstieg der Unternehmensgewinne, der angetrieben war von der Aufhellung der weltweiten Konjunkturlage und dem Fehlen von Alternativen zu Aktien in einem Umfeld sehr niedriger Zinsen, sorgte für beträchtliche Börsengewinne. So verbuchte der MSCI World All Countries Total Return Net (in EUR) während des vergangenen Geschäftsjahres Zuwächse von 28,9 %. Aufgeschlüsselt nach Regionen zeigten die USA und Europa eine ähnliche Entwicklung, gefolgt von Japan und den Schwellenländern. Letztere blieben aufgrund der harten Regulierungen seitens der chinesischen Behörden ein wenig zurück. Auf Branchenebene stachen Energie und Finanzwesen durch klar überdurchschnittliche Wertsteigerungen heraus; am schwächsten entwickelten sich hingegen Versorger und Basiskonsumgüter.

An den Devisenmärkten fielen insbesondere die Schwäche des japanischen Yen (während der steigenden Inflation von den Anlegern häufig vernachlässigt) sowie die Stärke des britischen Pfund (unbelastet von den Unsicherheiten rund um den Brexit) auf. Der Euro gewann um 4,23 % gegenüber dem japanischen Yen sowie um 5,28 % gegenüber dem Pfund Sterling. Er wertete leicht gegen den US-Dollar ab (-1,20 %), blieb aber quasi unverändert im Vergleich zum Schweizer Franken (-0,08 %). Nach einer äußerst erfreulichen Entwicklung im Vorjahr werteten die Kurse für Edelmetalle ab; der Preis für eine Feinunze Gold fiel um 5,62 % (in Euro), der Preis für eine Silberunze um 3,33 % (in Euro).

Hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios war das Geschäftsjahr 2021 geprägt von der vollständigen Rücknahme der Teilabsicherung des Aktienrisikos, nachdem im November 2020 die baldige Verfügbarkeit von Impfstoffen gegen Covid-19 angekündigt wurde. Von September 2020 bis September 2021 erhöhte sich somit das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) von 79,7 % auf 92,2 %. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind.

Innerhalb der europäischen Aktien wurden Erstpositionen an Nestlé und Teleperformance aufgebaut. Die Beteiligungen an Beiersdorf, Henkel, Sage, Intertek sowie Smith & Nephew wurden verkauft.

Bei den nordamerikanischen Aktien wurden Erstpositionen an Newmont, Agnico Eagle Mines, eBay, Stanley Black & Decker sowie Cummins gebildet. Die Beteiligungen an Coca-Cola, Medtronic, Canadian National Railway und Philip Morris International wurden abgestoßen.

Bei den japanischen Aktien wurden Erstpositionen an Calbee und Yakult Honsha erworben. Die Beteiligungen an Fanuc, Sysmex und Kose wurden verkauft.

In den Schwellenländern wurden Erstpositionen an Samsung Electronics, CP All und Yum China gekauft. Die Beteiligungen an Kimberly-Clark de Mexico, Tsingtao, L'Occitane, Amorepacific, SATS sowie TravelSky Technology wurden veräußert.

Eine Position an Guangdong Investment wurde im Jahresverlauf gekauft und verkauft.

Im September 2021 machte der Anteil in Euro 18,7 % aus. Weiterhin war der Fonds in folgende großen Währungen investiert: USD (41,4 %), JPY (12,1 %), CHF (8,5 %) sowie GBP (4,3 %).

Per Ende September 2021 lag der Anteil der Aktien im BL-Global Equities bei 92,2 %, der Liquiditätsanteil machte 7,8 % aus.

Die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Global 75

Nach einem äußerst ungleichmäßigen Wachstum im Jahr 2020 war das Geschäftsjahr 2021 geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Zu Ende des Geschäftsjahres traten allerdings die ersten Zeichen einer Wachstumsabschwächung zutage, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips. Eine allgemeine Verknappung der Energieressourcen vor den Wintermonaten stellt einen zusätzlichen Risikofaktor für die Wachstumsaussichten 2022 dar.

Wegen der Unausgewogenheit zwischen wachsender Nachfrage und geringem Angebot in etlichen Branchen hat sich der Inflationsdruck beträchtlich verschärft. In vielen Ländern stieg die Inflation auf so hohe Werte wie seit Jahren nicht mehr. Die Diskussion, ob der Inflationsdruck eine vorübergehende oder dauerhafte Erscheinung ist, befindet sich in vollem Gange und bleibt schwer zu beantworten. Die großen Zentralbanken stufen den aktuellen Preisschub als vorübergehend ein, der keine größere Straffung der Geldpolitik rechtfertigt. Bislang beschränkte sich die US-amerikanische Federal Reserve darauf, eine Drosselung ihrer Anleihekäufe ab dem vierten Jahresviertel 2021 anzudeuten.

Trotz des Inflationsanstiegs nahmen die großen Zentralbanken keine Anhebung ihrer Leitzinsen vor. Die Langfristzinsen erholten sich allerdings wieder und sorgten für einen steilen Anstieg der US-amerikanischen und europäischen Zinskurve. In den USA erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen US-Treasuries von 0,68 % im September 2020 auf 1,49 % im September 2021. In der Eurozone fiel der Anstieg der Endfälligkeitsrenditen von Staatsanleihen schwächer aus. Die Renditen der richtungsweisenden zehnjährigen Anleihen veränderten sich in Deutschland von -0,52 % auf -0,20 %, in Frankreich von -0,24 % auf 0,15 %, in Spanien von 0,25 % auf 0,46 % und in Italien von 0,87 % auf 0,86 %. Von September 2020 bis September 2021 gab der JP Morgan EMU Government Bond Index um 1,75 % nach.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 eine äußerst positive Entwicklung. Der starke Anstieg der Unternehmensgewinne, der angetrieben war von der Aufhellung der weltweiten Konjunkturlage und dem Fehlen von Alternativen zu Aktien in einem Umfeld sehr niedriger Zinsen, sorgte für beträchtliche Börsengewinne. So verbuchte der MSCI World All Countries Total Return Net (in EUR) während des vergangenen Geschäftsjahres Zuwächse von 28,9 %. Aufgeschlüsselt nach Regionen zeigten die USA und Europa eine ähnliche Entwicklung, gefolgt von Japan und den Schwellenländern. Letztere blieben aufgrund der harten Regulierungen seitens der

chinesischen Behörden ein wenig zurück. Auf Branchenebene stachen Energie und Finanzwesen durch klar überdurchschnittliche Wertsteigerungen heraus; am schwächsten entwickelten sich hingegen Versorger und Basiskonsumgüter.

An den Devisenmärkten fielen insbesondere die Schwäche des japanischen Yen (während der steigenden Inflation von den Anlegern häufig vernachlässigt) sowie die Stärke des britischen Pfund (unbelastet von den Unsicherheiten rund um den Brexit) auf. Der Euro gewann um 4,23 % gegenüber dem japanischen Yen sowie um 5,28 % gegenüber dem Pfund Sterling. Er wertete leicht gegen den US-Dollar ab (-1,20 %), blieb aber quasi unverändert im Vergleich zum Schweizer Franken (-0,08 %). Nach einer äußerst erfreulichen Entwicklung im Vorjahr werteten die Kurse für Edelmetalle ab; der Preis für eine Feinunze Gold fiel um 5,62 % (in Euro), der Preis für eine Silberunze um 3,33 % (in Euro).

Hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios war das Geschäftsjahr 2021 geprägt von einer deutlichen Aufstockung des Aktienanteils. Nachdem im November 2020 angekündigt wurde, dass bald Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung ständen, wurde die Teilabsicherung des Aktienrisikos mittels Verkauf von Indexfutures vollständig aufgehoben. In den folgenden Monaten wurden Aktien allmählich höher gewichtet, was auch der günstigen Entwicklung der Aktienmärkte geschuldet war. Von September 2020 bis September 2021 erhöhte sich somit das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) von 52,7 % auf 67,7 %. Edelmetall-Zertifikate blieben mit 17,7 % (im Vorjahr: 18,0 %) hoch gewichtet. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung des Anleihteils ging von 3,1 % auf 2,8 % zurück.

Innerhalb der europäischen Aktien wurden Erstpositionen an Nestlé und Teleperformance aufgebaut. Die Beteiligungen an Beiersdorf, Henkel, Sage, Intertek sowie Smith & Nephew wurden verkauft.

Bei den nordamerikanischen Aktien wurden Erstpositionen an Newmont, Agnico Eagle Mines, eBay, Stanley Black & Decker sowie Cummins gebildet. Die Beteiligungen an Coca-Cola, Medtronic, Canadian National Railway und Philip Morris International wurden abgestoßen.

Bei den japanischen Aktien wurden Erstpositionen an Calbee und Yakult Honsha erworben. Die Beteiligungen an Fanuc, Sysmex und Kose wurden verkauft.

In den Schwellenländern wurden Erstpositionen an Tencent, Alibaba, President Chain Store, Ambev, FEMSA (Fomento Economico Mexicano), Samsung Electronics, LG Household & Health Care, CP All sowie Yum China gekauft.

Eine Position an Guangdong Investment wurde im Jahresverlauf gekauft und verkauft.

Der Anleihteil blieb niedrig gewichtet. Per 30. September 2021 besteht die Anleihenkomponente aus drei deutschen Bundesanleihen mit Fälligkeit 2024, 2025 bzw. 2027 und einer Duration von 3,5.

Bei den Edelmetallen wurde mithilfe einer Erstposition am ETC (Exchange Traded Commodities) WisdomTree Physical Silver eine erste Beteiligung an Silber erworben.

Im September 2021 machte der Anteil in Euro (ohne Edelmetall-Zertifikate) 27,9 % aus. Weiterhin war der Teilfonds in folgende großen Währungen investiert: US-Dollar (19,4 % ohne Edelmetall-Zertifikate

und nach Devisentermingeschäften), japanischer Yen (12,1 %), Schweizer Franken (8,2 %) und Pfund Sterling (3,7 %).

Per Ende September 2021 sind die Investments des BL-Global 75 wie folgt aufgeteilt: 67,7 % in Aktien, 2,8 % in Anleihen, 17,7 % in Index-Zertifikate auf Gold und Silber sowie 11,8 % Liquidität.

Die negativen Endfälligkeitsrenditen der deutschen Bundesanleihen sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Global 50

Nach einem äußerst ungleichmäßigen Wachstum im Jahr 2020 war das Geschäftsjahr 2021 geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Zu Ende des Geschäftsjahres traten allerdings die ersten Zeichen einer Wachstumsabschwächung zutage, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips. Eine allgemeine Verknappung der Energieressourcen vor den Wintermonaten stellt einen zusätzlichen Risikofaktor für die Wachstumsaussichten 2022 dar.

Wegen der Unausgewogenheit zwischen wachsender Nachfrage und geringem Angebot in etlichen Branchen hat sich der Inflationsdruck beträchtlich verschärft. In vielen Ländern stieg die Inflation auf so hohe Werte wie seit Jahren nicht mehr. Die Diskussion, ob der Inflationsdruck eine vorübergehende oder dauerhafte Erscheinung ist, befindet sich in vollem Gange und bleibt schwer zu beantworten. Die großen Zentralbanken stufen den aktuellen Preisschub als vorübergehend ein, der keine größere Straffung der Geldpolitik rechtfertigt. Bislang beschränkte sich die US-amerikanische Federal Reserve darauf, eine Drosselung ihrer Anleihekäufe ab dem vierten Jahresviertel 2021 anzudeuten.

Trotz des Inflationsanstiegs nahmen die großen Zentralbanken keine Anhebung ihrer Leitzinsen vor. Die Langfristzinsen erholten sich allerdings wieder und sorgten für einen steilen Anstieg der US-amerikanischen und europäischen Zinskurve. In den USA erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen US-Treasuries von 0,68 % im September 2020 auf 1,49 % im September 2021. In der Eurozone fiel der Anstieg der Endfälligkeitsrenditen von Staatsanleihen schwächer aus. Die Renditen der richtungsweisenden zehnjährigen Anleihen veränderten sich in Deutschland von -0,52 % auf -0,20 %, in Frankreich von -0,24 % auf 0,15 %, in Spanien von 0,25 % auf 0,46 % und in Italien von 0,87 % auf 0,86 %. Von September 2020 bis September 2021 gab der JP Morgan EMU Government Bond Index um 1,75 % nach.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 eine äußerst positive Entwicklung. Der starke Anstieg der Unternehmensgewinne, der angetrieben war von der Aufhellung der weltweiten Konjunkturlage und dem Fehlen von Alternativen zu Aktien in einem Umfeld sehr niedriger Zinsen, sorgte für beträchtliche Börsengewinne. So verbuchte der MSCI World All Countries Total Return Net (in EUR) während des vergangenen Geschäftsjahres Zuwächse von 28,9 %. Aufgeschlüsselt nach Regionen zeigten die USA und Europa eine ähnliche Entwicklung, gefolgt von Japan und den Schwellenländern. Letztere blieben aufgrund der harten Regulierungen seitens der chinesischen Behörden ein wenig zurück. Auf Branchenebene stachen Energie und Finanzwesen durch

klar überdurchschnittliche Wertsteigerungen heraus; am schwächsten entwickelten sich hingegen Versorger und Basiskonsumgüter.

An den Devisenmärkten fielen insbesondere die Schwäche des japanischen Yen (während der steigenden Inflation von den Anlegern häufig vernachlässigt) sowie die Stärke des britischen Pfund (unbelastet von den Unsicherheiten rund um den Brexit) auf. Der Euro gewann um 4,23 % gegenüber dem japanischen Yen sowie um 5,28 % gegenüber dem Pfund Sterling. Er wertete leicht gegen den US-Dollar ab (-1,20 %), blieb aber quasi unverändert im Vergleich zum Schweizer Franken (-0,08 %). Nach einer äußerst erfreulichen Entwicklung im Vorjahr werteten die Kurse für Edelmetalle ab; der Preis für eine Feinunze Gold fiel um 5,62 % (in Euro), der Preis für eine Silberunze um 3,33 % (in Euro).

Hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios war das Geschäftsjahr 2021 geprägt von einer deutlichen Aufstockung des Aktienanteils. Nachdem im November 2020 angekündigt wurde, dass bald Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung ständen, wurde die Teilabsicherung des Aktienrisikos mittels Verkauf von Indexfutures vollständig aufgehoben. In den folgenden Monaten wurden Aktien allmählich höher gewichtet, was auch der günstigen Entwicklung der Aktienmärkte geschuldet war. Von September 2020 bis September 2021 erhöhte sich somit das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) von 34,0 % auf 49,8 %. Edelmetall-Zertifikate blieben mit 20,9 % hoch gewichtet. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung des Anleihteils veränderte sich von 23,8 % auf 20,9 %.

Innerhalb der europäischen Aktien wurden Erstpositionen an Nestlé und Teleperformance aufgebaut. Die Beteiligungen an Beiersdorf, Henkel, Sage, Intertek sowie Smith & Nephew wurden verkauft.

Bei den nordamerikanischen Aktien wurden Erstpositionen an Newmont, Agnico Eagle Mines, eBay, Stanley Black & Decker sowie Cummins gebildet. Die Beteiligungen an Coca-Cola, Medtronic, Canadian National Railway und Philip Morris International wurden abgestoßen.

Bei den japanischen Aktien wurden Erstpositionen an Calbee und Yakult Honsha erworben. Die Beteiligungen an Fanuc, Sysmex und Kose wurden verkauft.

In den Schwellenländern wurden Erstpositionen an Tencent, Alibaba, President Chain Store, Ambev, FEMSA (Fomento Economico Mexicano), Samsung Electronics, LG Household & Health Care, CP All, Yum China sowie Tata Consultancy Services gekauft.

Eine Position an Guangdong Investment wurde im Jahresverlauf gekauft und verkauft.

In der Anleihenkomponente blieb das Kreditrisiko des Portfolios auf das Länderrisiko Deutschlands begrenzt; zudem bestand eine unwesentliche Position an indexgebundenen US-Anleihen. Die Duration des Anleihteils ging von 5,0 auf 4,3 zurück.

An inflationsindexierten Anleihen wurde eine Beteiligung von 0,5 % aufgebaut, ausgewählt wurden inflationsgebundene deutsche Bundesanleihen und US-Staatsanleihen. Es wird beabsichtigt, die Positionen höher zu gewichten, wenn ihr Bewertungsniveau wieder attraktiver wird.

Die Zusammensetzung der ETCs (Exchange Traded Commodities) auf Gold und Silber wurde nicht verändert.

Im September 2021 machte der Anteil in Euro (ohne Edelmetall-Zertifikate) 34,8 % aus. Weiterhin war der Fonds hauptsächlich in folgende Währungen investiert: USD (13,8 % ohne Edelmetall-Zertifikate), JPY (10,7 %), CHF (7,7 %) und GBP (2,9 %).

Per Ende September 2021 sind die Investments des BL-Global 50 wie folgt aufgeteilt: 49,8 % in Aktien, 20,9 % in Anleihen, 20,9 % in Index-Zertifikate auf Gold und Silber sowie 8,3 % Liquidität.

Die negativen Endfälligkeitsrenditen der deutschen Bundesanleihen sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Global 30

Nach einem äußerst ungleichmäßigen Wachstum im Jahr 2020 war das Geschäftsjahr 2021 geprägt vom wirtschaftlichen Wiederaufschwung. Da nach dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 immense staatliche geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen ergriffen wurden und ab Januar 2021 wirksame Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung standen, konnte sich die globale Konjunktur deutlich erholen. Zu Ende des Geschäftsjahres traten allerdings die ersten Zeichen einer Wachstumsabschwächung zutage, die nicht von einer nachlassenden Nachfrage kamen, sondern vielmehr von anhaltenden Störungen der Lieferketten und dem Fehlen verschiedener Bauteile wie Mikrochips. Eine allgemeine Verknappung der Energieressourcen vor den Wintermonaten stellt einen zusätzlichen Risikofaktor für die Wachstumsaussichten 2022 dar.

Wegen der Unausgewogenheit zwischen wachsender Nachfrage und geringem Angebot in etlichen Branchen hat sich der Inflationsdruck beträchtlich verschärft. In vielen Ländern stieg die Inflation auf so hohe Werte wie seit Jahren nicht mehr. Die Diskussion, ob der Inflationsdruck eine vorübergehende oder dauerhafte Erscheinung ist, befindet sich in vollem Gange und bleibt schwer zu beantworten. Die großen Zentralbanken stufen den aktuellen Preisschub als vorübergehend ein, der keine größere Straffung der Geldpolitik rechtfertigt. Bislang beschränkte sich die US-amerikanische Federal Reserve darauf, eine Drosselung ihrer Anleihekäufe ab dem vierten Jahresviertel 2021 anzudeuten.

Trotz des Inflationsanstiegs nahmen die großen Zentralbanken keine Anhebung ihrer Leitzinsen vor. Die Langfristzinsen erholten sich allerdings wieder und sorgten für einen steilen Anstieg der US-amerikanischen und europäischen Zinskurve. In den USA erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen US-Treasuries von 0,68 % im September 2020 auf 1,49 % im September 2021. In der Eurozone fiel der Anstieg der Endfälligkeitsrenditen von Staatsanleihen schwächer aus. Die Renditen der richtungsweisenden zehnjährigen Anleihen veränderten sich in Deutschland von -0,52 % auf -0,20 %, in Frankreich von -0,24 % auf 0,15 %, in Spanien von 0,25 % auf 0,46 % und in Italien von 0,87 % auf 0,86 %. Von September 2020 bis September 2021 gab der JP Morgan EMU Government Bond Index um 1,75 % nach.

Die Aktienmärkte verzeichneten von September 2020 bis September 2021 eine äußerst positive Entwicklung. Der starke Anstieg der Unternehmensgewinne, der angetrieben war von der Aufhellung der weltweiten Konjunkturlage und dem Fehlen von Alternativen zu Aktien in einem Umfeld sehr niedriger Zinsen, sorgte für beträchtliche Börsengewinne. So verbuchte der MSCI World All Countries Total Return Net (in EUR) während des vergangenen Geschäftsjahres Zuwächse von 28,9 %. Aufgeschlüsselt nach Regionen zeigten die USA und Europa eine ähnliche Entwicklung, gefolgt von Japan und den Schwellenländern. Letztere blieben aufgrund der harten Regulierungen seitens der

chinesischen Behörden ein wenig zurück. Auf Branchenebene stachen Energie und Finanzwesen durch klar überdurchschnittliche Wertsteigerungen heraus; am schwächsten entwickelten sich hingegen Versorger und Basiskonsumgüter.

An den Devisenmärkten fielen insbesondere die Schwäche des japanischen Yen (während der steigenden Inflation von den Anlegern häufig vernachlässigt) sowie die Stärke des britischen Pfund (unbelastet von den Unsicherheiten rund um den Brexit) auf. Der Euro gewann um 4,23 % gegenüber dem japanischen Yen sowie um 5,28 % gegenüber dem Pfund Sterling. Er wertete leicht gegen den US-Dollar ab (-1,20 %), blieb aber quasi unverändert im Vergleich zum Schweizer Franken (-0,08 %). Nach einer äußerst erfreulichen Entwicklung im Vorjahr werteten die Kurse für Edelmetalle ab; der Preis für eine Feinunze Gold fiel um 5,62 % (in Euro), der Preis für eine Silberunze um 3,33 % (in Euro).

Hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios war das Geschäftsjahr 2021 geprägt von einer deutlichen Aufstockung des Aktienanteils. Nachdem im November 2020 angekündigt wurde, dass bald Impfstoffe gegen Covid-19 zur Verfügung ständen, wurde die Teilabsicherung des Aktienrisikos mittels Verkauf von Indexfutures vollständig aufgehoben. In den folgenden Monaten wurden Aktien allmählich höher gewichtet, was auch der günstigen Entwicklung der Aktienmärkte geschuldet war. Von September 2020 bis September 2021 erhöhte sich somit das Netto-Aktienengagement (d. h. nach Absicherung mittels Verkauf von Aktienindex-Futures) von 13,8 % auf 30,7 %. Edelmetall-Zertifikate blieben mit 17,7 % (im Vorjahr: 16,9 %) hoch gewichtet. Auf sektoraler Ebene bleiben die als defensiv geltenden Branchen wie Konsum und Gesundheitswesen im Portfolio stark gewichtet, wohingegen Finanztitel und sehr zyklische Unternehmen nur wenig vertreten sind. Die Gewichtung des Anleihteils veränderte sich von 47,4 % auf 43,7 %.

Innerhalb der europäischen Aktien wurden Erstpositionen an Nestlé und Teleperformance aufgebaut. Die Beteiligungen an Beiersdorf, Henkel, Sage, Intertek sowie Smith & Nephew wurden verkauft.

Bei den nordamerikanischen Aktien wurden Erstpositionen an Newmont, Agnico Eagle Mines, eBay, Stanley Black & Decker sowie Cummins gebildet. Die Beteiligungen an Coca-Cola, Medtronic, Canadian National Railway und Philip Morris International wurden abgestoßen.

Bei den japanischen Aktien wurden Erstpositionen an Calbee und Yakult Honsha erworben. Die Beteiligungen an Fanuc, Sysmex und Kose wurden verkauft.

In den Schwellenländern wurden Erstpositionen an Tencent, Alibaba, President Chain Store, Ambev, FEMSA (Fomento Economico Mexicano), Samsung Electronics, LG Household & Health Care, CP All, Yum China sowie Tata Consultancy Services gekauft.

Eine Position an Guangdong Investment wurde im Jahresverlauf gekauft und verkauft.

In der Anleihenkomponente blieb das Kreditrisiko des Portfolios auf das Länderrisiko Deutschlands begrenzt; zudem bestand eine unwesentliche Position an indexgebundenen US-Anleihen. Die Duration des Anleihteils ging von 4,8 auf 4,1 zurück.

An inflationsindexierten Anleihen wurde eine Beteiligung von 1 % aufgebaut, ausgewählt wurden inflationsgebundene deutsche Bundesanleihen und US-Staatsanleihen. Es wird beabsichtigt, die Positionen höher zu gewichten, wenn ihr Bewertungsniveau wieder attraktiver wird.

Die Zusammensetzung der ETCs (Exchange Traded Commodities) auf Gold und Silber wurde nicht verändert.

Im September 2021 machte der Anteil in Euro (ohne Edelmetall-Zertifikate) 53,0 % aus. Weiterhin war der Fonds hauptsächlich in folgende Währungen investiert: JPY (8,2 %), USD (8,1 % ohne Edelmetall-Zertifikate), CHF (5,1 %) und GBP (2,3 %).

Per Ende September 2021 war der BL-Global 30 zu 30,7 % in Aktien investiert, zu 43,7 % in Anleihen sowie zu 17,7 % in Index-Zertifikate auf Gold und Silber; der Liquiditätsanteil lag bei 8,0 %.

Die negativen Endfälligkeitsrenditen der deutschen Bundesanleihen sowie die hohen Aktienbewertungen der Unternehmen sprechen dafür, dass die Renditen in Zukunft niedrig bleiben.

BL-Global Bond Opportunities

Im Geschäftsjahr 2021 verzeichneten die Rentenmärkte einen Aufwärtsdruck auf die Renditen, was in den Zusammenhang von Wirtschaftswachstum und Reflation zu setzen ist. In der Eurozone stieg die als Referenzgröße dienende Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihe von -0,5 % auf -0,2 %. Bei den Unternehmensanleihen gingen die Renditeunterschiede gegenüber Staatsanleihen dank der deutlichen Verbesserung des weltweiten wirtschaftlichen Umfelds signifikant zurück. Ähnliches gilt in den Schwellenländern für Emissionen in harten Währungen mit schwächerem Rating, deren Spreads potenziell schrumpfen dürften.

Das Wirtschaftswachstum trug zu einer Verbesserung der Unternehmensergebnisse und -bilanzen bei, was sich wiederum in einer Verringerung des Kreditrisikos ausdrückte. Das Durationsrisiko, eine Abbildung für das Risiko eines Zinsanstiegs, stieg bei den Emissionen mit längerer Laufzeit (über 8 Jahre). So fiel der Index JP Morgan Maggie, der eine modifizierte Duration von 8 besitzt, im Geschäftsjahr um 1,62 %; der Subindex JP Morgan Maggie Credit 5 to 7 Years hingegen legte um 0,12 % zu. Der Fonds BL-Global Bond Opportunities gab um 0,09 % nach.

Das erste Ereignis, das eine signifikante Verringerung der Renditeunterschiede bei Risikopapieren auslöste, war Anfang November 2020 die Ankündigung von zwei wirksamen Impfstoffen gegen Covid-19. Anschließend gingen diese Renditeunterschiede schrittweise zurück und stabilisierten sich auf historisch niedrigen Werten. Gleichzeitig stiegen die nominalen risikolosen Zinsen der Eurozone mit dem Auftreten der Inflation an, obwohl EZB und Federal Reserve mit ihrer expansiven geldpolitischen Haltung die positiven Refinanzierungsbedingungen beibehalten möchten. Im Zusammenhang mit der Normalisierung der Energiepreise und der Störungen bei den globalen Lieferketten stieg die Inflation an. Dass die gestiegene Nachfrage durch ein entsprechendes Angebot nicht unmittelbar gedeckt werden konnte, hatte einen Preisanstieg in der verarbeitenden Industrie zur Folge.

Im Anleihemanagement sah sich der Fondsmanager aufgrund der steigenden Inflation veranlasst, die Gewichtung von High-Yield-Unternehmensanleihen wie auch von Schwellenländer-Anleihen, deren Renditeaufschläge am stärksten gesunken waren, aufzustocken. Überdies streute er die Papiere im Portfolio innerhalb des Anteils mit unterschiedlichen Währungen, um – mittels hochwertiger Anleihen in lokaler Währung – von der Aufwertung einiger Schwellenländer-Währungen zu profitieren. Weil der Fondsmanager einen starken Anstieg von Staatsanleiherenditen erwartet, beließ er die modifizierte Duration des Portfolios unter 5. Diese Gewichtung soll das Durationsrisiko verringern und dafür das Kreditrisiko erhöhen; Ziel ist es, das Portfolio bestmöglich gegen einen Anstieg der Staatsanleiherenditen zu schützen und gleichzeitig von einer positiven Rendite zu profitieren.

BL-Bond Euro

Im vergangenen Geschäftsjahr verzeichnete der Fondsmanager eine Zunahme des Wirtschaftswachstums innerhalb der Eurozone. Ab dem dritten Quartal 2020 verbuchte die Eurozone erneut Wachstum; das Bruttoinlandsprodukt stieg in diesem Zeitraum um 12,6 % (im annualisierten Vierteljahresvergleich). In den folgenden Quartalen blieb das Wachstum relativ stabil; ein erneutes positives Wachstum wurde ab dem zweiten Quartal 2021 erzielt. Dieser Anstieg der europäischen Konjunktur ließ die Arbeitslosenquote sinken und die Inflation steigen. Zwischen September 2020 und September 2021 ging die Erwerbslosenquote von 8,53 % auf 8 % zurück. Die Inflationsrate innerhalb der Eurozone, die noch vor einem Jahr bei -0,5 % und damit im negativen Bereich lag, notierte im August 2021 bei 2,9 %. Dieser Inflationsanstieg ist auf den Anstieg der Gas- und Energiepreise zurückzuführen. Die Geldpolitik bleibt verhältnismäßig expansiv, auch wenn die EZB angekündigt hat, die Wertpapierkäufe im Rahmen ihres Corona-Notprogramms PEPP moderat zu reduzieren. Mit der Drosselung der quantitativen Lockerung dürfte im ersten Quartal 2022 begonnen werden. Zwischenzeitlich stieg die Rendite der als Referenz geltenden zehnjährigen Bundesanleihe in den vergangenen zwölf Monaten von -0,52 % auf -0,2 %.

BL-Bond Dollar

Im Geschäftsjahr verzeichnete der Fondsmanager eine Korrektur der US-Staatsanleihen und einem steilen Anstieg der US-Zinskurve. Die Rendite der als Referenz geltenden zehnjährigen US-Staatsanleihe stieg von 0,68 % (30.09.2020) auf 1,48 % (30.09.2021). Die Wiederbelebung der amerikanischen Konjunktur ist im Wesentlichen für diese Marktkorrektur verantwortlich. Nach einem Rückgang um 31,2 % im zweiten Quartal 2020 (im annualisierten Vierteljahresvergleich) stieg das vierteljährliche BIP im dritten Jahresviertel 2020 um 33,8 % deutlich an und setzte sein Wachstum anschließend mit einem nachhaltigeren Tempo fort. Per 30. Juni 2021 war ein BIP-Anstieg für das zweite Quartal 2021 von 6,7 % (im Jahresvergleich) zu verzeichnen. Die Arbeitslosenquote geht seit ihrem Höchststand von 13,07 % am 30. Juni 2021 stetig zurück; am 30. September 2021 lag sie bei 5,13 %. Die Inflation steigt kräftig an und liegt seit mehreren Monaten über dem Wert von 5 %, was im Wesentlichen an den Lebensmittel- und Energiepreisen liegt. Einen weiteren Grund bildete der historische Effekt im Zusammenhang mit der Pandemie 2020. Die US-Notenbank will ihre konjunkturellen Stützungsmaßnahmen allmählich verringern. Mit der Drosselung ihres Wertpapierkaufprogramms dürfte sie in den kommenden Wochen beginnen.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Im Geschäftsjahr 2021 verzeichneten die Rentenmärkte einen Aufwärtsdruck auf die Renditen, was in den Zusammenhang von Wirtschaftswachstum und Reflation zu setzen ist. Dieses makroökonomische Umfeld wirkte sich dennoch positiv auf Schwellenländer-Anleihen in Euro aus: Diese Anlageklasse, insbesondere Emittenten mit einem Rating von BB und B, profitierte vom Rückgang der Renditeunterschiede im Jahresverlauf.

Trotz der konjunkturellen Wiederbelebung im Schlussquartal 2020 verbuchten die meisten Schwellenländer im Jahresverlauf einen klaren Rückgang ihres Bruttoinlandsprodukts. Nur China verzeichnete 2020 ein jährliches Wachstum von 2,3 %. Auch wenn diese Zahl historisch gesehen niedrig war, deutete sie auf die Wiederbelebung der – für das weltweite Angebot wesentlichen – chinesischen Produktionsketten hin. Zudem ließ die Ankündigung zweier wirksamer Impfstoffe gegen Covid-19 auf eine globale wirtschaftliche Expansion im Jahr 2021 hoffen.

So beobachtete der Fondsmanager im Laufe der Quartale 2021 ein kräftiges Wirtschaftswachstum. Dennoch konnten die meisten Schwellenländer mit ihren Impfkampagnen wegen fehlender Geldmittel keinen wesentlichen Teil ihrer Bevölkerung abdecken. Lateinamerika und der Nahe Osten sind am besten positioniert; hier wurden über 45 % ihrer Bevölkerung mindestens einmal geimpft. In Afrika lag die durchschnittliche Impfquote Ende September 2021 bei rund 10 %.

Da der Impfrückstand zu einer Verlängerung bzw. Wiederholung der Lockdown-Maßnahmen in einigen Schwellenländern führte, setzten die einzelnen Regierungen ihre wirtschaftliche Unterstützung mithilfe von Haushaltsausgaben fort. Die Defizite in den Staatshaushalten verschlechterten sich vor allem in Asien und Afrika.

Die Inflation wurde von den außergewöhnlichen geldpolitischen Impulsen durch die Zentralbanken im vergangenen Jahr genährt. Auch eine teilweise Wiederherstellung der Lieferketten, die Angebot und Nachfrage weltweit noch nicht in Einklang bringen kann, sorgte für eine Beschleunigung des Preisauftriebs. Dies war insbesondere der Fall bei den Rohstoffpreisen, die im vergangenen Geschäftsjahr um durchschnittlich 45 % nach oben schossen. Daher stellte der Fondsmanager eine Wiederherstellung der Leistungsbilanzen in den Rohstoffexportländern fest: Der Wert ihrer Ausfuhren stieg, und ihre Währung wertete auf.

Im Anleihemanagement sah sich der Fondsmanager im Umfeld einer Reflation veranlasst, innerhalb der High-Yield-Anleihen die Gewichtung von Emissionen mit B-Rating, deren Renditeaufschläge am stärksten gesunken waren, aufzustocken. Um das zusätzliche Kreditrisiko bei der Überzeichnung von Emittenten mit B-Rating zu kompensieren, investierte der Fondsmanager verfügbare Liquidität in Emittenten mit BBB-Rating. Weil der Fondsmanager einen starken Anstieg von Staatsanleiherenditen erwartet, beließ er die durchschnittliche modifizierte Duration des Portfolios unter 5,5. Diese Gewichtung soll das Durationsrisiko verringern und dafür das Kreditrisiko erhöhen; Ziel ist es, das Portfolio bestmöglich gegen einen Anstieg der Staatsanleiherenditen zu schützen und gleichzeitig von einer positiven Rendite zu profitieren.

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

Im Geschäftsjahr 2021 verzeichneten die Rentenmärkte einen Aufwärtsdruck auf die Renditen, was in den Zusammenhang von Wirtschaftswachstum und Reflation zu setzen ist. Dieses makroökonomische Umfeld wirkte sich dennoch positiv auf Schwellenländer-Anleihen in US-Dollar aus: Diese Anlageklasse, insbesondere Emittenten mit einem Rating von BB und B, profitierte vom Rückgang der Renditeunterschiede im Jahresverlauf.

Trotz der konjunkturellen Wiederbelebung im Schlussquartal 2020 verbuchten die meisten Schwellenländer im Jahresverlauf einen klaren Rückgang ihres Bruttoinlandsprodukts. Nur China verzeichnete 2020 ein jährliches Wachstum von 2,3 %. Auch wenn diese Zahl historisch gesehen niedrig war, deutete sie auf die Wiederbelebung der – für das weltweite Angebot wesentlichen – chinesischen Produktionsketten hin. Zudem ließ die Ankündigung zweier wirksamer Impfstoffe gegen Covid-19 auf eine globale wirtschaftliche Expansion im Jahr 2021 hoffen.

So beobachtete der Fondsmanager im Laufe der Quartale 2021 ein kräftiges Wirtschaftswachstum. Dennoch konnten die meisten Schwellenländer mit ihren Impfkampagnen wegen fehlender Geldmittel keinen wesentlichen Teil ihrer Bevölkerung abdecken. Lateinamerika und der Nahe Osten sind am besten positioniert; hier wurden über 45 % ihrer Bevölkerung mindestens einmal geimpft. In Afrika lag die durchschnittliche Impfquote Ende September 2021 bei rund 10 %.

Da der Impfrückstand zu einer Verlängerung bzw. Wiederholung der Lockdown-Maßnahmen in einigen Schwellenländern führte, setzten die einzelnen Regierungen ihre wirtschaftliche Unterstützung mithilfe von Haushaltsausgaben fort. Die Defizite in den Staatshaushalten verschlechterten sich vor allem in Asien und Afrika.

Die Inflation wurde von den außergewöhnlichen geldpolitischen Impulsen durch die Zentralbanken im vergangenen Jahr genährt. Auch eine teilweise Wiederherstellung der Lieferketten, die Angebot und Nachfrage weltweit noch nicht in Einklang bringen kann, sorgte für eine Beschleunigung des Preisauftriebs. Dies war insbesondere der Fall bei den Rohstoffpreisen, die im vergangenen Geschäftsjahr um durchschnittlich 45 % nach oben schossen. Daher stellte der Fondsmanager eine Wiederherstellung der Leistungsbilanzen in den Rohstoffexportländern fest: Der Wert ihrer Ausfuhren stieg, und ihre Währung wertete auf.

Im Anleihemanagement sah sich der Fondsmanager im Umfeld einer Reflation veranlasst, die Gewichtung von Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating zu kürzen. Mit der verfügbaren Liquidität wurden hauptsächlich Investment-Grade-Anleihen mit Wirkungsziel sowie, in geringerem Maße, High-Yield-Staatsanleihen stärker gewichtet. Weil der Fondsmanager einen starken Anstieg von Staatsanleiherenditen erwartet, beließ er die durchschnittliche modifizierte Duration des Portfolios unter 5. Diese Gewichtung soll das Durationsrisiko verringern und dafür das Kreditrisiko erhöhen; Ziel ist es, das Portfolio bestmöglich gegen einen Anstieg der Staatsanleiherenditen zu schützen und gleichzeitig von einer positiven Rendite zu profitieren.

BL-Corporate Bond Opportunities

Die vergangenen zwölf Monate, in denen ein Wirtschaftsaufschwung nach der (teilweisen) Aufhebung der Corona-Restriktionen zu verzeichnen war, fielen für Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, deren weiterer Verlauf letztlich ungewiss war, etwas turbulent aus. Einerseits gingen die Renditeunterschiede von Unternehmensanleihen im Vergleich zu Staatsanleihen in Euro zurück, was dem außergewöhnlichen Wirtschaftsaufschwung in der Eurozone geschuldet war. Andererseits sorgte der Inflationsdruck für einen Renditeanstieg der deutschen Bundesanleihen gegenüber ihren historisch niedrigen Werten, was auch die Anleihen in Euro negativ beeinflusste. Diese beiden entgegengesetzten Tendenzen hatten positive Folgen für schwächer bewertete kurzlaufende Unternehmensanleihen.

Das Wirtschaftswachstum trug zu einer Verbesserung der Unternehmensergebnisse und -bilanzen bei, was sich wiederum in einer Verringerung des Kreditrisikos ausdrückte. Das Durationsrisiko, eine Abbildung für das Risiko eines Zinsanstiegs, stieg bei den Emissionen mit längerer Laufzeit (über 8 Jahre). So fiel der Index JP Morgan Maggie Credit, der eine modifizierte Duration von 8 besitzt, im Geschäftsjahr um 0,91 %; der Subindex JP Morgan Maggie Credit 5 to 7 Years hingegen legte um 0,12 % zu. Der Fonds BL-Corporate Bond Opportunities gewann um 0,59 % an Wert.

Das erste Ereignis, das eine signifikante Verringerung der Renditeunterschiede von Unternehmensanleihen auslöste, war Anfang November 2020 die Ankündigung von zwei wirksamen Impfstoffen gegen Covid-19. Anschließend gingen diese Renditeunterschiede schrittweise zurück und stabilisierten sich auf historisch niedrigen Werten. Gleichzeitig stiegen die nominalen risikolosen Zinsen der Eurozone mit dem Auftreten der Inflation an, obwohl die EZB mit ihrer expansiven geldpolitischen Haltung die positiven Refinanzierungsbedingungen beibehalten möchte. Im Zusammenhang mit der Normalisierung der Energiepreise und der Störungen bei den globalen Lieferketten stieg die Inflation

an. Dass die gestiegene Nachfrage durch ein entsprechendes Angebot nicht unmittelbar gedeckt werden konnte, hatte einen Preisanstieg in der verarbeitenden Industrie zur Folge.

Im Anleihemanagement sah sich der Fondsmanager im Umfeld einer Reflation veranlasst, innerhalb der Investment-Grade-Anleihen die Gewichtung von Emissionen mit BBB-Rating, deren Renditeaufschläge am stärksten gesunken waren, aufzustocken. Überdies nahm der Fondsmanager Anleihen aus dem Crossover-Segment (mit einem Rating von BBB-/BB+) in das Portfolio auf, die einen wesentlichen Renditeunterschied gegenüber Emissionen mit reinem „BBB-“ aufweisen. Weil der Fondsmanager einen starken Anstieg von Staatsanleiherenditen erwartet, beließ er die durchschnittliche modifizierte Duration des Portfolios unter 5. Diese Gewichtung soll das Durationsrisiko verringern und dafür das Kreditrisiko erhöhen; Ziel ist es, das Portfolio bestmöglich gegen einen Anstieg der Staatsanleiherenditen zu schützen und gleichzeitig von einer positiven Rendite zu profitieren.

Luxemburg, den 25. Oktober 2021

Die Verwaltungsgesellschaft

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

Bericht des réviseur d'entreprises agréé

An die BL-Aktionäre
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Stellungnahme

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der BL (die "SICAV") und jeden ihrer Teilfonds geprüft, der die Vermögensaufstellung, die Aufstellung des Wertpapierbestands und des sonstigen Nettovermögens zum 30. September 2021, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die sonstigen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie den Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze, umfasst.

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der SICAV und der einzelnen Teilfonds zum 30. September 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Grundlage der Stellungnahme

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Berufsstand der Wirtschaftsprüfer (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) für Luxemburg übernommenen International Standards on Auditing (ISAs) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des *réviseur d'entreprises agréé*" für die Abschlussprüfung" dieses Berichts näher beschrieben. Darüber hinaus sind wir von der SICAV unabhängig in Übereinstimmung mit dem "*International Code of Ethics for Professional Accountants*", einschließlich der "*International Independence Standards*", herausgegeben vom International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Kodex) in der für Luxemburg von der CSSF angenommenen Fassung, sowie mit den für die Abschlussprüfung geltenden berufsständischen Anforderungen, und wir haben unsere sonstigen Pflichten gemäß diesen Vorschriften erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* (Fortsetzung)

Sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Die sonstigen Informationen bestehen aus den im Jahresbericht dargestellten Informationen, umfassen jedoch nicht den Jahresabschluss und den diesbezüglichen Bestätigungsvermerk unserer Abschlussprüfer.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben keine Zusicherung zu diesen Informationen ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Aufgabe, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen ihnen und dem Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen gibt oder ob die sonstigen Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir auf der Grundlage unserer Arbeit zu dem Schluss kommen, dass die sonstigen Informationen eine wesentliche Falschdarstellung enthalten, sind wir verpflichtet, dies zu melden. Diesbezüglich haben wir nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der SICAV dafür verantwortlich, die Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit gegebenenfalls mitzuteilen und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat der SICAV beabsichtigt, die SICAV zu liquidieren oder ihre Geschäftstätigkeit einzustellen, oder es besteht keine andere realistische Alternative.

Verantwortung des "*réviseur d'entreprises agréé*" für die Jahresabschlussprüfung

Unser Ziel ist es, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit stellt ein hohes Maß an Sicherheit dar, garantiert jedoch nicht, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg angenommenen ISA durchgeführte Prüfung stets wesentliche falsche Darstellungen aufdeckt, die möglicherweise vorhanden sind. Falsche Darstellungen können durch Betrug oder infolge von Fehlern entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise zu erwarten ist, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen beeinflussen könnten, die die Nutzer des Jahresabschlusses auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses treffen.

Im Rahmen einer Prüfung, die in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISA durchgeführt wird, üben wir während der gesamten Prüfung fachliches Urteilsvermögen und kritisches Denken aus. Darüber hinaus:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen ausreichende geeignete Prüfungsnachweise, um unser Prüfungsurteil zu bilden. Das Risiko, dass eine wesentliche falsche Darstellung aufgrund

Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* (Fortsetzung)

von Betrug nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine wesentliche falsche Darstellung aufgrund von Irrtümern nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen betrügerische Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, falsche Darstellungen oder die Umgehung interner Kontrollen beinhalten können.

- Wir gewinnen ein Verständnis von den für die Abschlussprüfung relevanten Elementen des internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden und die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen rechnungslegungsbezogenen Schätzungen sowie die diesbezüglichen Angaben des Verwaltungsrats.
- Wir urteilen über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat und auf der Grundlage der erlangten Nachweise über das Vorhandensein oder Nichtvorhandensein einer wesentlichen Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, die Leser unseres Berichts auf die im Jahresabschluss enthaltenen Informationen über diese Unsicherheit hinzuweisen oder, falls diese Informationen nicht ausreichend sind, ein modifiziertes Prüfungsurteil abzugeben. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den bis zum Datum unseres Berichts erhaltenen Nachweisen. Zukünftige Ereignisse oder Bedingungen könnten jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit einstellen muss.
- Wir bewerten die Gesamtdarstellung, die Form und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Angaben im Anhang, und beurteilen, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse angemessen wiedergibt.

Wir unterrichten die für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem über den Umfang und den voraussichtlichen Zeitplan unserer Prüfungsarbeiten sowie über unsere wesentlichen Feststellungen, einschließlich etwaiger erheblicher Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung festgestellt haben.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Jean-Philippe Bachelet, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

5. Januar 2022

BL

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR)
zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	10.506.782.790,52
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.974.500,69
Bankguthaben	775.022.254,86
Gründungskosten, netto	25.622,52
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	11.735.234,24
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.213.078,85
Forderungen aus Wertpapiererträgen	17.142.712,59
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1.244.321,37
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	697.864,28
Rechnungsabgrenzungsposten	4.246,80
	<hr/>
Gesamtaktiva	11.315.842.626,72
	<hr/>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	3.151.326,76
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	609.074,16
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	61.875,00
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	6.633,28
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	12.840.002,07
Sonstige Verbindlichkeiten	11.623.671,81
Sonstige Passiva	911.298,91
	<hr/>
Gesamtpassiva	29.203.881,99
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.286.638.744,73
	<hr/> <hr/>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)
vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	114.282.928,66
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	20.459.539,45
Erträge aus Sukuk	75.042,06
Bankzinsen	10.047,19
Andere erhaltene Kommissionen	462,48
Sonstige Erträge	4.358.503,34
Gesamterträge	139.186.523,18

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	101.735.126,80
Depotgebühren	4.563.231,58
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.327.680,00
Transaktionskosten	11.413.939,94
Zentralverwaltungsaufwand	3.139.865,79
Honorare externer Dienstleister	142.242,93
Sonstiger Verwaltungsaufwand	1.619.717,64
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	5.017.086,24
Andere Steuern	2.408.653,27
Bezahlte Bankzinsen	2.815.728,22
Sonstige Aufwendungen	383.546,00
Gesamtaufwendungen	134.566.818,41

Summe der Nettoerträge 4.619.704,77

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	516.737.375,81
- aus Terminkontrakten	-24.267.723,17
- aus Devisentermingeschäften	1.243.928,58
- aus Devisengeschäften	1.578.281,28

Realisiertes Ergebnis 499.911.567,27

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	539.665.940,90
- aus Terminkontrakten	-10.041.311,47
- aus Devisentermingeschäften	-16.740.758,03

Ergebnis 1.012.795.438,67

Ausschüttungen -4.235.583,99

Wiederanlage von Anteilen 7.195,41

Zeichnung von Anteilen 2.459.427.760,46

Rücknahme von Anteilen -1.787.646.626,95

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 1.680.348.183,60

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 9.605.727.627,95

Bewertungsdifferenz 562.933,18

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 11.286.638.744,73

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.880.198.690,00
Bankguthaben	53.938.285,06
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	5.960.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	99,92
Forderungen aus Wertpapiererträgen	176.036,00
Rechnungsabgrenzungsposten	650,36
Gesamtaktiva	1.940.273.761,34

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	6.501.599,04
Sonstige Verbindlichkeiten	2.085.228,75
Gesamtpassiva	8.586.827,79
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.931.686.933,55

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
A	12.960,576	USD	329,55	4.271.110,97
AM	553.014,431	USD	338,82	187.374.021,92
AR	1,000	USD	240,82	240,82
B	5.078.020,310	USD	99,98	507.740.547,62
B EUR HEDGED	1.420.227,383	EUR	187,22	308.194.162,04
BI	29.259,955	USD	1.096,99	32.097.747,06
BM	8.845.154,585	USD	99,41	879.262.930,83
BM EUR HEDGED	57.319,813	EUR	191,84	12.745.915,91
BR	1,000	USD	256,38	256,38
				1.931.686.933,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	10.938.849,09
Bankzinsen	246,20
Sonstige Erträge	71,09
Gesamterträge	10.939.166,38

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	17.784.685,20
Depotgebühren	730.179,50
Bankspesen und sonstige Gebühren	77.179,38
Transaktionskosten	409.923,50
Zentralverwaltungsaufwand	283.998,70
Honorare externer Dienstleister	22.408,18
Sonstiger Verwaltungsaufwand	255.824,53
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	882.653,80
Andere Steuern	345.671,81
Bezahlte Bankzinsen	1.583,16
Sonstige Aufwendungen	40.617,67
Gesamtaufwendungen	20.834.725,43

Summe des Nettoverlustes -9.895.559,05

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	22.835.752,32
- aus Devisentermingeschäften	3.222.149,38
- aus Devisengeschäften	10.476,08

Realisiertes Ergebnis 16.172.818,73

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	242.438.446,94
- aus Devisentermingeschäften	-12.449.206,21

Ergebnis 246.162.059,46

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 494.380.021,01

Rücknahme von Anteilen -257.892.307,30

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 482.649.773,17

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.449.037.160,38

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.931.686.933,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	USD	1.098.257.623,29	1.449.037.160,38	1.931.686.933,55

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	234,47	281,48	329,55
AM	USD	239,30	288,24	338,82
AR	USD	172,58	206,29	240,82
B	USD	8.465,60	10.162,72	** 99,98
B EUR HEDGED	EUR	138,47	161,92	187,22
BI	USD	192,45	232,63	**** 1.096,99
BM	USD	8.559,85	10.317,11	99,41
BM EUR HEDGED	EUR	140,75	165,25	191,84
BR	USD	183,44	219,35	256,38

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	5,50	20,05	17,08
AM	USD	5,93	20,53	17,55
AR	USD	4,90	19,53	16,74
B	USD	5,50	20,05	17,07
B EUR HEDGED	EUR	1,94	16,94	15,63
BI	USD	6,23	20,88	17,89
BM	USD	5,93	20,53	17,55
BM EUR HEDGED	EUR	2,36	17,41	16,09
BR	USD	5,87	19,58	16,88

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	10.390,842	4.073,389	-1.503,655	12.960,576
AM	473.073,441	108.047,329	-28.106,339	553.014,431
AR	1,000	-	-	1,000
B	43.282,905	* 5.189.350,043	-154.612,638	5.078.020,310
B EUR HEDGED	974.268,598	695.422,509	-249.463,724	1.420.227,383
BI	138.797,132	31.962,252	*** -141.499,429	29.259,955
BM	61.956,631	* 8.857.008,212	-73.810,258	8.845.154,585
BM EUR HEDGED	69.165,560	15.188,746	-27.034,493	57.319,813
BR	1,000	-	-	1,000

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

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

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,40
AM	1,00
AR	1,64
B	1,39
B EUR HEDGED	1,44
BI	0,70
BM	0,99
BM EUR HEDGED	1,03
BR	1,54

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von :

119/1 (Anteilklasse B)

122/1 (Anteilklasse BM).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/4 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Equities America

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
USD	400.000	Abbott Laboratories	21.016.674,99	47.252.000,00	2,45
USD	50.000	Adobe Inc Reg	17.294.783,28	28.786.000,00	1,49
USD	38.000	Alphabet Inc A	41.254.666,22	101.593.760,00	5,26
USD	30.000	Amazon.com Inc	46.012.673,47	98.551.200,00	5,10
USD	200.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	17.106.558,01	11.276.000,00	0,58
USD	540.000	Apple Inc Reg	20.224.585,02	76.410.000,00	3,96
USD	160.000	Aptiv Plc Reg	10.239.311,56	23.835.200,00	1,23
USD	145.000	Becton Dickinson & Co	23.036.749,80	35.643.900,00	1,84
USD	10.000	Booking Holdings Inc Reg	16.248.560,36	23.738.700,00	1,23
USD	150.000	Brown-Forman Corp B Non voting	7.483.486,17	10.051.500,00	0,52
USD	200.000	Caterpillar Inc Reg	44.037.282,70	38.394.000,00	1,99
USD	280.000	Constellation Brands Inc A	41.956.063,46	58.993.200,00	3,05
USD	100.000	Cummins Inc	26.147.390,41	22.456.000,00	1,16
USD	300.000	EBay Inc	16.353.354,25	20.901.000,00	1,08
USD	66.000	Ecolab Inc	7.935.353,55	13.768.920,00	0,71
USD	95.000	Estée Lauder Companies Inc A	14.479.005,60	28.493.350,00	1,47
USD	145.000	Fedex Corp	28.002.678,65	31.797.050,00	1,65
USD	540.000	Fiserv Inc	55.957.987,47	58.590.000,00	3,03
USD	300.000	Gilead Sciences Inc	24.657.269,89	20.955.000,00	1,08
USD	155.000	Honeywell Intl Inc	15.492.228,89	32.903.400,00	1,70
USD	95.000	IQVIA Holdings Inc Reg	13.034.731,97	22.756.300,00	1,18
USD	142.000	Johnson & Johnson	14.236.084,97	22.933.000,00	1,19
USD	470.000	Lowe's Companies Inc	41.076.321,18	95.344.200,00	4,94
USD	210.000	Mastercard Inc A	24.000.502,90	73.012.800,00	3,78
USD	520.000	Microsoft Corp	22.725.244,70	146.598.400,00	7,59
USD	550.000	Mondelez Intl Inc	20.886.038,50	31.999.000,00	1,66
USD	600.000	Nike Inc B	48.057.191,53	87.138.000,00	4,51
USD	190.000	Oracle Corp	7.094.309,57	16.554.700,00	0,86
USD	215.000	PayPal Holdings Inc	11.183.076,00	55.945.150,00	2,90
USD	260.000	Pepsico Inc	26.802.369,77	39.106.600,00	2,02
USD	84.000	Rockwell Automation	10.911.926,01	24.699.360,00	1,28
USD	90.000	Roper Technologies Inc	21.721.157,59	40.151.700,00	2,08
USD	100.000	Stanley Black & Decker Inc	17.534.771,23	17.531.000,00	0,91
USD	105.000	Thermo Fisher Scientific Inc	18.384.456,14	59.989.650,00	3,11
USD	620.000	TJX Cos Inc	24.596.737,14	40.907.600,00	2,12
USD	130.000	Union Pacific Corp	15.327.048,34	25.481.300,00	1,32
USD	170.000	United Health Group Inc	53.521.735,56	66.425.800,00	3,44
USD	140.000	United Parcel Service Inc B	16.337.426,71	25.494.000,00	1,32
USD	185.000	Verisk Analytics Inc	23.102.106,92	37.049.950,00	1,92
USD	400.000	Visa Inc A	38.553.102,52	89.100.000,00	4,61
USD	500.000	Yum China Holdings Inc	30.526.411,40	29.055.000,00	1,50
USD	250.000	Zoetis Inc A	17.577.040,92	48.535.000,00	2,51
Summe des Wertpapierbestandes			1.012.126.455,32	1.880.198.690,00	97,33
Bankguthaben				53.938.285,06	2,79
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-2.450.041,51	-0,12
Gesamt				1.931.686.933,55	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities America

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	29,49 %
Nachhaltige Konsumgüter	25,75 %
Gesundheitswesen	16,80 %
Industrie	15,28 %
Nicht zyklische Konsumgüter	9,30 %
Rohstoffe	0,71 %
Gesamt	<u>97,33 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	94,02 %
China	1,50 %
Jersey	1,23 %
Belgien	0,58 %
Gesamt	<u>97,33 %</u>

BL-American Small & Mid Caps

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	734.119.490,00
Bankguthaben	18.266.288,22
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	2.890.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	60.762,41
Forderungen aus Wertpapiererträgen	46.564,00
Rechnungsabgrenzungsposten	194,14
Gesamtaktiva	755.383.298,77

Passiva

Bankverbindlichkeiten	118.494,68
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	7.097,15
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3.156.948,21
Sonstige Verbindlichkeiten	774.602,15
Gesamtpassiva	4.057.142,19
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	751.326.156,58

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
A	16.155,860	USD	222,00	3.586.526,89
AM	351.006,866	USD	226,12	79.369.002,47
B	415.726,286	USD	238,15	99.003.750,89
B EUR HEDGED	399.093,728	EUR	209,33	96.831.638,95
BI	22.543,627	USD	2.293,13	51.695.420,94
BI EUR HEDGED	8.335,549	EUR	1.394,80	13.476.200,19
BM	1.509.726,005	USD	242,69	366.387.965,67
BM EUR HEDGED	164.041,988	EUR	215,50	40.975.650,58
				751.326.156,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Small & Mid Caps

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	2.807.887,25
Bankzinsen	69,82
Gesamterträge	2.807.957,07

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	5.555.037,34
Depotgebühren	257.857,50
Bankspesen und sonstige Gebühren	25.635,80
Transaktionskosten	547.063,78
Zentralverwaltungsaufwand	209.836,00
Honorare externer Dienstleister	7.596,81
Sonstiger Verwaltungsaufwand	115.571,13
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	296.137,36
Andere Steuern	168.411,06
Bezahlte Bankzinsen	8.267,66
Sonstige Aufwendungen	15.082,04
Gesamtaufwendungen	7.206.496,48

Summe des Nettoverlustes -4.398.539,41

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	48.478.142,94
- aus Devisentermingeschäften	-3.337.171,46
- aus Devisengeschäften	-125.706,73

Realisiertes Ergebnis 40.616.725,34

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	82.996.926,19
- aus Devisentermingeschäften	-3.309.032,42

Ergebnis 120.304.619,11

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 356.216.224,09

Rücknahme von Anteilen -122.049.831,43

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 354.471.011,77

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 396.855.144,81

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 751.326.156,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Small & Mid Caps

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	USD	270.416.395,45	396.855.144,81	751.326.156,58

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	147,60	173,17	222,00
AM	USD	149,14	175,67	226,12
B	USD	158,34	185,76	238,15
B EUR HEDGED	EUR	144,68	165,42	209,33
BI	USD	1.503,74	1.776,32	2.293,13
BI EUR HEDGED	EUR	-	1.094,46	1.394,80
BM	USD	160,07	188,54	242,69
BM EUR HEDGED	EUR	147,74	169,61	215,50

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	4,60	17,32	28,20
AM	USD	5,02	17,79	28,72
B	USD	4,60	17,32	28,20
B EUR HEDGED	EUR	1,35	14,34	26,54
BI	USD	5,34	18,13	29,09
BI EUR HEDGED	EUR	-	-	27,44
BM	USD	5,02	17,79	28,72
BM EUR HEDGED	EUR	1,85	14,80	27,06

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	5.301,274	11.814,932	-960,346	16.155,860
AM	347.015,852	78.203,138	-74.212,124	351.006,866
B	264.786,702	218.392,780	-67.453,196	415.726,286
B EUR HEDGED	4.677,917	408.579,936	-14.164,125	399.093,728
BI	17.799,280	9.366,275	-4.621,928	22.543,627
BI EUR HEDGED	2.610,000	18.238,351	-12.512,802	8.335,549
BM	1.322.439,676	441.782,363	-254.496,034	1.509.726,005
BM EUR HEDGED	2.940,580	173.447,988	-12.346,580	164.041,988

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,43
AM	1,03
B	1,42
B EUR HEDGED	1,47
BI	0,74
BI EUR HEDGED	0,79
BM	1,03
BM EUR HEDGED	1,07

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

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

BL-American Small & Mid Caps

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
USD	172.000	A.O.Smith Corp	9.193.471,24	10.504.040,00	1,40
USD	74.000	Advance Auto Parts	10.997.458,96	15.457.860,00	2,06
USD	144.000	Albany Intl Corp A Reg	9.488.880,35	11.069.280,00	1,47
USD	45.500	ANSYS Inc	11.924.573,78	15.490.475,00	2,06
USD	138.000	AptarGroup Inc	15.710.100,52	16.470.300,00	2,19
USD	114.000	Aspen Technology Inc	11.989.371,33	13.999.200,00	1,86
USD	151.000	BlackLine Inc Reg	17.115.384,87	17.827.060,00	2,37
USD	38.000	Burlington Stores Inc	5.349.600,74	10.775.660,00	1,43
USD	92.500	CDW Corp	10.619.923,44	16.836.850,00	2,24
USD	178.000	Check Point Software Tec Ltd	19.778.283,23	20.121.120,00	2,68
USD	38.000	Chemed Corp	15.214.013,69	17.674.560,00	2,35
USD	238.000	Church & Dwight Co Inc	15.847.642,70	19.651.660,00	2,62
USD	110.000	Clorox Co	18.585.676,18	18.217.100,00	2,42
USD	155.000	Cognex Corp	7.967.448,15	12.434.100,00	1,65
USD	22.000	Cooper Companies Inc (The)	5.905.257,14	9.092.820,00	1,21
USD	32.000	Domino's Pizza Inc Reg	9.209.532,51	15.262.720,00	2,03
USD	67.000	Equifax Inc	9.825.746,57	16.979.140,00	2,26
USD	128.000	Globus Medical Inc	5.681.452,68	9.807.360,00	1,31
USD	98.000	Graco Inc	4.475.226,27	6.857.060,00	0,91
USD	155.500	Henry Jack & Associates Inc	22.861.777,98	25.511.330,00	3,40
USD	10.000	IDEXX Laboratories Inc	1.656.529,77	6.219.000,00	0,83
USD	64.000	Insulet Corp	14.329.996,15	18.190.720,00	2,42
USD	72.000	IPG Photonics Corp	11.886.992,76	11.404.800,00	1,52
USD	403.000	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	27.294.371,41	24.732.110,00	3,29
USD	40.000	Lancaster Colony Corp	5.695.125,06	6.752.400,00	0,90
USD	41.000	Lennox Intl Inc	10.056.583,62	12.060.970,00	1,60
USD	44.000	Littelfuse Inc	8.213.193,81	12.023.880,00	1,60
USD	283.000	LKQ Corp	8.806.700,31	14.240.560,00	1,90
USD	72.000	Manhattan Associates Inc	5.019.877,41	11.018.160,00	1,47
USD	72.000	Masimo Corp	13.265.132,02	19.491.120,00	2,59
USD	101.000	McCormick & Co	6.694.608,93	8.184.030,00	1,09
USD	8.000	Mettler Toledo Intl Inc	5.222.157,18	11.018.880,00	1,47
USD	75.000	Middleby Corp	8.223.403,61	12.788.250,00	1,70
USD	23.000	MSCI Inc	6.562.629,37	13.991.820,00	1,86
USD	65.000	Nordson Corp	10.649.823,19	15.479.750,00	2,06
USD	32.500	Pool Corp	5.550.561,81	14.118.325,00	1,88
USD	181.000	Qualys Inc	18.769.007,30	20.143.490,00	2,68
USD	74.000	Resmed Inc	9.491.996,85	19.502.700,00	2,60
USD	545.000	Rollins Inc	15.556.474,26	19.254.850,00	2,56
USD	127.000	Sensient Technologies Corp	8.359.114,97	11.567.160,00	1,54
USD	90.000	SiteOne Landscape Supply Inc	9.016.975,68	17.952.300,00	2,39
USD	74.000	Tractor Supply Co	6.721.760,98	14.993.140,00	2,00
USD	35.000	Tyler Technologies Inc	10.661.997,43	16.052.750,00	2,14
USD	52.000	Ulta Beauty Inc Reg	12.641.128,83	18.767.840,00	2,50
USD	65.000	Verisign Inc	12.940.493,26	13.325.650,00	1,77
USD	156.000	Verisk Analytics Inc	25.346.642,76	31.242.120,00	4,16
USD	42.000	Waters Corp	8.160.808,07	15.006.600,00	2,00
USD	48.000	Watsco Inc	8.874.430,85	12.701.760,00	1,69
USD	23.000	Zebra Technologies Corp A	3.888.131,45	11.854.660,00	1,58
Summe des Wertpapierbestandes			537.297.471,43	734.119.490,00	97,71
Bankguthaben				18.266.288,22	2,43
Bankverbindlichkeiten				-118.494,68	-0,02
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-941.126,96	-0,12
Gesamt				751.326.156,58	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-American Small & Mid Caps

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	29,88 %
Industrie	20,58 %
Nachhaltige Konsumgüter	15,50 %
Gesundheitswesen	15,31 %
Nicht zyklische Konsumgüter	12,71 %
Rohstoffe	3,73 %
Gesamt	<u>97,71 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	95,03 %
Israel	2,68 %
Gesamt	<u>97,71 %</u>

BL-Equities Europe

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.465.863.643,14
Bankguthaben	94.477.682,59
Ausstehende Zeichnungsbeträge	22.414,68
Forderungen aus Wertpapiererträgen	514.792,38
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	24.955,40
Rechnungsabgrenzungsposten	583,88
Gesamtaktiva	1.560.904.072,07

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	1.553.288,22
Gesamtpassiva	1.553.288,22
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.559.350.783,85

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	55.152,708	EUR	255,26	14.078.225,67
AM	727.690,765	EUR	260,94	189.881.549,90
AR	1,000	EUR	184,43	184,43
B	3.659.326,711	EUR	115,86	423.974.010,55
B CHF HEDGED	500,000	CHF	152,41	70.481,19
B USD HEDGED	7.809,183	USD	154,69	1.042.180,25
BI	104.580,826	EUR	1.296,53	135.592.309,12
BM	7.459.817,651	EUR	106,50	794.461.209,03
BM CHF HEDGED	225,540	CHF	157,15	32.781,53
BM USD HEDGED	993,180	USD	158,04	135.418,01
BR	67,510	EUR	195,34	13.187,08
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	149,74	69.247,09
				1.559.350.783,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nett dividenden erträge	18.774.942,01
Sonstige Erträge	1.231.866,02
Gesamterträge	20.006.808,03

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	13.606.888,11
Depotgebühren	600.566,18
Bankspesen und sonstige Gebühren	90.644,42
Transaktionskosten	1.854.504,96
Zentralverwaltungsaufwand	275.732,95
Honorare externer Dienstleister	18.691,79
Sonstiger Verwaltungsaufwand	136.925,19
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	671.262,11
Andere Steuern	345.187,78
Bezahlte Bankzinsen	408.940,74
Sonstige Aufwendungen	38.730,69
Gesamtaufwendungen	18.048.074,92

Summe der Nettoerträge 1.958.733,11

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	86.098.840,56
- aus Devisentermingeschäften	-28.170,48
- aus Devisengeschäften	-347.914,59
Realisiertes Ergebnis	87.681.488,60

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	96.399.618,19
- aus Devisentermingeschäften	41.768,80

Ergebnis 184.122.875,59

Ausschüttungen -228.665,20

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 293.493.859,44

Rücknahme von Anteilen -301.525.626,34

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 175.862.443,49

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.383.488.340,36

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.559.350.783,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	1.240.948.586,28	1.383.488.340,36	1.559.350.783,85

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	211,87	224,63	255,26
AM	EUR	215,93	229,05	260,94
AR	EUR	154,46	163,08	184,43
B	EUR	7.962,23	8.462,60	** 115,86
B CHF HEDGED	CHF	127,33	134,64	152,41
B USD HEDGED	USD	124,80	134,91	154,69
BI	EUR	211,76	226,62	**** 1.296,53
BM	EUR	8.050,80	8.590,98	***** 106,50
BM CHF HEDGED	CHF	130,27	138,28	157,15
BM USD HEDGED	USD	126,49	137,28	158,04
BR	EUR	162,50	172,30	195,34
BR CHF HEDGED	CHF	125,75	132,62	149,74

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	6,59	6,28	13,64
AM	EUR	7,02	6,71	14,09
AR	EUR	5,79	5,58	13,09
B	EUR	6,59	6,28	13,63
B CHF HEDGED	CHF	6,06	5,74	13,20
B USD HEDGED	USD	9,46	8,10	14,66
BI	EUR	7,33	7,02	14,42
BM	EUR	7,02	6,71	14,05
BM CHF HEDGED	CHF	6,80	6,15	13,65
BM USD HEDGED	USD	9,90	8,53	15,12
BR	EUR	6,35	6,03	13,37
BR CHF HEDGED	CHF	5,80	5,46	12,91

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	51.426,607	9.788,223	-6.062,122	55.152,708
AM	634.710,744	158.637,798	-65.657,777	727.690,765
AR	1,000	-	-	1,000
B	49.987,407	* 4.391.051,626	-781.712,322	3.659.326,711
B CHF HEDGED	500,000	7,000	-7,000	500,000
B USD HEDGED	2.368,240	5.591,943	-151,000	7.809,183
BI	578.706,484	25.607,514	*** -499.733,172	104.580,826
BM	78.197,780	***** 7.450.882,270	-69.262,399	7.459.817,651
BM CHF HEDGED	460,770	-	-235,230	225,540
BM USD HEDGED	1.034,361	106,546	-147,727	993,180
BR	67,510	-	-	67,510
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

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

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

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,41
AM	1,01
AR	1,86
B	1,40
B CHF HEDGED	1,44
B USD HEDGED	1,45
BI	0,72
BM	1,00
BM CHF HEDGED	1,05
BM USD HEDGED	1,04
BR	1,64
BR CHF HEDGED	1,69

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
AM	EUR	0,34	09.02.2021

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 15.12.2020 im Verhältnis von 83/1 (Anteilklasse B).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 15.12.2020.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 15.12.2020 im Verhältnis von 1/5 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 15.12.2020.

***** die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von 92/1 (Anteilklasse BM).

***** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

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

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

BL-Equities Europe

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	49.100	Geberit AG Reg	19.615.890,88	31.288.970,28	2,01
CHF	11.870	SGS SA Reg	25.545.668,68	29.927.271,75	1,92
CHF	367.379	Sika Ltd	19.962.550,56	100.848.346,29	6,47
			65.124.110,12	162.064.588,32	10,40
DKK	302.100	Chr. Hansen Holding A/S	19.637.849,46	21.305.037,51	1,37
DKK	134.864	Netcompany Group AS Reg	9.970.243,46	13.430.432,37	0,86
DKK	901.307	Novo Nordisk AS B	33.946.477,97	75.320.446,84	4,83
DKK	706.326	Novozymes AS B	30.236.558,56	41.795.234,32	2,68
			93.791.129,45	151.851.151,04	9,74
EUR	129.500	Adidas AG Reg	27.208.956,95	35.198.100,00	2,26
EUR	390.720	Air Liquide SA	33.119.334,93	54.145.977,60	3,47
EUR	840.405	Dassault Systemes SA	20.722.811,52	38.209.013,33	2,45
EUR	442.231	EssilorLuxottica SA	50.571.053,94	73.189.230,50	4,69
EUR	895.231	Fresenius SE & Co KGaA	42.994.477,13	37.183.419,58	2,38
EUR	1.894.117	Grifols SA A	38.298.410,62	39.927.986,36	2,56
EUR	324.892	Kerry Group Plc A	38.331.718,48	37.687.472,00	2,42
EUR	376.793	Kone Oyj B	17.550.981,69	22.901.478,54	1,47
EUR	83.300	L'Oréal SA	18.528.956,61	29.725.605,00	1,91
EUR	711.943	Legrand Holding SA	36.820.979,92	66.039.832,68	4,23
EUR	108.200	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	15.282.374,29	67.094.820,00	4,30
EUR	303.982	Pernod-Ricard SA	33.319.710,63	57.969.367,40	3,72
EUR	127.381	Reply SpA Reg	12.162.966,06	20.304.531,40	1,30
EUR	761.985	SAP SE	57.578.080,58	89.060.806,80	5,71
EUR	246.856	Symrise AG	14.241.306,75	28.055.184,40	1,80
EUR	865.127	TeamViewer AG Bearer	33.368.623,09	21.965.574,53	1,41
EUR	152.660	Teleperformance SE	43.163.121,45	51.919.666,00	3,33
			533.263.864,64	770.578.066,12	49,41
GBP	5.104.680	Avast PLC Reg	25.512.681,88	33.721.746,41	2,16
GBP	599.488	Croda International Plc Reg	22.221.262,11	59.591.989,05	3,82
GBP	623.392	Halma Plc	4.403.576,99	20.612.536,88	1,32
GBP	243.806	Reckitt Benckiser Group Plc	13.375.130,39	16.537.090,06	1,06
GBP	3.642.100	Rotork Plc	10.505.586,53	14.780.001,89	0,95
GBP	231.097	Spirax-Sarco Engineering Plc	8.691.444,90	40.249.663,66	2,58
			84.709.682,80	185.493.027,95	11,89
SEK	2.735.112	Assa Abloy AB B	42.669.891,87	68.967.012,06	4,42
SEK	827.325	Boozt AB Reg	15.987.662,84	11.838.021,61	0,76
SEK	2.877.282	Essity AB B Reg	71.235.503,48	77.176.823,72	4,95
SEK	1.996.400	Hexagon AB	14.231.105,23	26.764.697,61	1,72
SEK	816.698	Sweco AB B Reg	11.406.189,71	11.130.254,71	0,71
			155.530.353,13	195.876.809,71	12,56
Summe des Wertpapierbestandes			932.419.140,14	1.465.863.643,14	94,00
Bankguthaben				94.477.682,59	6,06
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-990.541,88	-0,06
Gesamt				1.559.350.783,85	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	22,94 %
Rohstoffe	18,24 %
Nicht zyklische Konsumgüter	15,43 %
Nachhaltige Konsumgüter	14,17 %
Technologien	13,45 %
Gesundheitswesen	9,77 %
Gesamt	<u>94,00 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	28,10 %
Deutschland	13,56 %
Schweden	12,56 %
Vereinigtes Königreich	11,89 %
Schweiz	10,40 %
Dänemark	9,74 %
Spanien	2,56 %
Irland	2,42 %
Finnland	1,47 %
Italien	1,30 %
Gesamt	<u>94,00 %</u>

BL-Equities Europe PEA

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	60.086.479,99
Gründungskosten, netto	25.131,90
Forderungen aus Wertpapiererträgen	21.429,18
	<hr/>
Gesamtaktiva	60.133.041,07

Passiva

Bankverbindlichkeiten	63.791,62
Sonstige Verbindlichkeiten	79.395,18
	<hr/>
Gesamtpassiva	143.186,80
	<hr/>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	59.989.854,27

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	359,000	EUR	108,31	38.883,49
B	6.875,383	EUR	113,50	780.325,83
BM	529.418,347	EUR	111,77	59.170.644,95
				<hr/>
				59.989.854,27

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Europe PEA

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

vom 16. Februar 2021 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	730.772,08
Gesamterträge	730.772,08

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	345.604,60
Depotgebühren	26.174,33
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.199,17
Transaktionskosten	244.163,45
Zentralverwaltungsaufwand	48.454,80
Honorare externer Dienstleister	5.669,70
Sonstiger Verwaltungsaufwand	10.289,41
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	23.611,03
Bezahlte Bankzinsen	3.573,37
Sonstige Aufwendungen	6.863,20
Gesamtaufwendungen	716.603,06

Summe der Nettoerträge	14.169,02
------------------------	-----------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.223.111,54
- aus Devisentermingeschäften	-212,07
- aus Devisengeschäften	-65.476,87

Realisiertes Ergebnis	1.171.591,62
-----------------------	--------------

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	5.969.168,79
--------------------	--------------

Ergebnis	7.140.760,41
----------	--------------

Ausschüttungen	-
----------------	---

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

Zeichnung von Anteilen	76.893.844,22
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-24.044.750,36
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	59.989.854,27
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	-
---	---

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	59.989.854,27
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Europe PEA

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2021
	EUR	59.989.854,27

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2021
A	EUR	108,31
B	EUR	113,50
BM	EUR	111,77

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
A	-	359,000	-	359,000
B	-	8.297,226	-1.421,843	6.875,383
BM	-	757.930,393	-228.512,046	529.418,347

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)	
A	*	1,56
B	*	1,57
BM	*	1,15

* annualisiert

BL-Equities Europe PEA

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	2.309	Geberit AG Reg	1.189.806,79	1.471.410,03	2,45
CHF	486	SGS SA Reg	1.244.058,24	1.225.328,90	2,04
CHF	13.193	Sika Ltd	3.116.976,59	3.621.579,44	6,04
			5.550.841,62	6.318.318,37	10,53
DKK	13.698	Chr. Hansen Holding A/S	1.048.032,69	966.025,83	1,61
DKK	6.078	Netcompany Group AS Reg	507.525,29	605.277,67	1,01
DKK	36.763	Novo Nordisk AS B	2.269.465,77	3.072.211,34	5,12
DKK	29.695	Novozymes AS B	1.621.118,49	1.757.134,08	2,93
			5.446.142,24	6.400.648,92	10,67
EUR	5.269	Adidas AG Reg	1.555.935,70	1.432.114,20	2,39
EUR	15.334	Air Liquide SA	2.041.722,10	2.124.985,72	3,54
EUR	37.648	Dassault Systemes SA	1.424.223,84	1.711.666,32	2,85
EUR	18.110	EssilorLuxottica SA	2.535.400,00	2.997.205,00	5,00
EUR	31.810	Fresenius SE & Co KGaA	1.153.748,70	1.321.228,35	2,20
EUR	72.578	Grifols SA A	1.637.623,43	1.529.944,24	2,55
EUR	13.527	Kerry Group Plc A	1.416.155,22	1.569.132,00	2,61
EUR	17.168	Kone Oyj B	1.180.815,04	1.043.471,04	1,74
EUR	3.675	L'Oréal SA	1.152.480,00	1.311.423,75	2,19
EUR	30.390	Legrand Holding SA	2.285.935,80	2.818.976,40	4,70
EUR	4.719	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.547.316,20	2.926.251,90	4,88
EUR	12.209	Pernod-Ricard SA	1.993.119,25	2.328.256,30	3,88
EUR	5.384	Reply SpA Reg	576.088,00	858.209,60	1,43
EUR	29.369	SAP SE	3.181.837,46	3.432.648,72	5,72
EUR	11.424	Symrise AG	1.186.382,40	1.298.337,60	2,16
EUR	31.673	TeamViewer AG Bearer	1.328.970,87	804.177,47	1,34
EUR	6.033	Teleperformance SE	1.753.793,10	2.051.823,30	3,42
			28.951.547,11	31.559.851,91	52,60
GBP	208.444	Avast PLC Reg	1.198.638,14	1.376.990,47	2,29
GBP	25.286	Croda International Plc Reg	1.947.678,20	2.513.549,95	4,19
GBP	27.910	Halma Plc	819.488,75	922.847,75	1,54
GBP	10.679	Reckitt Benckiser Group Plc	773.206,52	724.344,70	1,21
GBP	157.636	Rotork Plc	644.073,00	639.702,48	1,07
GBP	9.330	Spirax-Sarco Engineering Plc	1.278.557,21	1.624.985,88	2,71
			6.661.641,82	7.802.421,23	13,01
SEK	115.892	Assa Abloy AB B	2.553.876,33	2.922.266,06	4,87
SEK	30.438	Boozt AB Reg	610.096,96	435.531,02	0,73
SEK	112.907	Essity AB B Reg	2.956.020,97	3.028.484,39	5,05
SEK	90.210	Hexagon AB	950.056,97	1.209.398,60	2,02
SEK	30.052	Sweco AB B Reg	437.087,18	409.559,49	0,68
			7.507.138,41	8.005.239,56	13,35
Summe des Wertpapierbestandes			54.117.311,20	60.086.479,99	100,16
Bankverbindlichkeiten				-63.791,62	-0,11
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-32.834,10	-0,05
Gesamt				59.989.854,27	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-Equities Europe PEA

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	25,22 %
Rohstoffe	18,86 %
Nicht zyklische Konsumgüter	16,55 %
Nachhaltige Konsumgüter	15,29 %
Technologien	14,37 %
Gesundheitswesen	9,87 %
Gesamt	<u>100,16 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	30,46 %
Deutschland	13,81 %
Schweden	13,35 %
Vereinigtes Königreich	13,01 %
Dänemark	10,67 %
Schweiz	10,53 %
Irland	2,61 %
Spanien	2,55 %
Finnland	1,74 %
Italien	1,43 %
Gesamt	<u>100,16 %</u>

BL-European Small & Mid Caps

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	283.967.083,77
Bankguthaben	9.169.812,44
Ausstehende Zeichnungsbeträge	624,96
Forderungen aus Wertpapiererträgen	38.269,97
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	16.404,41
Rechnungsabgrenzungsposten	104,86
Gesamtaktiva	293.192.300,41

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.895,01
Sonstige Verbindlichkeiten	317.842,86
Gesamtpassiva	319.737,87
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	292.872.562,54

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	9.247,013	EUR	234,55	2.168.883,25
AM	137.074,758	EUR	239,20	32.788.308,90
B	315.052,489	EUR	242,71	76.466.995,98
B USD HEDGED	1.749,446	USD	172,36	260.149,21
BI	6.693,495	EUR	1.897,22	12.699.047,74
BM	678.880,174	EUR	247,39	167.947.740,34
BM USD HEDGED	3.571,991	USD	175,69	541.437,12
				292.872.562,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL-European Small & Mid Caps

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nett dividenden erträge	2.753.562,15
Sonstige Erträge	287.118,34
Gesamterträge	3.040.680,49

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.449.098,01
Depotgebühren	111.960,49
Bankspesen und sonstige Gebühren	17.629,80
Transaktionskosten	136.971,95
Zentralverwaltungsaufwand	139.182,61
Honorare externer Dienstleister	3.296,36
Sonstiger Verwaltungsaufwand	52.401,47
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	127.681,66
Andere Steuern	76.984,84
Bezahlte Bankzinsen	102.320,23
Sonstige Aufwendungen	8.534,61
Gesamtaufwendungen	3.226.062,03

Summe des Nettoverlustes -185.381,54

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	8.999.832,96
- aus Devisentermingeschäften	-8.675,11
- aus Devisengeschäften	-6.921,24

Realisiertes Ergebnis 8.798.855,07

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	49.091.116,58
- aus Devisentermingeschäften	32.454,22

Ergebnis 57.922.425,87

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 77.433.347,65

Rücknahme von Anteilen -65.726.428,94

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 69.629.344,58

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 223.243.217,96

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 292.872.562,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Small & Mid Caps

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	189.369.318,58	223.243.217,96	292.872.562,54

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	158,15	186,14	234,55
AM	EUR	160,58	189,08	239,20
B	EUR	163,62	192,62	242,71
B USD HEDGED	USD	112,42	135,51	172,36
BI	EUR	1.261,42	1.495,32	1.897,22
BM	EUR	165,45	195,55	247,39
BM USD HEDGED	USD	113,68	137,58	175,69

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	-1,89	17,73	26,01
AM	EUR	-1,49	18,19	26,51
B	EUR	-1,88	17,72	26,00
B USD HEDGED	USD	0,96	20,54	27,19
BI	EUR	-1,20	18,54	26,88
BM	EUR	-1,49	18,19	26,51
BM USD HEDGED	USD	1,36	21,02	27,70

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	5.716,123	3.838,304	-307,414	9.247,013
AM	140.767,151	31.206,657	-34.899,050	137.074,758
B	311.038,212	84.642,307	-80.628,030	315.052,489
B USD HEDGED	1.604,431	145,015	-	1.749,446
BI	841,518	6.131,977	-280,000	6.693,495
BM	684.766,413	179.398,648	-185.284,887	678.880,174
BM USD HEDGED	2.585,042	1.014,268	-27,319	3.571,991

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,46
AM	1,06
B	1,46
B USD HEDGED	1,50
BI	0,78
BM	1,06
BM USD HEDGED	1,11

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

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

BL-European Small & Mid Caps

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	19.375	Bobst Group AG Reg	1.267.728,63	1.449.708,85	0,49
CHF	23.280	Comet Holding AG Reg	956.087,32	6.976.193,90	2,38
CHF	5.921	Emmi AG Reg	1.973.440,91	5.273.657,31	1,80
CHF	2.105	Interroll-Holding SA Reg	1.251.429,82	7.690.237,50	2,63
CHF	1.872	LEM Holding SA	1.092.136,60	3.757.129,24	1,28
CHF	55.365	Logitech Intl SA Reg	1.830.192,64	4.263.460,73	1,46
			<u>8.371.015,92</u>	<u>29.410.387,53</u>	<u>10,04</u>
DKK	42.031	Netcompany Group AS Reg	3.779.009,54	4.185.657,42	1,43
DKK	71.479	Royal Unibrew A/S	3.111.063,43	7.440.263,62	2,54
			<u>6.890.072,97</u>	<u>11.625.921,04</u>	<u>3,97</u>
EUR	78.314	Aalberts NV	3.420.578,23	3.904.736,04	1,33
EUR	415.585	Amplifon SpA Post Frazionamento	3.894.869,02	17.122.102,00	5,85
EUR	145.470	Brunello Cucinelli SpA	4.261.133,33	6.915.643,80	2,36
EUR	107.811	Carl Zeiss Meditec AG	3.306.046,58	17.902.016,55	6,11
EUR	128.518	CompuGroup Medical SE & KGaA	6.408.819,14	9.137.629,80	3,12
EUR	202.256	Datalogic SpA Post Frazionamento	3.559.876,53	3.537.457,44	1,21
EUR	308.273	De'Longhi SpA	7.232.429,66	9.581.124,84	3,27
EUR	167.641	Ebro Foods SA	2.997.265,46	2.759.370,86	0,94
EUR	407.653	Fagron SA	10.373.816,36	6.889.335,70	2,35
EUR	109.152	Gerresheimer AG	6.529.085,68	9.256.089,60	3,16
EUR	178.966	Interpump Group SpA	2.375.406,35	10.022.096,00	3,42
EUR	56.436	Kion Group AG	3.300.549,80	4.563.414,96	1,56
EUR	95.561	Krones AG	8.360.191,30	8.079.682,55	2,76
EUR	45.145	KWS Saat SE & Co KGaA	2.364.686,91	3.119.519,50	1,07
EUR	50.666	Nemetschek SE	2.460.206,00	4.595.406,20	1,57
EUR	8.210	Rational AG Reg	4.224.525,72	6.687.866,00	2,28
EUR	56.385	Sopra Steria Group SA	7.821.485,68	9.049.792,50	3,09
EUR	66.725	Stabilus SA	3.759.991,21	4.040.198,75	1,38
EUR	14.691	Stratec SE Reg	740.780,32	1.798.178,40	0,61
EUR	37.846	Stroeer SE & Co KGaA	2.284.944,50	2.698.419,80	0,92
EUR	41.480	VIB Vermoegen AG Reg	673.212,22	1.538.908,00	0,53
EUR	34.262	Virbac SA	5.926.021,21	12.711.202,00	4,34
EUR	151.476	Viscofan SA	7.590.400,54	8.565.967,80	2,92
EUR	105.996	Warehouses De Pauw NV Reg	914.304,08	3.709.860,00	1,27
			<u>104.780.625,83</u>	<u>168.186.019,09</u>	<u>57,42</u>
GBP	441.444	Britvic Plc	4.156.855,52	4.588.981,67	1,57
GBP	194.170	Fevertree Drinks Plc	4.727.465,33	5.261.356,95	1,80
GBP	1.793.817	Rotork Plc	5.283.056,36	7.279.486,75	2,49
GBP	73.768	Spectris Plc	1.925.851,42	3.322.288,39	1,13
GBP	43.811	Spirax-Sarco Engineering Plc	2.582.480,67	7.630.466,92	2,61
			<u>18.675.709,30</u>	<u>28.082.580,68</u>	<u>9,60</u>
NOK	169.293	Tomra Systems ASA	2.020.637,60	7.649.454,02	2,61
SEK	284.333	AAK AB Reg	5.198.961,71	5.292.365,08	1,81
SEK	307.549	Loomis AB Reg	7.698.032,68	7.206.034,28	2,46

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Small & Mid Caps

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
SEK	362.140	Mycronic AB	3.796.974,69	7.799.462,95	2,66
SEK	1.715.140	Nibe Industrier AB	3.675.524,07	18.714.859,10	6,39
			<u>20.369.493,15</u>	<u>39.012.721,41</u>	<u>13,32</u>
		Summe des Wertpapierbestandes	<u>161.107.554,77</u>	<u>283.967.083,77</u>	<u>96,96</u>
		Bankguthaben		9.169.812,44	3,13
		Bankverbindlichkeiten		-1.895,01	0,00
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-262.438,66	-0,09
		Gesamt		<u><u>292.872.562,54</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Small & Mid Caps

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	34,92 %
Gesundheitswesen	22,42 %
Technologien	14,54 %
Nicht zyklische Konsumgüter	11,53 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,83 %
Rohstoffe	2,92 %
Finanzen	1,27 %
Immobilien	0,53 %
Gesamt	<u>96,96 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	23,69 %
Italien	16,11 %
Schweden	13,32 %
Schweiz	10,04 %
Vereinigtes Königreich	9,60 %
Frankreich	7,43 %
Dänemark	3,97 %
Spanien	3,86 %
Belgien	3,62 %
Norwegen	2,61 %
Luxemburg	1,38 %
Niederlande	1,33 %
Gesamt	<u>96,96 %</u>

BL-European Family Businesses

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	153.594.240,78
Bankguthaben	7.602.016,21
Gründungskosten, netto	490,62
Ausstehende Zeichnungsbeträge	869,70
Forderungen aus Wertpapiererträgen	44.157,88
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	8.855,43
Rechnungsabgrenzungsposten	46,78
Gesamtaktiva	161.250.677,40

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	170.924,55
Gesamtpassiva	170.924,55
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	161.079.752,85

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	16.543,832	EUR	159,65	2.641.245,98
AM	120.447,936	EUR	161,68	19.474.480,64
B	227.863,479	EUR	160,48	36.566.697,62
B USD HEDGED	3.001,922	USD	176,30	456.589,73
BI	11.523,898	EUR	1.659,43	19.123.096,49
BM	506.233,871	EUR	163,60	82.817.485,16
BM USD HEDGED	1,000	USD	182,25	157,23
				161.079.752,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Family Businesses

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividenderträge	1.424.366,98
Sonstige Erträge	126.523,44
Gesamterträge	1.550.890,42

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.192.822,19
Depotgebühren	60.476,67
Bankspesen und sonstige Gebühren	10.140,40
Transaktionskosten	123.187,01
Zentralverwaltungsaufwand	105.065,48
Honorare externer Dienstleister	1.602,65
Sonstiger Verwaltungsaufwand	45.349,77
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	62.591,30
Andere Steuern	40.715,95
Bezahlte Bankzinsen	53.642,69
Sonstige Aufwendungen	7.499,31
Gesamtaufwendungen	1.703.093,42

Summe des Nettoverlustes -152.203,00

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-480.176,09
- aus Devisentermingeschäften	-4.791,43
- aus Devisengeschäften	34.771,79

Realisiertes Ergebnis -602.398,73

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	33.078.053,52
- aus Devisentermingeschäften	18.938,13

Ergebnis 32.494.592,92

Ausschüttungen -7.371,63

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 40.284.244,74

Rücknahme von Anteilen -11.756.152,21

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 61.015.313,82

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 100.064.439,03

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 161.079.752,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Family Businesses

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	103.828.391,32	100.064.439,03	161.079.752,85

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	117,51	121,88	159,65
AM	EUR	118,44	122,95	161,68
B	EUR	118,05	122,47	160,48
B USD HEDGED	USD	125,91	133,21	176,30
BI	EUR	1.204,06	1.257,70	1.659,43
BM	EUR	119,39	124,35	163,60
BM USD HEDGED	USD	127,95	136,46	182,25

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	-4,96	3,74	31,04
AM	EUR	-4,58	4,15	31,56
B	EUR	-4,97	3,74	31,04
B USD HEDGED	USD	-2,11	5,80	32,35
BI	EUR	-4,30	4,45	31,94
BM	EUR	-4,58	4,15	31,56
BM USD HEDGED	USD	-1,72	6,65	33,56

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	14.154,062	3.169,060	-779,290	16.543,832
AM	106.162,683	20.800,963	-6.515,710	120.447,936
B	228.478,556	29.315,263	-29.930,340	227.863,479
B USD HEDGED	2.279,178	1.281,515	-558,771	3.001,922
BI	1.616,301	9.914,597	-7,000	11.523,898
BM	442.408,120	108.813,848	-44.988,097	506.233,871
BM USD HEDGED	1,000	-	-	1,000

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,52
AM	1,12
B	1,52
B USD HEDGED	1,56
BI	0,79
BM	1,12
BM USD HEDGED	0,50

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,05	09.02.2021
AM	EUR	0,06	09.02.2021

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

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

BL-European Family Businesses

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	9.974	Belimo Holding AG	1.682.074,96	4.557.082,28	2,83
CHF	23.006	Bossard Holding AG	4.099.349,72	6.234.466,46	3,87
CHF	5.033	Dormakaba Holding AG	3.185.307,90	3.160.729,00	1,96
CHF	865	LEM Holding SA	1.151.638,08	1.736.066,66	1,08
CHF	19.012	SFS Group SA	1.634.465,85	2.236.688,34	1,39
CHF	230.862	Softwareone Holding AG Reg	5.317.940,05	4.387.880,96	2,72
			17.070.776,56	22.312.913,70	13,85
DKK	20.566	Coloplast A/S B	1.686.832,97	2.783.764,59	1,73
EUR	78.295	Amplifon SpA Post Frazionamento	2.611.424,69	3.225.754,00	2,00
EUR	28.471	Basler AG	1.326.525,66	4.122.600,80	2,56
EUR	18.946	BioMerieux SA	1.463.411,19	1.867.317,76	1,16
EUR	53.114	Brunello Cucinelli SpA	1.377.185,55	2.525.039,56	1,57
EUR	20.515	CEWE Stiftung & Co KGaA	2.561.373,40	2.375.637,00	1,47
EUR	34.550	CompuGroup Medical SE & KGaA	1.643.734,19	2.456.505,00	1,53
EUR	250.866	Datalogic SpA Post Frazionamento	4.819.674,75	4.387.646,34	2,72
EUR	251.765	Davide Campari-Milano NV Reg	1.538.201,64	3.066.497,70	1,90
EUR	123.779	De'Longhi SpA	4.491.212,74	3.847.051,32	2,39
EUR	31.035	EssilorLuxottica SA	3.580.185,14	5.136.292,50	3,19
EUR	47.320	Eurofins Scientific SE	2.375.466,46	5.244.948,80	3,26
EUR	140.171	Fluidra SA	1.247.522,16	4.828.890,95	3,00
EUR	231.275	Grifols SA A	5.226.039,78	4.875.277,00	3,03
EUR	1.079	Hermes Intl SA	635.256,58	1.291.023,50	0,80
EUR	5.700	ID Logistics Group	1.014.574,70	1.576.050,00	0,98
EUR	78.631	Interpump Group SpA	1.867.059,60	4.403.336,00	2,73
EUR	60.223	Kinopolis Group NV	2.902.880,50	3.372.488,00	2,09
EUR	50.487	Kone Oyj B	2.396.789,38	3.068.599,86	1,90
EUR	5.203	L'Oréal SA	1.300.820,30	1.856.690,55	1,15
EUR	266	Lotus Bakeries NV	721.487,68	1.409.800,00	0,88
EUR	6.520	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.682.944,67	4.043.052,00	2,51
EUR	48.177	Nemetschek SE	1.773.300,49	4.369.653,90	2,71
EUR	3.268	Rational AG Reg	1.596.369,67	2.662.112,80	1,65
EUR	32.214	Reply SpA Reg	2.466.257,84	5.134.911,60	3,19
EUR	3.611	Robertet SA	1.609.550,28	3.589.334,00	2,23
EUR	8.264	Rémy Cointreau SA	889.883,41	1.384.220,00	0,86
EUR	25.400	SEB SA	3.342.131,16	3.096.260,00	1,92
EUR	163.420	Sol SpA	1.726.753,91	3.104.980,00	1,93
EUR	31.989	SOMFY SA	2.882.799,85	5.003.079,60	3,11
EUR	78.920	Stroeer SE & Co KGaA	4.382.080,73	5.626.996,00	3,49
EUR	411.347	Technogym SpA	2.919.802,20	3.988.009,17	2,48
EUR	17.671	Virbac SA	2.681.598,18	6.555.941,00	4,07
EUR	144.677	Warehouses De Pauw NV Reg	2.389.075,89	5.063.695,00	3,14
			75.443.374,37	118.559.691,71	73,60
GBP	697.138	Avast PLC Reg	3.850.422,09	4.605.325,08	2,86
SEK	140.256	Sweco AB B Reg	1.992.818,17	1.911.459,32	1,19
SEK	448.796	Systemair AB	1.753.583,47	3.421.086,38	2,12
			3.746.401,64	5.332.545,70	3,31
Summe des Wertpapierbestandes			101.797.807,63	153.594.240,78	95,35
Bankguthaben				7.602.016,21	4,72
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-116.504,14	-0,07
Gesamt				161.079.752,85	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-European Family Businesses

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	25,67 %
Nachhaltige Konsumgüter	24,95 %
Technologien	17,39 %
Gesundheitswesen	15,25 %
Nicht zyklische Konsumgüter	4,79 %
Rohstoffe	4,16 %
Finanzen	3,14 %
Gesamt	<u>95,35 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Frankreich	21,98 %
Italien	20,91 %
Schweiz	13,85 %
Deutschland	13,41 %
Belgien	6,11 %
Spanien	6,03 %
Schweden	3,31 %
Luxemburg	3,26 %
Vereinigtes Königreich	2,86 %
Finnland	1,90 %
Dänemark	1,73 %
Gesamt	<u>95,35 %</u>

BL-Equities Japan

Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	94.288.315.820
Bankguthaben	4.748.884.231
Ausstehende Zeichnungsbeträge	67.430.445
Forderungen aus Wertpapiererträgen	312.073.543
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	35.978.390
Rechnungsabgrenzungsposten	36.541
Gesamtaktiva	99.452.718.970

Passiva

Bankverbindlichkeiten	40.751.910
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	34.800.000
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	11.058
Sonstige Verbindlichkeiten	93.666.772
Gesamtpassiva	169.229.740
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	99.283.489.230

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in JPY)
A	8.320,487	JPY	29.205	243.003.538
AM	398.004,765	JPY	30.037	11.954.974.254
AR	1,000	JPY	18.294	18.294
B	360.537,500	JPY	25.851	9.320.111.582
B CHF HEDGED	19.019,036	CHF	155,15	353.780.017
B EUR HEDGED	81.476,536	EUR	267,26	2.829.316.082
B USD HEDGED	2.392,028	USD	238,66	63.917.681
BI	101.970,801	JPY	99.669	10.163.303.242
BI CHF HEDGED	606,000	CHF	1.552,00	112.757.819
BI EUR HEDGED	28.947,155	EUR	1.572,63	5.914.801.815
BM	1.969.034,658	JPY	26.350	51.884.193.634
BM CHF HEDGED	19.410,000	CHF	158,24	368.229.235
BM EUR HEDGED	67.347,707	EUR	272,67	2.385.951.134
BM USD HEDGED	133.117,291	USD	243,25	3.625.584.005
BR	2.901,000	JPY	18.755	54.408.444
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	152,45	9.138.454
				99.283.489.230

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in JPY) vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge	
Nettodividendenerträge	1.134.235.839
Bankzinsen	34.650
Gesamterträge	1.134.270.489
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	755.220.688
Depotgebühren	37.189.129
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.700.783
Transaktionskosten	149.668.906
Zentralverwaltungsaufwand	32.552.059
Honorare externer Dienstleister	1.133.488
Sonstiger Verwaltungsaufwand	18.297.098
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	38.856.668
Andere Steuern	23.358.535
Bezahlte Bankzinsen	10.775.731
Sonstige Aufwendungen	2.156.100
Gesamtaufwendungen	1.074.909.185
Summe der Nettoerträge	59.361.304
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	10.236.277.341
- aus Devisentermingeschäften	683.380.621
- aus Devisengeschäften	-7.002.684
Realisiertes Ergebnis	10.972.016.582
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	3.835.063.373
- aus Devisentermingeschäften	-77.134.397
Ergebnis	14.729.945.558
Ausschüttungen	-2.912.371
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	23.194.484.406
Rücknahme von Anteilen	-13.392.213.798
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	24.529.303.795
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	74.754.185.435
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	99.283.489.230

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Entwicklung des Teilfonds (in JPY)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	JPY	63.977.524.460	74.754.185.435	99.283.489.230

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	JPY	22.371	24.815	29.205
AM	JPY	22.878	25.428	30.037
AR	JPY	14.170	15.615	18.294
B	JPY	19.802	21.965	25.851
B CHF HEDGED	CHF	121,32	133,11	155,15
B EUR HEDGED	EUR	208,18	228,97	267,26
B USD HEDGED	USD	180,91	202,64	238,66
BI	JPY	15.060	16.821	** 99.669
BI CHF HEDGED	CHF	1.196,87	1.322,34	1.552,00
BI EUR HEDGED	EUR	1.208,18	1.338,04	1.572,63
BM	JPY	20.024	22.300	26.350
BM CHF HEDGED	CHF	122,74	135,22	158,24
BM EUR HEDGED	EUR	210,70	232,67	272,67
BM USD HEDGED	USD	182,95	205,73	243,25
BR	JPY	14.439	15.976	18.755
BR CHF HEDGED	CHF	119,80	131,12	152,45

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	JPY	-9,00	10,92	17,69
AM	JPY	-8,64	11,37	18,16
AR	JPY	-9,38	10,20	17,16
B	JPY	-9,00	10,92	17,69
B CHF HEDGED	CHF	-10,05	9,72	16,56
B EUR HEDGED	EUR	-9,76	9,99	16,72
B USD HEDGED	USD	-6,87	12,01	17,78
BI	JPY	-8,37	11,69	18,51
BI CHF HEDGED	CHF	-9,43	10,48	17,37
BI EUR HEDGED	EUR	-9,13	10,75	17,53
BM	JPY	-8,64	11,37	18,16
BM CHF HEDGED	CHF	-9,68	10,17	17,02
BM EUR HEDGED	EUR	-9,39	10,43	17,19
BM USD HEDGED	USD	-6,50	12,45	18,24
BR	JPY	-9,23	10,64	17,39
BR CHF HEDGED	CHF	-10,28	9,45	16,27

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	9.993,027	685,568	-2.358,108	8.320,487
AM	334.158,498	84.592,738	-20.746,471	398.004,765
AR	1,000	-	-	1,000
B	369.860,260	52.057,212	-61.379,972	360.537,500
B CHF HEDGED	23.127,432	2.846,023	-6.954,419	19.019,036
B EUR HEDGED	71.513,294	29.156,208	-19.192,966	81.476,536
B USD HEDGED	2.635,333	36,519	-279,824	2.392,028

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

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

BL-Equities Japan

Entwicklung des Teilfonds (in JPY) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
BI	631.908,301	176.981,620	* -706.919,120	101.970,801
BI CHF HEDGED	3.098,000	-	-2.492,000	606,000
BI EUR HEDGED	30.352,514	4.032,683	-5.438,042	28.947,155
BM	1.587.497,077	481.298,106	-99.760,525	1.969.034,658
BM CHF HEDGED	21.661,000	2.799,000	-5.050,000	19.410,000
BM EUR HEDGED	43.272,691	32.134,303	-8.059,287	67.347,707
BM USD HEDGED	105.014,935	53.616,887	-25.514,531	133.117,291
BR	2.664,000	249,000	-12,000	2.901,000
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)

(in %)

A	1,43
AM	1,03
AR	1,85
B	1,43
B CHF HEDGED	1,47
B EUR HEDGED	1,47
B USD HEDGED	1,47
BI	0,74
BI CHF HEDGED	0,76
BI EUR HEDGED	0,78
BM	1,03
BM CHF HEDGED	1,07
BM EUR HEDGED	1,08
BM USD HEDGED	1,07
BR	1,68
BR CHF HEDGED	1,72

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
AM	JPY	8,00	09.02.2021

* die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/5 (Anteilklasse BI).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Equities Japan

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY)

zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
JPY	130.000	AIN HOLDINGS INC	851.888.461	907.400.000	0,91
JPY	175.000	Ariake Japan Co Ltd Reg	1.166.363.009	1.232.000.000	1,24
JPY	350.000	Asahi Group Holdings Ltd	1.645.755.345	1.897.350.000	1,91
JPY	950.000	Asahi Intecc Co Ltd	2.361.674.501	2.916.500.000	2,94
JPY	750.000	Astellas Pharma Inc	1.226.799.229	1.381.875.000	1,39
JPY	400.000	Bridgestone Corp	1.603.816.558	2.122.400.000	2,14
JPY	575.000	CALBEE Inc	1.628.570.888	1.565.150.000	1,58
JPY	77.000	Disco Corp	2.065.943.246	2.413.950.000	2,43
JPY	375.000	Ezaki Glico Co Ltd	1.587.534.142	1.591.875.000	1,60
JPY	60.000	Fanuc Corp	1.405.717.144	1.473.900.000	1,48
JPY	500.000	Fuji Seal Intl Inc	1.183.184.654	1.213.000.000	1,22
JPY	200.000	Hitachi Ltd	714.006.409	1.328.000.000	1,34
JPY	160.000	Horiba Ltd	953.867.264	1.254.400.000	1,26
JPY	140.000	Hoshizaki Corp Ltd	1.302.464.517	1.425.200.000	1,44
JPY	100.000	Hoya Corp	927.407.212	1.747.500.000	1,76
JPY	400.000	Kao Corp	2.887.021.652	2.662.000.000	2,68
JPY	30.000	Keyence Corp	834.105.592	2.010.000.000	2,02
JPY	500.000	Kobe Bussan Co Ltd Reg	1.455.818.133	1.827.500.000	1,84
JPY	220.000	Koito Manufacturing Co Ltd	1.206.773.812	1.482.800.000	1,49
JPY	925.000	Komatsu Ltd	2.431.245.701	2.492.875.000	2,51
JPY	850.000	Kubota Corp	1.660.212.765	2.030.650.000	2,05
JPY	300.000	Makita Corp	1.356.808.960	1.845.000.000	1,86
JPY	400.000	MatsukiyoCocokara Co	1.832.629.259	2.020.000.000	2,03
JPY	140.000	Meiji Holdings Co Ltd Reg	1.056.323.574	1.009.400.000	1,02
JPY	225.000	Murata Manufacturing Co Ltd	1.593.268.568	2.241.000.000	2,26
JPY	550.000	Nabtesco Corp	1.995.134.227	2.337.500.000	2,35
JPY	375.000	Nakanishi Inc	614.532.128	953.625.000	0,96
JPY	800.000	Nichirei Corp Reg	2.281.997.500	2.340.800.000	2,36
JPY	500.000	Nihon Kohden Corp	1.537.917.584	1.900.000.000	1,91
JPY	500.000	Nihon M&A Center Hgs Inc	893.631.208	1.647.500.000	1,66
JPY	45.000	Nintendo Co Ltd	2.008.233.906	2.443.950.000	2,46
JPY	70.000	Nitori Hgs Co Ltd	1.151.424.592	1.547.700.000	1,56
JPY	2.750.000	NSK Ltd	2.423.600.842	2.092.750.000	2,11
JPY	130.000	Obic Co Ltd	1.774.265.502	2.778.100.000	2,80
JPY	350.000	Otsuka Corp	1.840.002.124	2.009.000.000	2,02
JPY	700.000	Pigeon Corp	2.587.158.989	1.820.000.000	1,83
JPY	260.000	Recruit Holdings Co Ltd	748.749.720	1.776.320.000	1,79
JPY	500.000	Rohto Pharmaceutical Co Ltd	1.538.715.805	1.715.000.000	1,73
JPY	650.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	1.441.245.900	1.625.000.000	1,64
JPY	100.000	Sansan Inc Reg	538.574.339	1.080.000.000	1,09
JPY	600.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	994.252.255	945.600.000	0,95
JPY	340.000	Secom Co Ltd	2.918.218.647	2.755.020.000	2,78
JPY	85.000	Shimano Inc	1.452.002.321	2.796.500.000	2,82
JPY	115.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.512.654.332	2.173.500.000	2,19
JPY	175.000	Sony Group Corp	1.113.774.976	2.179.625.000	2,20
JPY	85.000	Symex Corp	700.134.995	1.184.050.000	1,19
JPY	500.000	Takuma Co Ltd	851.134.605	782.500.000	0,79
JPY	660.000	TechnoPro Holdings Inc	1.573.958.451	2.234.100.000	2,25
JPY	3.300.000	Toray Industries Inc	1.889.840.340	2.363.460.000	2,38

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	250.000	Tsumura & Co Re	712.602.946	895.000.000	0,90
JPY	400.180	Unicharm Corp	1.470.992.984	1.980.490.820	2,00
JPY	325.000	Yakult Honsha Co Ltd	1.770.448.000	1.839.500.000	1,85
Summe des Wertpapierbestandes			<u>77.274.399.813</u>	<u>94.288.315.820</u>	<u>94,97</u>
Bankguthaben				4.748.884.231	4,78
Bankverbindlichkeiten				-40.751.910	-0,04
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				287.041.089	0,29
Gesamt				<u>99.283.489.230</u>	<u>100,00</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Japan

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	30,22 %
Nicht zyklische Konsumgüter	22,85 %
Nachhaltige Konsumgüter	16,42 %
Gesundheitswesen	13,73 %
Technologien	8,34 %
Rohstoffe	3,41 %
Gesamt	<u>94,97 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Japan	<u>94,97 %</u>
Gesamt	<u>94,97 %</u>

BL-Equities Asia

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	602.032.879,54
Bankguthaben	94.648.857,14
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.118.410,90
Rechnungsabgrenzungsposten	253,62
Gesamtaktiva	697.800.401,20

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	668.268,31
Gesamtpassiva	668.268,31
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	697.132.132,89

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
A	18.649,279	USD	118,36	2.207.268,01
AM	1.002.655,137	USD	119,66	119.973.222,04
AR	500,400	USD	115,23	57.658,63
B	504.330,135	USD	123,00	62.034.665,46
BC	75.698,780	EUR	144,32	12.662.865,69
BCM	5.100,310	EUR	146,37	865.286,99
BI	0,143	USD	929,86	132,97
BM	3.983.370,608	USD	125,35	499.330.908,73
BR	1,000	USD	124,37	124,37
				697.132.132,89

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	9.350.435,77
Sonstige Erträge	389.992,72
Gesamterträge	9.740.428,49

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.009.131,34
Depotgebühren	283.401,65
Bankspesen und sonstige Gebühren	228.737,55
Transaktionskosten	1.426.158,91
Zentralverwaltungsaufwand	144.419,65
Honorare externer Dienstleister	8.606,72
Sonstiger Verwaltungsaufwand	78.990,38
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	342.412,51
Andere Steuern	244.711,87
Bezahlte Bankzinsen	15.982,52
Sonstige Aufwendungen	49.325,16
Gesamtaufwendungen	8.831.878,26

Summe der Nettoerträge	908.550,23
------------------------	------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	22.089.594,92
- aus Devisengeschäften	675.261,24
Realisiertes Ergebnis	23.673.406,39

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.548.689,33
Ergebnis	26.222.095,72

Ausschüttungen	-571.210,67
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	174.275.519,62
------------------------	----------------

Rücknahme von Anteilen	-43.595.889,76
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	156.330.514,91
--	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	540.801.617,98
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	697.132.132,89
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	USD	459.252.305,15	540.801.617,98	697.132.132,89

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	102,02	111,81	118,36
AM	USD	103,04	112,94	119,66
AR	USD	99,45	108,97	115,23
B	USD	105,49	116,04	123,00
BC	EUR	131,60	134,58	144,32
BCM	EUR	132,46	135,94	146,37
BI	USD	111,90	124,24	** 929,86
BM	USD	106,65	117,78	125,35
BR	USD	106,76	118,33	124,37

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	-1,77	10,00	6,02
AM	USD	-1,38	10,44	6,43
AR	USD	-2,01	9,72	5,74
B	USD	-1,77	10,00	6,00
BC	EUR	4,66	2,26	7,24
BCM	EUR	4,86	2,63	7,67
BI	USD	-0,89	11,03	6,92
BM	USD	-1,38	10,44	6,43
BR	USD	-1,09	10,84	5,10

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	11.749,628	45.055,114	-38.155,463	18.649,279
AM	854.118,140	201.667,446	-53.130,449	1.002.655,137
AR	500,400	-	-	500,400
B	508.827,837	75.533,527	-80.031,229	504.330,135
BC	65.464,718	18.311,324	-8.077,262	75.698,780
BCM	2.780,310	2.832,884	-512,884	5.100,310
BI	1,000	1.087,000	* -1.087,857	0,143
BM	3.168.157,719	971.218,440	-156.005,551	3.983.370,608
BR	1,000	-	-	1,000

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

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

BL-Equities Asia

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft) (in %)

A	1,47
AM	1,06
AR	1,71
B	1,46
BC	1,46
BCM	1,07
BI	0,83
BM	1,06
BR	2,27

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	USD	0,20	09.02.2021
AM	USD	0,62	09.02.2021

* die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/7 (Anteilklasse BI).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Equities Asia

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CNY	100.000	Kweichow Moutai Co Ltd A Reg	13.957.395,60	28.369.454,04	4,07
HKD	1.800.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	40.170.219,30	32.877.345,82	4,72
HKD	6.500.000	China Feihe Ltd Unitary Share Reg	13.656.946,31	10.970.675,52	1,57
HKD	14.000.000	Dali Foods Gr Co Ltd	9.692.431,09	8.451.825,89	1,21
HKD	2.200.000	Haitian Intl Holdings Ltd	5.090.780,81	6.796.141,46	0,98
HKD	1.700.000	Hengan Intl Group Co Ltd	14.286.257,25	9.105.622,15	1,31
HKD	1.050.000	Netease Inc Reg	20.993.241,17	17.735.347,42	2,54
HKD	1.200.000	Techtronic Industries Co Ltd	5.129.603,14	23.906.593,24	3,43
HKD	620.000	Tencent Holdings Ltd	26.233.579,36	36.744.634,18	5,27
HKD	2.000.000	Travelsky Technology Ltd H	4.075.733,63	3.853.416,06	0,55
HKD	24.000.000	Want Want China Holdings Ltd	19.894.635,53	18.157.296,47	2,61
			<u>159.223.427,59</u>	<u>168.598.898,21</u>	<u>24,19</u>
IDR	150.000.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	15.950.868,83	14.986.900,50	2,15
IDR	11.000.000	PT Indofood CBP Sukses Mak Tbk	6.891.314,58	6.417.467,65	0,92
			<u>22.842.183,41</u>	<u>21.404.368,15</u>	<u>3,07</u>
INR	1.500.000	Container Corp of India Ltd Reg	9.825.249,25	14.242.189,44	2,04
INR	700.000	Godrej Consumer Products Ltd dematerialised	6.008.126,82	9.718.984,93	1,39
INR	350.000	Infosys Ltd Reg	7.654.292,83	7.904.283,70	1,13
INR	500.000	Tata Consultancy Services Ltd	21.221.990,81	25.449.428,91	3,65
			<u>44.709.659,71</u>	<u>57.314.886,98</u>	<u>8,21</u>
KRW	100.000	Amorepacific Corp (New)	17.257.528,91	15.081.750,60	2,16
KRW	80.000	Binggrae Co Ltd	4.705.137,18	3.819.020,32	0,55
KRW	150.000	Coway Co Ltd	11.670.796,38	9.403.915,08	1,35
KRW	20.000	LG Household & Health Care Ltd	22.208.754,33	22.593.053,84	3,24
KRW	130.000	Orion Corp	12.669.166,67	12.906.091,90	1,85
KRW	120.000	S-1 CORP	9.591.184,40	8.476.197,31	1,22
KRW	520.000	Samsung Electronics Co Ltd	22.386.551,14	32.556.303,31	4,67
			<u>100.489.119,01</u>	<u>104.836.332,36</u>	<u>15,04</u>
PHP	17.848.967	RFM Corp	1.669.442,02	1.625.971,11	0,23
PHP	3.600.000	Universal Robina Corp	11.064.238,22	9.584.484,11	1,38
			<u>12.733.680,24</u>	<u>11.210.455,22</u>	<u>1,61</u>
SGD	3.300.000	Sheng Siong Group Ltd	2.514.680,50	3.597.127,60	0,52
SGD	35.000.000	Thai Beverage PLC	19.590.210,50	16.884.551,65	2,42
			<u>22.104.891,00</u>	<u>20.481.679,25</u>	<u>2,94</u>
THB	9.500.000	CP All PCL Foreign	19.293.474,84	17.921.865,57	2,57
THB	6.200.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	5.271.669,69	3.978.609,59	0,57
THB	10.000.000	Osotspa PCL Foreign Reg	11.420.135,35	10.101.010,02	1,45
THB	8.500.000	TOA Paint Thailand PCL Reg	9.373.440,09	8.459.595,89	1,21
			<u>45.358.719,97</u>	<u>40.461.081,07</u>	<u>5,80</u>
TWD	140.000	Aspeed Tec Inc Reg	7.024.740,56	11.686.772,83	1,68
TWD	848.613	Hiwin Technologies Corp	5.849.393,57	9.430.048,87	1,35
TWD	400.000	King Slide Works Co Ltd	4.963.696,47	5.572.310,73	0,80
TWD	2.400.000	President Chain Store Corp	21.937.163,39	24.127.531,01	3,46
TWD	580.000	St.Shine Optical Co Ltd	10.151.837,99	6.309.780,21	0,91
TWD	1.400.000	Taiwan Secom	3.894.141,20	4.905.931,30	0,70
TWD	2.600.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	17.395.651,04	54.143.328,51	7,77
			<u>71.216.624,22</u>	<u>116.175.703,46</u>	<u>16,67</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	300.000	Yum China Holdings Inc	18.842.051,98	17.433.000,00	2,50
VND	4.000.000	Vietnam Dairy Product Corp	18.170.820,95	15.747.020,80	2,26
Summe des Wertpapierbestandes			529.648.573,68	602.032.879,54	86,36
Bankguthaben				94.648.857,14	13,58
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				450.396,21	0,06
Gesamt				697.132.132,89	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Asia

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	36,08 %
Technologien	30,03 %
Nachhaltige Konsumgüter	9,09 %
Industrie	7,80 %
Gesundheitswesen	2,15 %
Rohstoffe	1,21 %
Gesamt	<u>86,36 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Taiwan	16,67 %
Cayman-Inseln	16,36 %
Südkorea	15,04 %
China	9,66 %
Thailand	8,22 %
Indien	8,21 %
Hongkong	4,74 %
Indonesien	3,07 %
Vietnam	2,26 %
Philippinen	1,61 %
Singapur	0,52 %
Gesamt	<u>86,36 %</u>

BL-Equities Dividend

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	499.409.740,91
Bankguthaben	20.234.108,42
Ausstehende Zeichnungsbeträge	27.169,63
Forderungen aus Wertpapiererträgen	592.215,80
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	369.463,55
Rechnungsabgrenzungsposten	205,33
Gesamtaktiva	520.632.903,64

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1,29
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	340.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	586.395,24
Gesamtpassiva	926.396,53
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	519.706.507,11

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	372.520,687	EUR	162,77	60.636.003,08
AI	15.718,229	EUR	1.045,42	16.432.179,12
AM	106.670,097	EUR	167,85	17.904.366,02
AR	6.582,745	EUR	174,74	1.150.283,39
B	1.142.309,123	EUR	224,56	256.514.987,78
B CHF HEDGED	2.860,382	CHF	137,36	363.382,77
B USD HEDGED	81.206,422	USD	208,06	14.576.468,18
BI	64.098,778	EUR	1.027,26	65.846.023,97
BI USD HEDGED	0,143	USD	1.042,80	128,65
BM	358.982,092	EUR	228,90	82.172.742,26
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	142,92	132,19
BM USD HEDGED	20.894,532	USD	214,93	3.874.381,19
BR	835,740	EUR	206,76	172.799,53
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	135,43	62.628,98
				519.706.507,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	12.224.501,38
Bankzinsen	332,40
Sonstige Erträge	517.557,05
Gesamterträge	12.742.390,83

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	5.344.168,75
Depotgebühren	211.864,61
Bankspesen und sonstige Gebühren	49.133,77
Transaktionskosten	252.468,62
Zentralverwaltungsaufwand	206.407,41
Honorare externer Dienstleister	6.513,42
Sonstiger Verwaltungsaufwand	99.891,07
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	220.328,43
Andere Steuern	90.398,93
Bezahlte Bankzinsen	81.448,31
Sonstige Aufwendungen	22.226,61
Gesamtaufwendungen	6.584.849,93

Summe der Nettoerträge 6.157.540,90

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	10.464.248,03
- aus Devisentermingeschäften	-958.187,25
- aus Devisengeschäften	-20.321,97
Realisiertes Ergebnis	15.643.279,71

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.933.921,03
- aus Devisentermingeschäften	1.217.748,60
Ergebnis	45.794.949,34

Ausschüttungen -1.005.520,35

Wiederanlage von Anteilen 5.933,83

Zeichnung von Anteilen 60.794.528,37

Rücknahme von Anteilen -70.925.180,54

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 34.664.710,65

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 485.041.796,46

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 519.706.507,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	453.202.279,85	485.041.796,46	519.706.507,11

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	143,98	150,08	162,77
AI	EUR	153,96	160,62	** 1.045,42
AM	EUR	148,38	154,74	167,85
AR	EUR	155,16	161,39	174,74
B	EUR	194,38	205,06	224,56
B CHF HEDGED	CHF	119,92	125,92	137,36
B USD HEDGED	USD	176,30	188,86	208,06
BI	EUR	175,41	186,32	** 1.027,26
BI USD HEDGED	USD	123,66	133,79	** 1.042,80
BM	EUR	196,57	208,19	228,90
BM CHF HEDGED	CHF	122,59	129,85	142,92
BM USD HEDGED	USD	180,68	194,32	214,93
BR	EUR	179,87	189,28	206,76
BR CHF HEDGED	CHF	118,83	124,47	135,43

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	12,22	5,49	9,51
AI	EUR	12,99	6,22	10,27
AM	EUR	12,66	5,91	9,95
AR	EUR	11,94	5,04	9,23
B	EUR	12,22	5,49	9,51
B CHF HEDGED	CHF	11,57	5,00	9,09
B USD HEDGED	USD	15,34	7,12	10,17
BI	EUR	12,99	6,22	10,27
BI USD HEDGED	USD	16,70	8,19	11,35
BM	EUR	12,67	5,91	9,95
BM CHF HEDGED	CHF	12,46	5,92	10,07
BM USD HEDGED	USD	15,81	7,55	10,61
BR	EUR	11,93	5,23	9,23
BR CHF HEDGED	CHF	11,31	4,75	8,81

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiedergelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	347.629,379	77.246,868	39,811	-52.395,371	372.520,687
AI	94.169,000	150,373	-	* -78.601,144	15.718,229
AM	104.943,041	11.177,342	-	-9.450,286	106.670,097
AR	402,322	6.674,952	-	-494,529	6.582,745
B	1.248.684,167	102.334,253	-	-208.709,297	1.142.309,123
B CHF HEDGED	2.860,382	-	-	-	2.860,382
B USD HEDGED	115.139,843	7.190,891	-	-41.124,312	81.206,422
BI	265.944,267	71.934,257	-	* -273.779,746	64.098,778
BI USD HEDGED	1,000	0,000	-	* -0,857	0,143
BM	350.994,042	37.896,020	-	-29.907,970	358.982,092
BM CHF HEDGED	1,000	-	-	-	1,000
BM USD HEDGED	21.725,822	-	-	-831,290	20.894,532

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

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

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiederangelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
BR	1.168,707	145,489	-	-478,456	835,740
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)

(in %)

A	1,43
AI	0,75
AM	1,04
AR	1,70
B	1,43
B CHF HEDGED	1,47
B USD HEDGED	1,47
BI	0,75
BI USD HEDGED	0,43
BM	1,04
BM CHF HEDGED	0,52
BM USD HEDGED	1,08
BR	1,68
BR CHF HEDGED	1,72

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,45	09.02.2021
AI	EUR	2,62	09.02.2021
AM	EUR	2,09	09.02.2021
AR	EUR	1,42	09.02.2021

* die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von :
1/5 (Anteilklasse BI)
1/6 (Anteilklasse AI)
1/7 (Anteilklasse BI USD Hedged).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	126.524	Domino's Pizza Enterprises Ltd Reg	3.402.623,22	12.655.715,43	2,44
CAD	198.530	Canadian National Railway Co	13.508.756,87	19.861.270,61	3,82
CHF	5.568	Givaudan SA Reg	9.876.119,37	21.948.418,31	4,22
CHF	256.232	Nestlé SA Reg	19.661.167,90	26.708.398,00	5,14
CHF	8.017	SGS SA Reg	15.880.746,90	20.212.884,38	3,89
			45.418.034,17	68.869.700,69	13,25
DKK	97.941	Coloplast A/S B	10.508.890,30	13.257.059,58	2,55
EUR	265.397	Kone Oyj B	14.877.003,25	16.130.829,66	3,10
EUR	41.749	L'Oréal SA	11.504.772,02	14.898.130,65	2,87
EUR	17.062	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	6.630.072,90	10.580.146,20	2,04
EUR	671.831	Unilever Plc Reg	25.422.294,60	31.337.557,00	6,03
			58.434.142,77	72.946.663,51	14,04
GBP	768.000	GlaxoSmithKline Plc	14.475.712,05	12.541.535,94	2,41
GBP	330.000	Intertek Group Plc	18.338.551,26	19.108.549,78	3,68
GBP	1.811.896	National Grid Plc Reg	21.870.672,61	18.647.746,17	3,59
GBP	311.352	Reckitt Benckiser Group Plc	20.163.349,38	21.118.660,18	4,06
GBP	203.876	Severn Trent Plc	5.447.807,35	6.176.653,40	1,19
GBP	919.744	United Utilities Plc	10.005.512,07	10.362.579,89	1,99
			90.301.604,72	87.955.725,36	16,92
HKD	7.628.000	Guangdong Investment Ltd	10.364.846,04	8.588.318,36	1,65
SEK	2.484.348	Swedish Match AB	10.385.722,21	18.780.917,86	3,61
TWD	353.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	923.556,19	6.341.987,80	1,22
USD	63.500	Accenture Plc A	7.359.874,66	17.526.460,18	3,37
USD	341.800	Colgate-Palmolive Co	20.332.619,95	22.287.329,82	4,29
USD	61.800	Hershey Co (The)	7.257.254,52	9.023.940,99	1,74
USD	109.100	Kimberly-Clark Corp	12.593.310,48	12.465.882,15	2,40
USD	82.500	Microsoft Corp	6.245.759,89	20.065.913,21	3,86
USD	71.000	Paychex Inc	4.643.221,61	6.888.059,70	1,33
USD	258.500	Pepsico Inc	26.283.889,51	33.544.116,12	6,45
USD	354.200	Philip Morris Intl Inc	28.014.955,20	28.966.109,91	5,57
USD	100.650	Union Pacific Corp	12.982.724,92	17.020.452,51	3,28
USD	29.200	Visa Inc A	4.451.109,25	5.611.508,93	1,08
			130.164.719,99	173.399.773,52	33,37
VND	2.041.680	Vietnam Dairy Product Corp	8.374.333,61	6.934.340,74	1,33
ZAR	2.001.612	AVI Ltd	11.455.134,73	9.818.267,45	1,89
			393.242.364,82	499.409.740,91	96,09
Summe des Wertpapierbestandes					
Bankguthaben				20.234.108,42	3,89
Bankverbindlichkeiten				-1,29	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				62.659,07	0,02
Gesamt				519.706.507,11	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Equities Dividend

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	45,38 %
Industrie	19,10 %
Technologien	9,53 %
Dienstprogramme	8,42 %
Gesundheitswesen	4,96 %
Nachhaltige Konsumgüter	4,48 %
Rohstoffe	4,22 %
Gesamt	<u>96,09 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	30,00 %
Vereinigtes Königreich	22,95 %
Schweiz	13,25 %
Frankreich	4,91 %
Kanada	3,82 %
Schweden	3,61 %
Irland	3,37 %
Finnland	3,10 %
Dänemark	2,55 %
Australien	2,44 %
Südafrika	1,89 %
Hongkong	1,65 %
Vietnam	1,33 %
Taiwan	1,22 %
Gesamt	<u>96,09 %</u>

BL-Sustainable Horizon

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	64.427.307,81
Bankguthaben	5.943.181,73
Forderungen aus Wertpapiererträgen	37.673,33
Rechnungsabgrenzungsposten	30,30
Gesamtaktiva	70.408.193,17

Passiva

Bankverbindlichkeiten	3,91
Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	424,80
Sonstige Verbindlichkeiten	93.389,70
Gesamtpassiva	93.818,41
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	70.314.374,76

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	4.179,150	EUR	176,03	735.635,09
AM	1,000	EUR	181,90	181,90
AR	1,000	EUR	165,78	165,78
B	461.093,052	EUR	104,00	47.952.747,17
BI	4.770,001	EUR	987,50	4.710.355,00
BM	159.716,187	EUR	105,91	16.915.113,73
BR	1,000	EUR	176,09	176,09
				70.314.374,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Sustainable Horizon

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

<u>Erträge</u>	
Nett dividenden erträge	1.138.637,62
Sonstige Erträge	33.829,67
Gesamterträge	1.172.467,29
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsvergütung	783.784,41
Depotgebühren	43.362,64
Bankspesen und sonstige Gebühren	7.178,69
Transaktionskosten	16.508,17
Zentralverwaltungsaufwand	93.548,82
Honorare externer Dienstleister	893,97
Sonstiger Verwaltungsaufwand	42.353,65
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	32.925,14
Andere Steuern	7.459,83
Bezahlte Bankzinsen	29.450,94
Sonstige Aufwendungen	5.754,87
Gesamtaufwendungen	1.063.221,13
Summe der Nettoerträge	109.246,16
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	804.187,20
- aus Devisengeschäften	-47.215,74
Realisiertes Ergebnis	866.217,62
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	3.977.865,69
Ergebnis	4.844.083,31
Ausschüttungen	-604,89
Wiederanlage von Anteilen	-
Zeichnung von Anteilen	22.067.787,07
Rücknahme von Anteilen	-27.809.575,18
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-898.309,69
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	71.212.684,45
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	70.314.374,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Sustainable Horizon

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	43.261.695,96	71.212.684,45	70.314.374,76

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	163,20	163,92	176,03
AM	EUR	166,92	167,82	181,90
AR	EUR	155,54	155,24	165,78
B	EUR	1.251,91	1.257,73	** 104,00
BI	EUR	180,37	182,47	**** 987,50
BM	EUR	1.264,82	1.275,73	** 105,91
BR	EUR	164,46	164,49	176,09

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	15,33	0,47	7,49
AM	EUR	16,29	0,87	8,46
AR	EUR	14,55	-0,11	6,85
B	EUR	15,34	0,46	7,50
BI	EUR	16,31	1,16	8,24
BM	EUR	15,78	0,86	7,92
BR	EUR	14,70	0,02	7,05

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	3.723,360	1.050,790	-595,000	4.179,150
AM	62,000	-	-61,000	1,000
AR	1,000	-	-	1,000
B	43.286,846	* 455.416,603	-37.610,397	461.093,052
BI	4.407,594	30.133,164	*** -29.770,757	4.770,001
BM	12.027,637	* 163.835,658	-16.147,108	159.716,187
BR	1,000	-	-	1,000

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,59
AM	1,07
AR	2,09
B	1,59
BI	0,90
BM	1,19
BR	1,97

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

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

BL-Sustainable Horizon

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,16	09.02.2021
AM	EUR	0,11	09.02.2021
AR	EUR	0,08	09.02.2021

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von :

13/1 (Anteilklasse B)
13/1 (Anteilklasse BM).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/5 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Sustainable Horizon

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CAD	39.000	Canadian National Railway Co	3.058.877,46	3.901.624,71	5,55
CHF	1.900	Geberit AG Reg	783.672,43	1.210.774,82	1,72
CHF	1.100	SGS SA Reg	2.398.043,12	2.773.378,17	3,94
CHF	5.500	Sonova Holding AG	910.577,13	1.806.867,07	2,57
			4.092.292,68	5.791.020,06	8,23
DKK	11.000	Chr. Hansen Holding A/S	870.050,58	775.754,43	1,10
DKK	36.000	Novo Nordisk AS B	1.220.936,80	3.008.448,94	4,28
DKK	15.000	Novozymes AS B	694.268,56	887.590,88	1,26
			2.785.255,94	4.671.794,25	6,64
EUR	7.900	Adidas AG Reg	670.142,19	2.147.220,00	3,05
EUR	18.200	Air Liquide SA	1.477.503,66	2.522.156,00	3,59
EUR	36.000	Danone	2.047.568,52	2.125.800,00	3,02
EUR	25.000	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.847.380,96	2.004.500,00	2,85
EUR	19.000	SAP SE	1.042.913,80	2.220.720,00	3,16
EUR	14.300	Schneider Electric SE	1.285.129,69	2.057.770,00	2,93
EUR	106.000	Unilever Plc Reg	4.318.882,80	4.944.370,00	7,03
EUR	25.000	Wolters Kluwer NV	1.761.940,48	2.289.500,00	3,26
			14.451.462,10	20.312.036,00	28,89
GBP	25.000	Intertek Group Plc	1.351.062,93	1.447.617,41	2,06
GBP	110.700	Smith & Nephew Plc	1.690.770,55	1.657.571,67	2,36
			3.041.833,48	3.105.189,08	4,42
HKD	340.000	Occitane International SA (L') Reg	618.618,69	989.035,70	1,41
JPY	30.000	Kao Corp	2.003.355,72	1.543.697,04	2,20
JPY	14.000	Komatsu Ltd	340.884,54	291.728,97	0,42
JPY	20.000	Secom Co Ltd	1.549.372,53	1.253.050,55	1,78
			3.893.612,79	3.088.476,56	4,40
SEK	73.000	Assa Abloy AB B	1.475.720,65	1.840.726,04	2,62
SEK	162.000	Essity AB B Reg	4.454.111,89	4.345.297,21	6,18
SEK	7.000	Nordic Waterproofing Hg AB Reg	145.101,61	141.855,26	0,20
SEK	24.000	Sweco AB B Reg	327.896,69	327.080,65	0,47
			6.402.830,84	6.654.959,16	9,47
USD	45.000	Colgate-Palmolive Co	2.546.746,00	2.934.259,34	4,17
USD	8.500	Home Depot Inc	1.826.429,37	2.407.221,12	3,42
USD	39.000	Kimberly-Clark Corp	4.426.077,91	4.456.181,52	6,34
USD	20.000	LKQ Corp	606.411,47	868.259,86	1,23
USD	8.900	Microsoft Corp	424.176,95	2.164.686,39	3,08
USD	10.000	Waters Corp	1.908.165,57	3.082.564,06	4,38
			11.738.007,27	15.913.172,29	22,62
Summe des Wertpapierbestandes			50.082.791,25	64.427.307,81	91,63
Bankguthaben				5.943.181,73	8,45
Bankverbindlichkeiten				-3,91	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-56.110,87	-0,08
Gesamt				70.314.374,76	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Sustainable Horizon

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	31,45 %
Industrie	24,95 %
Gesundheitswesen	13,59 %
Nachhaltige Konsumgüter	7,70 %
Rohstoffe	7,70 %
Technologien	6,24 %
Gesamt	<u>91,63 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	22,62 %
Vereinigtes Königreich	11,45 %
Frankreich	9,54 %
Schweden	9,47 %
Deutschland	9,06 %
Schweiz	8,23 %
Dänemark	6,64 %
Kanada	5,55 %
Japan	4,40 %
Niederlande	3,26 %
Luxemburg	1,41 %
Gesamt	<u>91,63 %</u>

BL-Emerging Markets

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	426.882.538,53
Bankguthaben	73.386.860,28
Ausstehende Zeichnungsbeträge	279,84
Forderungen aus Wertpapiererträgen	532.901,20
Rechnungsabgrenzungsposten	198,32
Gesamtaktiva	500.802.778,17

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	489.648,67
Gesamtpassiva	489.648,67
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	500.313.129,50

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	62.252,722	EUR	133,01	8.280.024,01
AM	481.841,487	EUR	136,70	65.867.369,02
AR	1,000	EUR	114,76	114,76
B	506.994,611	EUR	171,53	86.966.011,31
BC	23.667,404	USD	106,21	2.168.680,14
BCI	1,000	USD	1.214,55	1.047,84
BCM	56.158,310	USD	108,26	5.244.980,44
BI	30.942,054	EUR	924,16	28.595.501,84
BM	1.704.849,967	EUR	174,83	298.052.490,45
BR	37.184,733	EUR	138,15	5.136.909,69
				500.313.129,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	9.054.361,94
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	319.166,78
Bankzinsen	822,77
Sonstige Erträge	536.869,47
Gesamterträge	9.911.220,96

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.482.276,28
Depotgebühren	205.485,81
Bankspesen und sonstige Gebühren	211.964,57
Transaktionskosten	840.657,01
Zentralverwaltungsaufwand	143.970,47
Honorare externer Dienstleister	6.309,15
Sonstiger Verwaltungsaufwand	76.747,26
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	234.237,91
Andere Steuern	145.114,61
Bezahlte Bankzinsen	148.454,62
Sonstige Aufwendungen	40.556,78
Gesamtaufwendungen	6.535.774,47

Summe der Nettoerträge 3.375.446,49

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	19.649.772,45
- aus Devisentermingeschäften	-9.912,70
- aus Devisengeschäften	-59.064,55
Realisiertes Ergebnis	22.956.241,69

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	17.069.911,65
Ergebnis	40.026.153,34

Ausschüttungen -514.194,77

Wiederanlage von Anteilen 43,44

Zeichnung von Anteilen 80.511.174,92

Rücknahme von Anteilen -50.482.059,59

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 69.541.117,34

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 430.772.012,16

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 500.313.129,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	469.084.756,90	430.772.012,16	500.313.129,50

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	134,93	122,46	133,01
AM	EUR	138,61	125,83	136,70
AR	EUR	116,25	105,39	114,76
B	EUR	172,02	157,33	171,53
BC	USD	100,18	98,55	106,21
BCI	USD	1.130,93	1.119,69	1.214,55
BCM	USD	101,30	100,05	108,26
BI	EUR	130,59	120,26	** 924,16
BM	EUR	173,93	159,72	174,83
BR	EUR	139,23	127,03	138,15

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	8,28	-8,54	9,03
AM	EUR	8,71	-8,17	9,46
AR	EUR	9,05	-7,94	9,95
B	EUR	8,28	-8,54	9,03
BC	USD	1,63	-1,63	7,77
BCI	USD	2,27	-0,99	8,47
BCM	USD	2,04	-1,23	8,21
BI	EUR	9,03	-7,91	9,78
BM	EUR	8,71	-8,17	9,46
BR	EUR	8,01	-8,76	8,75

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiedergelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	81.134,974	3.090,681	0,315	-21.973,248	62.252,722
AM	415.789,479	93.937,608	-	-27.885,600	481.841,487
AR	1,000	-	-	-	1,000
B	574.057,064	27.566,251	-	-94.628,704	506.994,611
BC	29.849,506	2.158,943	-	-8.341,045	23.667,404
BCI	1,000	-	-	-	1,000
BCM	45.141,420	19.106,054	-	-8.089,164	56.158,310
BI	243.329,531	16.940,460	-	* -229.327,937	30.942,054
BM	1.488.823,348	328.645,060	-	-112.618,441	1.704.849,967
BR	37.643,601	3.264,502	-	-3.723,370	37.184,733

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

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

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft) (in %)

A	1,47
AM	1,07
AR	0,60
B	1,47
BC	1,47
BCI	0,75
BCM	1,07
BI	0,78
BM	1,07
BR	1,72

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	0,53	09.02.2021
AM	EUR	1,07	09.02.2021
AR	EUR	1,15	09.02.2021

* die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/7 (Anteilklasse BI).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	5.000.000	Ambev SA	17.889.431,20	12.120.004,11	2,42
BRL	550.000	M Dias Branco SA	3.910.251,18	2.879.015,88	0,57
BRL	2.600.000	Odontoprev SA	7.842.008,62	6.780.231,32	1,35
BRL	850.000	Raia Drogasil SA Reg	2.415.636,99	3.147.161,07	0,63
BRL	500.000	Weg SA	629.363,43	3.139.318,71	0,63
			32.686.691,42	28.065.731,09	5,60
CNY	35.000	Kweichow Moutai Co Ltd A Reg	4.503.133,56	8.566.395,41	1,71
HKD	1.100.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	22.827.525,47	17.333.889,52	3,46
HKD	1.500.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	3.066.285,44	2.377.010,17	0,47
HKD	3.500.000	China Feihe Ltd Unitary Share Reg	6.025.925,69	5.096.442,78	1,02
HKD	4.300.000	Dali Foods Gr Co Ltd	2.333.487,98	2.239.597,92	0,45
HKD	1.500.000	Haitian Intl Holdings Ltd	1.972.343,40	3.997.698,92	0,80
HKD	1.000.000	Hengan Intl Group Co Ltd	7.118.969,95	4.621.040,74	0,92
HKD	500.000	Netease Inc Reg	8.326.464,63	7.286.173,35	1,46
HKD	3.400.000	Occitane International SA (L') Reg	6.125.756,09	9.890.356,99	1,98
HKD	440.000	Tencent Holdings Ltd	15.961.892,64	22.497.486,99	4,50
HKD	1.500.000	Travelsky Technology Ltd H	2.425.087,96	2.493.367,31	0,50
HKD	16.500.000	Want Want China Holdings Ltd	13.261.594,10	10.769.684,52	2,15
			89.445.333,35	88.602.749,21	17,71
IDR	45.000.000	Ace Hardware Indonesi (PT) Tbk	4.198.895,61	3.444.925,68	0,69
IDR	70.000.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	6.627.885,07	6.033.894,31	1,21
IDR	10.000.000	PT Indofood CBP Sukses Mak Tbk	5.621.530,55	5.033.268,48	1,01
			16.448.311,23	14.512.088,47	2,91
INR	700.000	Container Corp of India Ltd Reg	4.295.440,96	5.734.065,29	1,15
INR	350.000	Godrej Consumer Products Ltd dematerialised	2.232.335,99	4.192.470,42	0,84
INR	150.000	Infosys Ltd Reg	2.699.517,53	2.922.569,37	0,58
INR	150.000	Tata Consultancy Services Ltd	5.369.708,77	6.586.859,35	1,32
			14.597.003,25	19.435.964,43	3,89
KRW	35.000	Amorepacific Corp (New)	5.989.110,71	4.554.061,52	0,91
KRW	140.000	Binggrae Co Ltd	7.446.261,82	5.765.926,63	1,15
KRW	110.000	Coway Co Ltd	4.960.289,31	5.949.619,87	1,19
KRW	6.500	LG Household & Health Care Ltd	3.995.510,25	6.334.865,41	1,27
KRW	75.000	Orion Corp	5.646.215,05	6.423.796,26	1,28
KRW	80.000	S-1 CORP	4.278.091,51	4.875.160,22	0,97
KRW	300.000	Samsung Electronics Co Ltd	16.372.628,49	16.204.367,77	3,24
			48.688.107,14	50.107.797,68	10,01
MXN	4.500.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	6.964.129,59	6.422.793,30	1,28
MYR	8.651.954	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	2.557.276,38	2.727.932,57	0,54
MYR	700.000	Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	2.004.271,32	3.231.276,02	0,65
MYR	600.000	Heineken Malaysia Bhd	1.863.448,50	2.856.217,19	0,57
			6.424.996,20	8.815.425,78	1,76
PEN	2.100.000	Alicorp SAA	4.472.148,33	2.278.628,29	0,45
PHP	24.000.000	D&L Industries Inc	3.763.213,66	3.082.838,06	0,62
PHP	12.000.000	Emperador Inc	1.696.308,44	3.589.883,80	0,72
PHP	42.408.933	RFM Corp	3.645.136,96	3.333.006,63	0,67
PHP	4.000.000	Universal Robina Corp	7.924.539,20	9.187.668,70	1,84
			17.029.198,26	19.193.397,19	3,85

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
SGD	8.000.000	Sheng Siong Group Ltd	2.623.878,78	7.523.345,15	1,50
SGD	24.000.000	Thai Beverage PLC	7.684.815,38	9.988.765,69	2,00
			10.308.694,16	17.512.110,84	3,50
THB	5.000.000	CP All PCL Foreign	8.860.187,16	8.137.831,79	1,63
THB	5.500.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	3.402.062,56	3.044.958,79	0,61
THB	4.000.000	Osotspa PCL Foreign Reg	3.629.444,39	3.485.811,41	0,70
THB	6.000.000	TOA Paint Thailand PCL Reg	5.596.929,79	5.151.824,22	1,03
			21.488.623,90	19.820.426,21	3,97
TRY	1.000.000	Bim Birlesik Magazalar AS	7.298.445,93	6.204.340,70	1,24
TRY	1.300.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	5.331.288,29	2.413.381,73	0,48
			12.629.734,22	8.617.722,43	1,72
TWD	90.000	Aspeed Tec Inc Reg	3.598.777,26	6.481.688,72	1,29
TWD	600.000	King Slide Works Co Ltd	6.277.531,10	7.211.169,10	1,44
TWD	2.009.467	Pacific Hospital Supply Co Ltd	3.848.242,00	4.574.998,13	0,91
TWD	1.200.000	President Chain Store Corp	8.003.023,07	10.407.872,92	2,08
TWD	600.000	St.Shine Optical Co Ltd	7.214.709,61	5.631.402,67	1,13
TWD	400.000	Sunny Friend Enviro Tech Co	3.031.335,59	2.447.089,17	0,49
TWD	2.700.000	Taiwan Secom	5.020.401,33	8.162.746,05	1,63
TWD	1.200.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	3.164.139,28	21.559.165,34	4,31
			40.158.159,24	66.476.132,10	13,28
USD	600.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	9.969.831,82	8.950.047,45	1,79
USD	110.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Units	7.396.648,77	5.340.091,45	1,07
USD	160.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	11.607.885,78	11.970.666,90	2,39
USD	240.000	Yum China Holdings Inc	12.320.763,27	12.032.093,87	2,40
			41.295.129,64	38.292.899,67	7,65
VND	3.250.000	Vietnam Dairy Product Corp	12.531.877,81	11.038.266,24	2,21
ZAR	800.000	AVI Ltd	4.276.212,85	3.924.144,12	0,78
ZAR	550.000	Clicks Group Ltd	5.766.935,82	8.757.366,34	1,75
ZAR	600.000	Tiger Brands Ltd	9.696.549,18	6.442.499,73	1,29
			19.739.697,85	19.124.010,19	3,82
Summe des Wertpapierbestandes			399.410.969,15	426.882.538,53	85,32
Bankguthaben				73.386.860,28	14,67
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				43.730,69	0,01
Gesamt				500.313.129,50	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Emerging Markets

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	45,83 %
Technologien	21,46 %
Nachhaltige Konsumgüter	9,84 %
Gesundheitswesen	3,47 %
Industrie	3,07 %
Rohstoffe	1,65 %
Gesamt	<u>85,32 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Taiwan	13,28 %
Cayman-Inseln	12,38 %
Südkorea	10,01 %
China	6,07 %
Thailand	5,97 %
Brasilien	5,60 %
Mexiko	4,74 %
Indien	3,89 %
Philippinen	3,85 %
Südafrika	3,82 %
Indonesien	2,91 %
Vietnam	2,21 %
Luxemburg	1,98 %
Chile	1,79 %
Malaysia	1,76 %
Türkei	1,72 %
Singapur	1,50 %
Hongkong	0,92 %
Bermuda-Inseln	0,47 %
Peru	0,45 %
Gesamt	<u>85,32 %</u>

BL-Global Flexible EUR

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.541.603.530,10
Bankguthaben	185.894.841,69
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	3.500.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	199.359,71
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.137.785,37
Rechnungsabgrenzungsposten	705,12
Gesamtaktiva	1.733.336.221,99

Passiva

Bankverbindlichkeiten	2.401.830,01
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3.828.953,36
Sonstige Verbindlichkeiten	1.813.899,27
Gesamtpassiva	8.044.682,64

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres

1.725.291.539,35

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	343.272,710	EUR	147,80	50.735.928,31
AM	326.655,369	EUR	151,93	49.630.191,05
AR	711,859	EUR	154,56	110.024,95
B	4.586.611,554	EUR	204,81	939.394.774,36
B CHF HEDGED	24.917,000	CHF	131,23	3.024.216,50
BI	305.315,547	EUR	1.100,11	335.882.037,03
BM	1.600.320,891	EUR	208,78	334.109.386,98
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	135,33	125,17
BR	62.855,753	EUR	196,41	12.345.212,77
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	128,97	59.642,23
				1.725.291.539,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividenderträge	22.677.865,23
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.146.389,93
Bankzinsen	6.296,21
Sonstige Erträge	636.916,54
Gesamterträge	24.467.467,91

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	17.396.385,81
Depotgebühren	702.751,64
Bankspesen und sonstige Gebühren	185.951,21
Transaktionskosten	3.791.809,10
Zentralverwaltungsaufwand	272.167,73
Honorare externer Dienstleister	21.798,39
Sonstiger Verwaltungsaufwand	127.692,41
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	714.143,57
Anderere Steuern	270.560,09
Bezahlte Bankzinsen	740.387,17
Sonstige Aufwendungen	54.939,65
Gesamtaufwendungen	24.278.586,77

Summe der Nettoerträge 188.881,14

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	157.339.671,17
- aus Terminkontrakten	-10.676.387,70
- aus Devisentermingeschäften	-2.379.477,29
- aus Devisengeschäften	4.653.401,53

Realisiertes Ergebnis 149.126.088,85

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-27.329.429,02
- aus Terminkontrakten	-7.778.103,51
- aus Devisentermingeschäften	-3.232.624,24

Ergebnis 110.785.932,08

Ausschüttungen -9.565,10

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 374.871.588,09

Rücknahme von Anteilen -368.601.768,62

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 117.046.186,45

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.608.245.352,90

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.725.291.539,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	1.260.820.071,91	1.608.245.352,90	1.725.291.539,35

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	134,55	138,45	147,80
AM	EUR	137,33	141,78	151,93
AR	EUR	141,35	145,14	154,56
B	EUR	183,72	191,85	204,81
B CHF HEDGED	CHF	118,86	123,45	131,23
BI	EUR	194,66	204,68	** 1.100,11
BM	EUR	185,78	194,78	208,78
BM CHF HEDGED	CHF	121,95	127,16	135,33
BR	EUR	177,06	184,43	196,41
BR CHF HEDGED	CHF	117,40	121,63	128,97

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	13,98	4,43	6,75
AM	EUR	14,43	4,85	7,18
AR	EUR	13,69	4,16	6,49
B	EUR	13,98	4,43	6,76
B CHF HEDGED	CHF	13,36	3,86	6,30
BI	EUR	14,77	5,15	7,50
BM	EUR	14,43	4,84	7,19
BM CHF HEDGED	CHF	13,81	4,27	6,42
BR	EUR	13,69	4,16	6,50
BR CHF HEDGED	CHF	13,08	3,60	6,03

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	317.411,171	81.884,531	-56.022,992	343.272,710
AM	285.425,404	92.018,344	-50.788,379	326.655,369
AR	691,859	20,000	-	711,859
B	4.328.144,375	1.101.156,090	-842.688,911	4.586.611,554
B CHF HEDGED	25.918,472	1.798,528	-2.800,000	24.917,000
BI	1.730.752,395	330.121,896	* -1.755.558,744	305.315,547
BM	1.678.432,531	179.975,722	-258.087,362	1.600.320,891
BM CHF HEDGED	6.805,488	782,192	-7.586,680	1,000
BR	45.465,092	20.078,516	-2.687,855	62.855,753
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

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

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

BL-Global Flexible EUR

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,40
AM	1,00
AR	1,64
B	1,40
B CHF HEDGED	1,43
BI	0,70
BM	1,00
BM CHF HEDGED	1,07
BR	1,65
BR CHF HEDGED	1,68

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
AM	EUR	0,03	09.02.2021

* die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/5 (Anteilklasse BI).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Global Flexible EUR

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CAD	775.000	Agnico Eagle Mines Ltd	28.804.086,56	34.709.405,29	2,01
CAD	430.000	Enbridge Inc	13.287.662,62	14.788.689,97	0,86
CAD	690.000	Endeavour Mining PLC	14.457.385,64	13.407.886,07	0,78
CAD	510.000	Franco Nevada Corporation	30.923.713,73	57.198.160,96	3,31
CAD	330.000	TC Energy Corp Reg	13.237.668,88	13.711.119,03	0,79
CAD	1.750.000	Wesdome Gold Mines Ltd Reg	8.465.014,47	12.106.485,71	0,70
CAD	850.000	Wheaton Precious Metals Corp Reg	22.460.111,82	27.622.893,90	1,60
			131.635.643,72	173.544.640,93	10,05
CHF	12.000	Geberit AG Reg	4.796.579,40	7.646.998,85	0,44
CHF	1.752	Givaudan SA Reg	3.552.667,23	6.906.183,35	0,40
CHF	545.000	Nestlé SA Reg	43.221.370,62	56.808.193,00	3,29
CHF	250.000	Roche Holding Ltd Pref	60.011.713,83	79.066.619,97	4,58
CHF	9.000	SGS SA Reg	19.914.043,09	22.691.275,97	1,31
			131.496.374,17	173.119.271,14	10,02
DKK	120.000	Chr. Hansen Holding A/S	8.099.285,35	8.462.775,57	0,49
DKK	160.000	Novo Nordisk AS B	7.720.049,96	13.370.884,17	0,77
DKK	240.000	Novozymes AS B	9.889.935,72	14.201.454,05	0,82
			25.709.271,03	36.035.113,79	2,08
EUR	850.000	Grifols SA A	19.329.221,73	17.918.000,00	1,04
EUR	105.000	Kone Oyj B	5.216.319,96	6.381.900,00	0,37
EUR	34.000	L'Oréal SA	8.165.098,75	12.132.900,00	0,70
EUR	21.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	7.199.299,65	13.022.100,00	0,75
EUR	75.000	Pernod-Ricard SA	10.953.749,75	14.302.500,00	0,83
EUR	200.000	SAP SE	18.275.699,02	23.376.000,00	1,35
EUR	750.000	Unilever Plc Reg	35.098.861,76	34.983.750,00	2,03
			104.238.250,62	122.117.150,00	7,07
GBP	300.000	Diageo Plc	8.993.445,73	12.586.156,41	0,73
GBP	2.100.000	GlaxoSmithKline Plc	34.476.294,99	34.293.262,34	1,99
GBP	535.000	Reckitt Benckiser Group Plc	37.252.042,14	36.288.455,50	2,10
			80.721.782,86	83.167.874,25	4,82
HKD	1.950.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	40.760.485,70	30.728.258,70	1,78
HKD	6.000.000	China Feihe Ltd Unitary Share Reg	8.795.377,09	8.736.759,05	0,51
HKD	4.750.000	CK Asset Hgs Ltd Reg	23.720.763,31	23.739.627,18	1,38
HKD	670.000	Netease Inc Reg	9.797.264,38	9.763.472,30	0,57
HKD	510.000	Tencent Holdings Ltd	25.059.799,55	26.076.632,65	1,51
HKD	9.600.000	Travelsky Technology Ltd H	15.834.053,82	15.957.550,77	0,92
HKD	15.000.000	Want Want China Holdings Ltd	9.207.188,01	9.790.622,30	0,57
HKD	175.000	Yum China Holdings Inc	8.755.241,71	8.932.349,86	0,52
			141.930.173,57	133.725.272,81	7,76
JPY	220.000	Asahi Group Holdings Ltd	7.367.418,86	9.221.357,18	0,53
JPY	420.000	Asahi Intecc Co Ltd	9.458.148,42	9.969.661,71	0,58
JPY	1.000.000	Astellas Pharma Inc	13.502.208,54	14.246.239,88	0,83
JPY	420.000	CALBEE Inc	9.998.020,01	8.839.550,22	0,51
JPY	45.000	Fanuc Corp	8.485.048,73	8.547.164,03	0,50
JPY	490.000	Kao Corp	27.783.250,20	25.213.718,29	1,46
JPY	16.200	Keyence Corp	3.632.136,14	8.392.330,40	0,49
JPY	160.000	Meiji Holdings Co Ltd Reg	9.026.311,79	8.919.653,91	0,52
JPY	55.000	Nintendo Co Ltd	21.814.776,28	23.095.919,05	1,34
JPY	193.000	Otsuka Corp	8.251.197,07	8.565.682,21	0,50
JPY	663.000	Pigeon Corp	17.216.911,41	13.328.449,56	0,77
JPY	1.150.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	14.473.277,00	14.013.506,20	0,81
JPY	336.000	Secom Co Ltd	22.657.369,48	21.051.249,21	1,22
JPY	37.000	Shimano Inc	4.389.699,73	9.412.183,34	0,55

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	213.000	Sony Group Corp	11.820.651,30	20.512.381,81	1,19
JPY	180.000	Unicharm Corp	3.235.699,97	6.887.834,69	0,40
			193.112.124,93	210.216.881,69	12,20
KRW	150.000	Coway Co Ltd	7.707.955,46	8.113.118,01	0,47
KRW	12.000	LG Household & Health Care Ltd	12.591.921,42	11.695.136,14	0,68
KRW	97.000	Orion Corp	8.829.583,14	8.308.109,84	0,48
KRW	300.000	Samsung Electronics Co Ltd	18.313.510,78	16.204.367,77	0,94
			47.442.970,80	44.320.731,76	2,57
MXN	2.000.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV Units 1B & 4D Shares	12.484.034,35	15.052.234,23	0,87
MXN	12.000.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	16.299.310,79	17.127.448,80	0,99
			28.783.345,14	32.179.683,03	1,86
SEK	490.000	Assa Abloy AB B	9.135.951,56	12.355.558,35	0,72
SEK	810.000	Essity AB B Reg	21.853.406,23	21.726.486,04	1,26
			30.989.357,79	34.082.044,39	1,98
SGD	6.000.000	SATS Ltd	12.290.113,27	15.860.024,91	0,92
SGD	45.000.000	Thai Beverage PLC	18.895.144,03	18.728.935,67	1,09
			31.185.257,30	34.588.960,58	2,01
THB	10.000.000	CP All PCL Foreign	17.200.961,46	16.275.663,58	0,94
TWD	1.200.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	6.177.346,16	21.559.165,34	1,25
USD	75.000	Accenture Plc A	8.631.319,34	20.700.543,53	1,20
USD	16.000	Adobe Inc Reg	6.484.107,54	7.947.131,40	0,46
USD	9.200	Alphabet Inc A	8.478.372,85	21.220.243,29	1,23
USD	100.000	Becton Dickinson & Co	20.762.821,67	21.207.833,66	1,23
USD	240.000	Check Point Software Tec Ltd	23.444.221,02	23.405.745,84	1,36
USD	810.000	Enterprise Products LP Units	15.205.639,64	15.122.422,57	0,88
USD	450.000	Gilead Sciences Inc	30.858.465,72	27.118.022,60	1,57
USD	195.000	Jardine Matheson Holdings Ltd	8.914.492,08	8.923.130,01	0,52
USD	150.000	Johnson & Johnson	19.252.649,33	20.899.836,08	1,21
USD	375.000	Magellan Midstream Partners LP Uts	14.254.105,82	14.746.354,93	0,85
USD	58.000	Mastercard Inc A	14.617.420,12	17.397.498,06	1,01
USD	81.000	Microsoft Corp	14.375.055,01	19.701.078,42	1,14
USD	750.000	Newmont Corp Reg	28.312.345,12	35.135.018,55	2,04
USD	1.800.000	Pretium Resources Inc Reg	15.451.070,21	14.970.235,53	0,87
USD	268.500	Royal Gold Inc	21.621.641,43	22.119.804,16	1,28
USD	1.000.000	SSR Mining Inc Reg	15.893.822,71	12.552.842,72	0,73
			266.557.549,61	303.167.741,35	17,58
VND	7.500.000	Vietnam Dairy Product Corp	27.065.673,57	25.472.922,09	1,48
Summe Aktien			1.264.246.082,73	1.443.573.116,73	83,67
Anleihen					
USD	85.000.000	US 1.25% T-Notes 20/15.05.50	60.686.885,40	60.470.881,72	3,50
USD	36.000.000	US ILB Sen 20/15.02.50	33.712.030,23	37.559.531,65	2,18
Summe Anleihen			94.398.915,63	98.030.413,37	5,68
Summe des Wertpapierbestandes			1.358.644.998,36	1.541.603.530,10	89,35
Bankguthaben				185.894.841,69	10,77
Bankverbindlichkeiten				-2.401.830,01	-0,14
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				194.997,57	0,02
Gesamt				1.725.291.539,35	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible EUR

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	23,23 %
Gesundheitswesen	14,61 %
Rohstoffe	14,54 %
Technologien	14,28 %
Industrie	6,49 %
Nachhaltige Konsumgüter	5,76 %
Staaten und Regierungen	5,68 %
Energie	3,38 %
Immobilien	1,38 %
Gesamt	<u>89,35 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	18,58 %
Japan	12,20 %
Kanada	10,87 %
Schweiz	10,02 %
Vereinigtes Königreich	7,63 %
Cayman-Inseln	5,75 %
Südkorea	2,57 %
Frankreich	2,28 %
Dänemark	2,08 %
Thailand	2,03 %
China	2,01 %
Schweden	1,98 %
Mexiko	1,86 %
Vietnam	1,48 %
Israel	1,36 %
Deutschland	1,35 %
Taiwan	1,25 %
Irland	1,20 %
Spanien	1,04 %
Singapur	0,92 %
Hongkong	0,52 %
Finnland	0,37 %
Gesamt	<u>89,35 %</u>

BL-Global Flexible USD

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	105.109.588,34
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	2.012.500,00
Bankguthaben	3.006.707,07
Forderungen aus Wertpapiererträgen	69.788,54
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1.304.487,50
Rechnungsabgrenzungsposten	40,99
Gesamtaktiva	111.503.112,44

Passiva

Bankverbindlichkeiten	308.637,61
Sonstige Verbindlichkeiten	145.981,23
Sonstige Passiva	849.487,50
Gesamtpassiva	1.304.106,34
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	110.199.006,10

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
A	18.286,122	USD	160,67	2.937.961,77
AM	17.459,614	USD	161,51	2.819.874,51
AR	2.095,000	USD	159,77	334.710,87
B	519.962,321	USD	175,99	91.505.617,35
BI	1.275,466	USD	1.640,61	2.092.540,48
BM	56.274,282	USD	179,39	10.095.118,60
BR	2.502,437	USD	165,11	413.182,52
				110.199.006,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividenderträge	803.444,71
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	20.584,24
Bankzinsen	38,35
Andere erhaltene Kommissionen	536,06
Sonstige Erträge	14.716,45
Gesamterträge	839.319,81

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.243.537,05
Depotgebühren	58.309,05
Bankspesen und sonstige Gebühren	9.061,28
Transaktionskosten	28.896,39
Zentralverwaltungsaufwand	99.199,95
Honorare externer Dienstleister	1.352,86
Sonstiger Verwaltungsaufwand	45.365,36
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	48.821,62
Andere Steuern	15.336,40
Bezahlte Bankzinsen	11.658,88
Sonstige Aufwendungen	6.155,36
Gesamtaufwendungen	1.567.694,20

Summe des Nettoverlustes -728.374,39

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	5.483.302,01
- aus Terminkontrakten	-10.228.250,00
- aus Devisentermingeschäften	-1.946,97
- aus Devisengeschäften	27.770,81
Realisiertes Ergebnis	-5.447.498,54

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	9.487.395,69
- aus Terminkontrakten	1.568.575,00
Ergebnis	5.608.472,15

Ausschüttungen -105.198,52

Wiederanlage von Anteilen 937,85

Zeichnung von Anteilen 19.412.693,50

Rücknahme von Anteilen -9.898.177,01

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 15.018.727,97

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 95.180.278,13

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 110.199.006,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	USD	77.665.766,41	95.180.278,13	110.199.006,10

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	134,94	152,79	160,67
AM	USD	138,04	158,81	161,51
AR	USD	134,85	152,36	159,77
B	USD	145,17	166,43	175,99
BI	USD	1.334,87	1.540,91	1.640,61
BM	USD	146,81	168,97	179,39
BR	USD	136,89	156,54	165,11

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	4,91	14,63	5,74
AM	USD	5,40	15,20	6,16
AR	USD	4,65	14,36	5,47
B	USD	4,91	14,64	5,74
BI	USD	5,63	15,44	6,47
BM	USD	5,34	15,09	6,17
BR	USD	4,64	14,35	5,47

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	8.574,736	11.137,442	-1.426,056	18.286,122
AM	10.120,400	8.598,928	-1.259,714	17.459,614
AR	171,000	1.964,000	-40,000	2.095,000
B	481.714,542	87.006,848	-48.759,069	519.962,321
BI	1.131,963	294,751	-151,248	1.275,466
BM	59.003,653	1.354,019	-4.083,390	56.274,282
BR	2.238,767	283,670	-20,000	2.502,437

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,51
AM	1,12
AR	1,78
B	1,52
BI	0,83
BM	1,12
BR	1,77

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

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

BL-Global Flexible USD

Entwicklung des Teilfonds (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	USD	0,88	09.02.2021
AM	USD	6,94	09.02.2021
AR	USD	0,91	09.02.2021

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

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

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	35.000	Ambev SA	239.736,17	98.338,08	0,09
CHF	23.000	Nestlé SA Reg	1.710.441,02	2.778.837,91	2,52
CHF	7.000	Sika Ltd	233.328,85	2.227.272,73	2,02
			1.943.769,87	5.006.110,64	4,54
EUR	3.213	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	592.805,02	2.309.369,16	2,10
EUR	11.000	SAP SE	772.671,81	1.490.231,69	1,35
EUR	15.000	Unilever Plc Reg	511.428,44	810.993,29	0,74
			1.876.905,27	4.610.594,14	4,19
GBP	60.000	Diageo Plc	1.742.634,72	2.917.722,78	2,65
GBP	55.000	Sage Group Plc	261.503,10	526.312,09	0,48
			2.004.137,82	3.444.034,87	3,13
HKD	24.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	484.500,00	438.364,61	0,40
HKD	250.000	Dali Foods Gr Co Ltd	147.683,59	150.925,46	0,14
HKD	25.000	Hengan Intl Group Co Ltd	228.930,67	133.906,21	0,12
			861.114,26	723.196,28	0,66
JPY	4.000	AIN HOLDINGS INC	98.567,70	250.224,07	0,23
JPY	10.000	Asahi Intecc Co Ltd	100.991,21	275.138,93	0,25
JPY	6.000	Bridgestone Corp	229.225,14	285.319,96	0,26
JPY	1.200	Fanuc Corp	203.120,04	264.187,14	0,24
JPY	3.200	Hoya Corp	68.860,54	501.165,11	0,45
JPY	5.000	Makita Corp	118.843,71	275.587,04	0,25
JPY	3.600	Murata Manufacturing Co Ltd	64.619,77	321.347,93	0,29
JPY	500	Nintendo Co Ltd	175.794,84	243.368,00	0,22
JPY	2.000	Obic Co Ltd	37.650,41	383.043,57	0,35
JPY	5.000	Pigeon Corp	117.892,98	116.508,34	0,11
JPY	3.500	Secom Co Ltd	165.577,04	254.171,91	0,23
JPY	2.000	Shimano Inc	252.530,47	589.711,44	0,54
JPY	8.000	Unicharm Corp	187.293,87	354.830,63	0,32
			1.820.967,72	4.114.604,07	3,74
KRW	200	LG Household & Health Care Ltd	93.062,44	225.930,54	0,21
PHP	100.000	Universal Robina Corp	139.407,86	266.235,67	0,24
SGD	65.000	SATS Ltd	131.921,66	199.153,01	0,18
SGD	480.000	Sheng Siong Group Ltd	181.090,74	523.218,56	0,47
			313.012,40	722.371,57	0,65
TWD	20.000	President Chain Store Corp	152.364,94	201.062,76	0,18
TWD	60.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	446.566,26	1.249.461,43	1,13
			598.931,20	1.450.524,19	1,31
USD	17.200	Abbott Laboratories	875.962,56	2.031.836,00	1,84
USD	1.800	Adobe Inc Reg	581.328,00	1.036.296,00	0,94
USD	1.400	Alphabet Inc A	1.091.887,07	3.742.928,00	3,40
USD	7.500	Altria Group Inc	374.762,51	341.400,00	0,31
USD	900	Amazon.com Inc	1.417.050,00	2.956.536,00	2,68
USD	28.000	Apple Inc Reg	893.820,62	3.962.000,00	3,60
USD	4.600	AptarGroup Inc	290.120,36	549.010,00	0,50
USD	6.200	Becton Dickinson & Co	875.150,81	1.524.084,00	1,38
USD	500	Booking Holdings Inc Reg	686.171,75	1.186.935,00	1,08
USD	8.300	Brown-Forman Corp B Non voting	383.248,03	556.183,00	0,50
USD	3.000	Caterpillar Inc Reg	628.980,00	575.910,00	0,52
USD	13.375	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	328.993,46	231.253,75	0,21

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	12.400	Constellation Brands Inc A	1.557.178,62	2.612.556,00	2,37
USD	15.000	EBay Inc	939.000,00	1.045.050,00	0,95
USD	5.500	Estée Lauder Companies Inc A	649.098,47	1.649.615,00	1,50
USD	6.900	Fedex Corp	1.005.794,36	1.513.101,00	1,37
USD	23.000	Fiserv Inc	2.363.382,85	2.495.500,00	2,26
USD	8.000	Gilead Sciences Inc	840.658,38	558.800,00	0,51
USD	8.700	Honeywell Intl Inc	846.105,76	1.846.836,00	1,68
USD	20.000	Lowe's Companies Inc	1.578.068,81	4.057.200,00	3,68
USD	12.000	Mastercard Inc A	1.022.285,01	4.172.160,00	3,79
USD	25.700	Microsoft Corp	808.115,25	7.245.344,00	6,57
USD	24.800	Mondelez Intl Inc	829.553,61	1.442.864,00	1,31
USD	25.000	Nike Inc B	1.312.204,25	3.630.750,00	3,29
USD	6.000	Oracle Corp	199.663,74	522.780,00	0,47
USD	4.600	PayPal Holdings Inc	117.614,03	1.196.966,00	1,09
USD	10.100	Pepsico Inc	998.612,71	1.519.141,00	1,38
USD	3.700	Rockwell Automation	415.461,47	1.087.948,00	0,99
USD	2.800	Roper Technologies Inc	387.900,53	1.249.164,00	1,13
USD	5.700	Salesforce.com Inc	1.174.730,52	1.545.954,00	1,40
USD	4.200	Sherwin Williams Co	379.764,00	1.174.866,00	1,07
USD	4.600	Thermo Fisher Scientific Inc	395.758,36	2.628.118,00	2,38
USD	23.900	TJX Cos Inc	875.277,11	1.576.922,00	1,43
USD	15.100	Tractor Supply Co	1.497.809,93	3.059.411,00	2,78
USD	3.700	Union Pacific Corp	357.490,91	725.237,00	0,66
USD	3.900	United Health Group Inc	651.871,23	1.523.886,00	1,38
USD	4.100	United Parcel Service Inc B	428.954,93	746.610,00	0,68
USD	5.500	Verisk Analytics Inc	763.528,33	1.101.485,00	1,00
USD	14.700	Visa Inc A	744.661,93	3.274.425,00	2,97
USD	15.000	Yum China Holdings Inc	927.437,07	871.650,00	0,79
			<u>32.495.457,34</u>	<u>74.768.710,75</u>	<u>67,84</u>
ZAR	15.000	Tiger Brands Ltd	408.837,04	186.687,54	0,17
Summe Aktien			<u>42.795.339,39</u>	<u>95.617.338,34</u>	<u>86,77</u>
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
USD	50.000	ABN AMRO Fds Pzena US Equities I Cap	6.147.565,00	6.634.150,00	6,02
USD	70.000	T.Rowe Price Fds SICAV US Large Cap Value Equity I USD Cap	2.487.800,00	2.858.100,00	2,59
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>8.635.365,00</u>	<u>9.492.250,00</u>	<u>8,61</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>51.430.704,39</u>	<u>105.109.588,34</u>	<u>95,38</u>
Bankguthaben				3.006.707,07	2,73
Bankverbindlichkeiten				-308.637,61	-0,28
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.391.348,30	2,17
Gesamt				<u>110.199.006,10</u>	<u>100,00</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Flexible USD

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	26,29 %
Nachhaltige Konsumgüter	22,45 %
Nicht zyklische Konsumgüter	15,77 %
Industrie	10,48 %
Investmentfonds	8,61 %
Gesundheitswesen	8,19 %
Rohstoffe	3,59 %
Gesamt	<u>95,38 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	66,84 %
Luxemburg	8,61 %
Schweiz	4,54 %
Vereinigtes Königreich	3,87 %
Japan	3,74 %
Frankreich	2,10 %
Deutschland	1,35 %
Taiwan	1,31 %
China	0,79 %
Singapur	0,65 %
Cayman-Inseln	0,54 %
Philippinen	0,24 %
Chile	0,21 %
Südkorea	0,21 %
Südafrika	0,17 %
Hongkong	0,12 %
Brasilien	0,09 %
Gesamt	<u>95,38 %</u>

BL-Global Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	256.473.689,77
Bankguthaben	21.588.194,76
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.456,41
Forderungen aus Wertpapiererträgen	271.009,11
Rechnungsabgrenzungsposten	118,05
Gesamtaktiva	278.335.468,10

Passiva

Bankverbindlichkeiten	5,19
Sonstige Verbindlichkeiten	336.343,19
Gesamtpassiva	336.348,38
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	277.999.119,72

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	5.025,467	EUR	214,49	1.077.925,13
AM	1.867,843	EUR	219,05	409.143,87
AR	1,000	EUR	174,05	174,05
B	2.044.187,650	EUR	106,94	218.615.488,72
BI	12.967,217	EUR	993,16	12.878.563,36
BM	454.178,819	EUR	99,10	45.009.467,90
BR	43,000	EUR	194,34	8.356,69
				277.999.119,72

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividendenerträge	3.936.362,00
Bankzinsen	2,75
Sonstige Erträge	137.224,80
Gesamterträge	4.073.589,55

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.190.446,08
Depotgebühren	119.671,23
Bankspesen und sonstige Gebühren	25.977,29
Transaktionskosten	187.465,16
Zentralverwaltungsaufwand	110.138,19
Honorare externer Dienstleister	3.631,13
Sonstiger Verwaltungsaufwand	54.595,65
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	133.055,95
Andere Steuern	47.492,02
Bezahlte Bankzinsen	56.486,86
Sonstige Aufwendungen	13.120,74
Gesamtaufwendungen	3.942.080,30

Summe der Nettoerträge 131.509,25

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	25.386.024,10
- aus Terminkontrakten	-2.173.736,43
- aus Devisentermingeschäften	-3.383,97
- aus Devisengeschäften	173.272,94

Realisiertes Ergebnis 23.513.685,89

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	7.622.317,36
- aus Terminkontrakten	-642.959,22

Ergebnis 30.493.044,03

Ausschüttungen -803,77

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 22.600.687,04

Rücknahme von Anteilen -48.301.586,42

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 4.791.340,88

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 273.207.778,84

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 277.999.119,72

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	291.333.145,81	273.207.778,84	277.999.119,72

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	190,03	192,11	214,49
AM	EUR	193,63	195,84	219,05
AR	EUR	155,59	156,69	174,05
B	EUR	946,34	957,95	** 106,94
BI	EUR	173,36	176,70	**** 993,16
BM	EUR	956,94	972,56	** 99,10
BR	EUR	172,81	174,54	194,34

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	8,53	1,23	11,65
AM	EUR	8,97	1,64	12,08
AR	EUR	8,27	0,71	11,08
B	EUR	8,53	1,23	11,63
BI	EUR	9,29	1,93	12,41
BM	EUR	8,97	1,63	12,09
BR	EUR	8,28	1,00	11,34

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	8.867,693	3.839,607	-7.681,833	5.025,467
AM	499,302	1.370,487	-1,946	1.867,843
AR	1,000	-	-	1,000
B	226.550,735	* 1.890.810,242	-73.173,327	2.044.187,650
BI	59.003,707	27.481,926	*** -73.518,416	12.967,217
BM	45.188,278	* 413.442,833	-4.452,292	454.178,819
BR	43,000	-	-	43,000

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,42
AM	1,04
AR	1,92
B	1,43
BI	0,75
BM	1,03
BR	1,69

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

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

BL-Global Equities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
AM	EUR	0,43	09.02.2021

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von :

10/1 (Anteilklasse B)

11/1 (Anteilklasse BM).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/5 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	500.000	Ambev SA	1.516.126,67	1.212.000,41	0,44
CAD	50.000	Agnico Eagle Mines Ltd	2.783.313,02	2.239.316,47	0,81
CHF	3.500	Geberit AG Reg	1.382.817,82	2.230.374,66	0,80
CHF	44.000	Nestlé SA Reg	3.905.826,81	4.586.349,53	1,65
CHF	25.000	Roche Holding Ltd Pref	5.827.648,79	7.906.662,00	2,84
CHF	650	SGS SA Reg	1.312.584,69	1.638.814,38	0,59
CHF	20.000	Sika Ltd	786.897,85	5.490.153,02	1,97
			13.215.775,96	21.852.353,59	7,85
DKK	75.000	Novo Nordisk AS B	1.959.890,86	6.267.601,95	2,25
DKK	36.000	Novozymes AS B	1.420.689,17	2.130.218,11	0,77
			3.380.580,03	8.397.820,06	3,02
EUR	7.200	Adidas AG Reg	1.370.977,77	1.956.960,00	0,70
EUR	35.000	Air Liquide SA	2.271.625,00	4.850.300,00	1,74
EUR	43.797	Danone	2.769.891,99	2.586.212,85	0,93
EUR	61.140	Fresenius SE & Co KGaA	3.903.873,75	2.539.449,90	0,91
EUR	121.100	Grifols SA A	2.288.483,98	2.552.788,00	0,92
EUR	30.000	Kone Oyj B	1.394.761,09	1.823.400,00	0,66
EUR	69.100	Legrand Holding SA	3.380.140,72	6.409.716,00	2,31
EUR	9.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.250.156,62	5.580.900,00	2,01
EUR	27.000	Pernod-Ricard SA	2.691.906,95	5.148.900,00	1,85
EUR	55.000	SAP SE	3.323.037,08	6.428.400,00	2,31
EUR	3.000	Teleperformance SE	950.643,07	1.020.300,00	0,37
EUR	176.755	Unilever Plc Reg	6.131.019,35	8.244.736,98	2,97
			31.726.517,37	49.142.063,73	17,68
GBP	300.000	GlaxoSmithKline Plc	4.863.036,44	4.899.037,48	1,76
GBP	105.000	Reckitt Benckiser Group Plc	5.748.128,14	7.122.033,32	2,56
			10.611.164,58	12.021.070,80	4,32
HKD	184.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	4.182.069,21	2.899.486,97	1,04
HKD	135.000	Hengan Intl Group Co Ltd	971.721,79	623.840,50	0,22
HKD	40.000	Tencent Holdings Ltd	994.603,95	2.045.226,09	0,74
HKD	2.035.000	Want Want China Holdings Ltd	1.258.642,98	1.328.261,09	0,48
			7.407.037,93	6.896.814,65	2,48
JPY	50.000	Asahi Group Holdings Ltd	1.682.744,01	2.095.763,00	0,75
JPY	100.000	Astellas Pharma Inc	1.270.229,15	1.424.623,99	0,51
JPY	25.000	Bridgestone Corp	711.737,07	1.025.651,95	0,37
JPY	25.000	CALBEE Inc	547.775,82	526.163,70	0,19
JPY	6.000	Disco Corp	822.451,43	1.454.392,25	0,52
JPY	10.000	Hoya Corp	166.156,81	1.351.169,83	0,49
JPY	32.000	Kao Corp	1.172.631,99	1.646.610,17	0,59
JPY	2.000	Keyence Corp	78.337,11	1.036.090,17	0,37
JPY	40.000	Komatsu Ltd	782.933,74	833.511,35	0,30
JPY	25.000	Makita Corp	419.361,83	1.188.797,49	0,43
JPY	10.000	Meiji Holdings Co Ltd Reg	620.405,69	557.478,37	0,20
JPY	15.000	Murata Manufacturing Co Ltd	210.133,30	1.155.163,22	0,42
JPY	3.000	Nintendo Co Ltd	1.003.379,89	1.259.777,40	0,45
JPY	7.500	Nitori Hgs Co Ltd	873.980,83	1.282.161,59	0,46
JPY	12.500	Obic Co Ltd	178.599,11	2.065.414,83	0,74
JPY	23.000	Pigeon Corp	511.301,13	462.374,57	0,17
JPY	22.000	Recruit Holdings Co Ltd	453.237,61	1.162.152,97	0,42
JPY	65.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	415.973,38	792.067,74	0,28
JPY	25.000	Secom Co Ltd	1.195.433,31	1.566.313,19	0,56
JPY	9.000	Shimano Inc	1.119.996,60	2.289.450,00	0,82

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	7.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	560.399,15	1.022.945,75	0,37
JPY	13.000	Sony Group Corp	534.555,90	1.251.929,41	0,45
JPY	25.000	Yakult Honsha Co Ltd	1.054.197,92	1.094.080,30	0,39
			<u>16.385.952,78</u>	<u>28.544.083,24</u>	<u>10,25</u>
KRW	35.000	Coway Co Ltd	873.467,54	1.893.060,87	0,68
KRW	2.000	LG Household & Health Care Ltd	1.053.062,98	1.949.189,36	0,70
KRW	13.159	Orion Corp	919.833,55	1.127.076,47	0,41
KRW	23.000	Samsung Electronics Co Ltd	1.423.112,00	1.242.334,86	0,45
			<u>4.269.476,07</u>	<u>6.211.661,56</u>	<u>2,24</u>
SEK	118.800	Assa Abloy AB B	1.225.268,82	2.995.592,51	1,08
SEK	253.509	Essity AB B Reg	6.285.974,11	6.799.826,85	2,45
			<u>7.511.242,93</u>	<u>9.795.419,36</u>	<u>3,53</u>
SGD	7.500.000	Thai Beverage PLC	1.368.825,94	3.121.489,28	1,12
THB	150.000	CP All PCL Foreign	266.367,11	244.134,95	0,09
TWD	150.000	President Chain Store Corp	1.003.697,45	1.300.984,12	0,47
USD	27.000	Abbott Laboratories	645.624,47	2.751.712,54	0,99
USD	2.000	Alphabet Inc A	1.361.623,72	4.613.096,37	1,66
USD	40.000	Apple Inc Reg	864.901,90	4.883.098,96	1,76
USD	10.000	Becton Dickinson & Co	1.250.412,91	2.120.783,37	0,76
USD	700	Booking Holdings Inc Reg	821.548,57	1.433.620,05	0,52
USD	10.000	Brown-Forman Corp B Non voting	432.203,61	578.120,96	0,21
USD	17.000	Colgate-Palmolive Co	1.096.259,03	1.108.497,97	0,40
USD	19.000	Constellation Brands Inc A	1.757.416,66	3.453.636,44	1,24
USD	4.400	Cummins Inc	946.139,39	852.440,69	0,31
USD	14.000	EBay Inc	656.592,68	841.497,71	0,30
USD	4.000	Ecolab Inc	285.098,51	719.937,88	0,26
USD	6.500	Estée Lauder Companies Inc A	324.996,07	1.681.947,20	0,61
USD	33.000	Fiserv Inc	2.801.487,81	3.089.034,60	1,11
USD	17.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	1.157.112,48	1.271.883,36	0,46
USD	18.000	Gilead Sciences Inc	1.579.195,95	1.084.720,90	0,39
USD	20.000	Johnson & Johnson	1.895.873,65	2.786.644,81	1,00
USD	22.000	Kimberly-Clark Corp	2.830.225,04	2.513.743,42	0,90
USD	30.000	Lowe's Companies Inc	991.370,86	5.250.452,94	1,89
USD	14.000	Mastercard Inc A	907.827,00	4.199.396,08	1,51
USD	36.000	Microsoft Corp	948.810,91	8.756.034,85	3,15
USD	84.000	Mondelez Intl Inc	2.995.097,23	4.216.305,75	1,52
USD	60.000	Newmont Corp Reg	3.094.645,55	2.810.801,48	1,01
USD	21.000	Nike Inc B	1.021.838,04	2.631.205,25	0,95
USD	28.000	Oracle Corp	1.089.961,28	2.104.770,94	0,76
USD	12.000	PayPal Holdings Inc	186.832,55	2.693.917,69	0,97
USD	44.000	Pepsico Inc	4.460.648,01	5.709.636,79	2,05
USD	6.000	Rockwell Automation	553.107,61	1.522.077,47	0,55
USD	4.500	Roper Technologies Inc	431.680,61	1.732.020,53	0,62
USD	4.000	Stanley Black & Decker Inc	650.192,85	604.986,63	0,22
USD	75.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	514.575,42	7.224.355,10	2,60
USD	7.000	Thermo Fisher Scientific Inc	350.592,98	3.450.358,04	1,24
USD	45.000	TJX Cos Inc	1.488.901,74	2.561.556,38	0,92
USD	9.000	Union Pacific Corp	757.740,44	1.521.948,06	0,55
USD	6.000	United Health Group Inc	1.394.064,10	2.022.638,25	0,73
USD	14.000	Verisk Analytics Inc	1.601.227,93	2.418.928,48	0,87
USD	23.000	Visa Inc A	440.666,94	4.420.024,16	1,59
USD	18.000	Yum China Holdings Inc	940.689,32	902.407,04	0,32
USD	14.000	Zoetis Inc A	708.590,44	2.344.888,28	0,84
			<u>46.235.774,26</u>	<u>104.883.127,42</u>	<u>37,74</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
VND	180.000	Vietnam Dairy Product Corp	717.320,73	611.350,13	0,22
Summe des Wertpapierbestandes			<u>148.399.172,83</u>	<u>256.473.689,77</u>	<u>92,26</u>
Bankguthaben				21.588.194,76	7,77
Bankverbindlichkeiten				-5,19	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-62.759,62	-0,03
Gesamt				<u><u>277.999.119,72</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	26,24 %
Technologien	18,76 %
Gesundheitswesen	15,91 %
Nachhaltige Konsumgüter	13,06 %
Industrie	11,36 %
Rohstoffe	6,93 %
Gesamt	<u>92,26 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	34,36 %
Japan	10,25 %
Frankreich	9,21 %
Schweiz	7,85 %
Vereinigtes Königreich	7,29 %
Deutschland	3,92 %
Schweden	3,53 %
Taiwan	3,07 %
Dänemark	3,02 %
Cayman-Inseln	2,26 %
Südkorea	2,24 %
Thailand	1,21 %
Spanien	0,92 %
Kanada	0,81 %
Finnland	0,66 %
Mexiko	0,46 %
Brasilien	0,44 %
China	0,32 %
Vietnam	0,22 %
Hongkong	0,22 %
Gesamt	<u>92,26 %</u>

BL-Global 75

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	678.306.932,76
Bankguthaben	90.776.495,95
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	440.000,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	15.333,39
Forderungen aus Wertpapiererträgen	602.243,70
Rechnungsabgrenzungsposten	307,04
Gesamtaktiva	770.141.312,84

Passiva

Bankverbindlichkeiten	192,93
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	504.883,86
Sonstige Verbindlichkeiten	880.219,59
Gesamtpassiva	1.385.296,38
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	768.756.016,46

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	2.842.552,565	EUR	103,47	294.124.920,90
AM	132.901,283	EUR	100,94	13.414.967,53
AR	1,000	EUR	152,96	152,96
B	2.413.736,114	EUR	100,47	242.499.445,79
B CHF HEDGED	4.079,642	CHF	126,00	475.435,33
BI	35.217,435	EUR	1.060,51	37.348.311,88
BM	1.765.804,476	EUR	102,41	180.830.416,28
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	119,48	110,51
BR	31,000	EUR	161,36	5.002,05
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	123,81	57.253,23
				768.756.016,46

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 75

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividenderträge	8.255.755,97
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	39.958,69
Bankzinsen	1.365,37
Sonstige Erträge	269.279,43
Gesamterträge	8.566.359,46

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	8.268.604,92
Depotgebühren	312.997,76
Bankspesen und sonstige Gebühren	165.846,08
Transaktionskosten	473.965,24
Zentralverwaltungsaufwand	187.153,93
Honorare externer Dienstleister	9.626,37
Sonstiger Verwaltungsaufwand	90.937,60
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	359.937,77
Anderere Steuern	178.611,35
Bezahlte Bankzinsen	441.910,60
Sonstige Aufwendungen	24.327,17
Gesamtaufwendungen	10.513.918,79

Summe des Nettoverlustes -1.947.559,33

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	27.238.975,19
- aus Terminkontrakten	-2.418.133,86
- aus Devisentermingeschäften	-389.979,36
- aus Devisengeschäften	-2.018.116,84
Realisiertes Ergebnis	20.465.185,80

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	17.101.181,65
- aus Terminkontrakten	-1.679.997,56
- aus Devisentermingeschäften	-532.535,89
Ergebnis	35.353.834,00

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 97.064.629,84

Rücknahme von Anteilen -70.129.616,36

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 62.288.847,48

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 706.467.168,98

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 768.756.016,46

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 75

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	581.722.641,45	706.467.168,98	768.756.016,46

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	1.691,81	1.778,79	** 103,47
AM	EUR	1.728,26	1.824,33	** 100,94
AR	EUR	141,08	147,19	152,96
B	EUR	2.734,41	2.878,51	** 100,47
B CHF HEDGED	CHF	115,31	120,79	126,00
BI	EUR	158,16	167,65	**** 1.060,51
BM	EUR	2.764,99	2.922,38	** 102,41
BM CHF HEDGED	CHF	109,79	114,25	119,48
BR	EUR	147,03	154,43	161,36
BR CHF HEDGED	CHF	113,86	118,98	123,81

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	9,63	5,27	4,70
AM	EUR	10,07	5,69	5,13
AR	EUR	8,61	4,40	3,92
B	EUR	9,64	5,27	4,71
B CHF HEDGED	CHF	9,01	4,75	4,31
BI	EUR	10,40	6,00	5,43
BM	EUR	10,08	5,69	5,13
BM CHF HEDGED	CHF	6,49	4,06	4,58
BR	EUR	9,39	5,03	4,49
BR CHF HEDGED	CHF	8,74	4,50	4,06

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	140.301,666	* 2.727.246,604	-24.995,705	2.842.552,565
AM	6.450,674	* 140.588,848	-14.138,239	132.901,283
AR	1,000	-	-	1,000
B	79.072,037	* 2.384.992,445	-50.328,368	2.413.736,114
B CHF HEDGED	4.079,642	-	-	4.079,642
BI	190.289,862	38.889,624	*** -193.962,051	35.217,435
BM	63.323,088	* 1.731.093,807	-28.612,419	1.765.804,476
BM CHF HEDGED	470,000	2.746,000	-3.215,000	1,000
BR	31,000	-	-	31,000
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

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

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

BL-Global 75

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,43
AM	1,03
AR	2,15
B	1,43
B CHF HEDGED	1,47
BI	0,74
BM	1,03
BM CHF HEDGED	1,12
BR	1,64
BR CHF HEDGED	1,72

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von :

18/1 (Anteilklasse A)

30/1 (Anteilklasse B)

19/1 (Anteilklasse AM)

30/1 (Anteilklasse BM).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/6 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Global 75**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)**
zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
BRL	1.000.000	Ambev SA	2.296.503,96	2.424.000,82	0,32
CAD	100.000	Agnico Eagle Mines Ltd	5.628.253,37	4.478.632,94	0,58
CHF	7.500	Geberit AG Reg	2.963.181,05	4.779.374,28	0,62
CHF	120.000	Nestlé SA Reg	10.652.174,72	12.508.225,98	1,63
CHF	70.000	Roche Holding Ltd Pref	16.165.249,23	22.138.653,59	2,88
CHF	1.500	SGS SA Reg	3.029.041,59	3.781.879,33	0,49
CHF	41.000	Sika Ltd	1.723.041,69	11.254.813,69	1,46
			<u>34.532.688,28</u>	<u>54.462.946,87</u>	<u>7,08</u>
DKK	158.000	Novo Nordisk AS B	5.016.770,02	13.203.748,11	1,72
DKK	80.000	Novozymes AS B	3.157.087,05	4.733.818,02	0,62
			<u>8.173.857,07</u>	<u>17.937.566,13</u>	<u>2,34</u>
EUR	16.000	Adidas AG Reg	3.046.617,26	4.348.800,00	0,57
EUR	80.000	Air Liquide SA	5.361.826,68	11.086.400,00	1,44
EUR	109.759	Danone	6.722.670,51	6.481.268,95	0,84
EUR	190.470	Fresenius SE & Co KGaA	10.684.506,08	7.911.171,45	1,03
EUR	282.000	Grifols SA A	6.096.817,10	5.944.560,00	0,77
EUR	68.000	Kone Oyj B	3.161.458,48	4.133.040,00	0,54
EUR	149.090	Legrand Holding SA	7.468.189,55	13.829.588,40	1,80
EUR	24.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	3.811.923,58	14.882.400,00	1,94
EUR	65.000	Pernod-Ricard SA	6.426.730,58	12.395.500,00	1,61
EUR	149.000	SAP SE	9.907.456,65	17.415.120,00	2,27
EUR	7.000	Teleperformance SE	2.218.167,15	2.380.700,00	0,31
EUR	443.000	Unilever Plc Reg	17.898.224,64	20.663.735,00	2,69
			<u>82.804.588,26</u>	<u>121.472.283,80</u>	<u>15,81</u>
GBP	765.000	GlaxoSmithKline Plc	12.361.310,24	12.492.545,57	1,62
GBP	240.000	Reckitt Benckiser Group Plc	14.335.594,45	16.278.933,31	2,12
			<u>26.696.904,69</u>	<u>28.771.478,88</u>	<u>3,74</u>
HKD	365.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	9.285.956,93	5.751.699,71	0,75
HKD	470.000	Hengan Intl Group Co Ltd	2.905.820,33	2.171.889,15	0,28
HKD	80.000	Tencent Holdings Ltd	4.709.367,02	4.090.452,18	0,53
HKD	5.100.000	Want Want China Holdings Ltd	3.460.521,54	3.328.811,58	0,43
			<u>20.361.665,82</u>	<u>15.342.852,62</u>	<u>1,99</u>
JPY	70.000	Asahi Group Holdings Ltd	2.342.413,70	2.934.068,19	0,38
JPY	150.000	Astellas Pharma Inc	1.905.343,74	2.136.935,98	0,28
JPY	50.000	Bridgestone Corp	1.517.180,55	2.051.303,90	0,27
JPY	50.000	CALBEE Inc	1.095.551,64	1.052.327,41	0,14
JPY	7.000	Disco Corp	959.410,00	1.696.790,96	0,22
JPY	20.000	Hoya Corp	338.282,22	2.702.339,67	0,35
JPY	60.000	Kao Corp	2.159.030,05	3.087.394,08	0,40
JPY	75.000	Komatsu Ltd	1.468.000,76	1.562.833,78	0,20
JPY	50.000	Makita Corp	781.073,36	2.377.594,99	0,31
JPY	20.000	Meiji Holdings Co Ltd Reg	1.240.811,38	1.114.956,74	0,14
JPY	22.000	Murata Manufacturing Co Ltd	518.802,81	1.694.239,39	0,22
JPY	5.000	Nintendo Co Ltd	1.672.299,83	2.099.629,00	0,27
JPY	10.000	Nitori Hgs Co Ltd	1.165.307,77	1.709.548,79	0,22
JPY	20.000	Obic Co Ltd	286.983,53	3.304.663,73	0,43
JPY	33.000	Pigeon Corp	733.462,49	663.406,99	0,09
JPY	35.000	Recruit Holdings Co Ltd	720.982,06	1.848.879,72	0,24
JPY	100.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	1.647.191,84	1.218.565,76	0,16
JPY	45.000	Secom Co Ltd	2.301.653,86	2.819.363,73	0,37
JPY	12.000	Shimano Inc	1.438.092,22	3.052.600,00	0,40
JPY	10.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	800.570,21	1.461.351,07	0,19

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	20.000	Sony Group Corp	822.393,70	1.926.045,24	0,25
JPY	43.000	Yakult Honsha Co Ltd	1.813.220,43	1.881.818,11	0,24
			27.728.058,15	44.396.657,23	5,77
KRW	4.000	LG Household & Health Care Ltd	4.388.525,23	3.898.378,71	0,51
KRW	35.000	Orion Corp	2.603.751,86	2.997.771,59	0,39
KRW	50.000	Samsung Electronics Co Ltd	3.096.673,16	2.700.727,96	0,35
			10.088.950,25	9.596.878,26	1,25
SEK	287.927	Assa Abloy AB B	3.971.544,06	7.260.201,73	0,94
SEK	634.176	Essity AB B Reg	15.844.906,99	17.010.390,14	2,21
			19.816.451,05	24.270.591,87	3,15
SGD	9.000.000	Thai Beverage PLC	4.325.904,15	3.745.787,13	0,49
THB	500.000	CP All PCL Foreign	813.385,55	813.783,18	0,11
TWD	448.000	President Chain Store Corp	3.461.622,52	3.885.605,89	0,51
USD	44.400	Abbott Laboratories	1.330.775,28	4.525.038,39	0,59
USD	4.800	Alphabet Inc A	4.346.807,40	11.071.431,28	1,44
USD	62.400	Apple Inc Reg	1.731.311,19	7.617.634,37	0,99
USD	21.600	Becton Dickinson & Co	3.076.255,21	4.580.892,07	0,60
USD	1.600	Booking Holdings Inc Reg	1.909.114,95	3.276.845,83	0,43
USD	27.600	Brown-Forman Corp B Non voting	1.242.636,99	1.595.613,84	0,21
USD	40.000	Colgate-Palmolive Co	2.579.433,01	2.608.230,52	0,34
USD	28.800	Constellation Brands Inc A	2.999.955,10	5.234.985,76	0,68
USD	7.000	Cummins Inc	1.505.221,77	1.356.155,64	0,18
USD	30.000	EBay Inc	1.406.984,32	1.803.209,39	0,23
USD	6.600	Ecolab Inc	528.006,94	1.187.897,51	0,15
USD	12.000	Estée Lauder Companies Inc A	599.596,94	3.105.133,29	0,40
USD	52.800	Fiserv Inc	4.512.556,60	4.942.455,35	0,64
USD	35.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	2.202.148,18	2.618.583,38	0,34
USD	28.800	Gilead Sciences Inc	2.385.633,57	1.735.553,45	0,23
USD	40.000	Johnson & Johnson	4.316.151,13	5.573.289,62	0,72
USD	40.000	Kimberly-Clark Corp	5.069.670,95	4.570.442,58	0,59
USD	44.400	Lowe's Companies Inc	2.243.279,32	7.770.670,35	1,01
USD	24.000	Mastercard Inc A	1.510.239,48	7.198.964,71	0,94
USD	65.500	Microsoft Corp	2.634.169,51	15.931.118,97	2,07
USD	139.000	Mondelez Intl Inc	5.291.739,10	6.976.982,14	0,91
USD	130.000	Newmont Corp Reg	6.698.319,45	6.090.069,88	0,79
USD	33.800	Nike Inc B	1.803.896,43	4.234.987,49	0,55
USD	50.000	Oracle Corp	2.045.551,07	3.758.519,54	0,49
USD	19.000	PayPal Holdings Inc	557.339,36	4.265.369,68	0,55
USD	74.000	Pepsico Inc	7.699.918,96	9.602.570,96	1,25
USD	12.600	Rockwell Automation	1.283.106,12	3.196.362,70	0,42
USD	7.200	Roper Technologies Inc	918.186,07	2.771.232,85	0,36
USD	9.000	Stanley Black & Decker Inc	1.462.933,92	1.361.219,91	0,18
USD	125.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	817.343,40	12.040.591,84	1,57
USD	15.000	Thermo Fisher Scientific Inc	1.268.511,62	7.393.624,36	0,96
USD	73.200	TJX Cos Inc	2.529.167,56	4.166.798,38	0,54
USD	18.000	Union Pacific Corp	1.663.833,67	3.043.896,13	0,40
USD	9.600	United Health Group Inc	2.210.366,22	3.236.221,21	0,42
USD	28.800	Verisk Analytics Inc	3.431.043,81	4.976.081,44	0,65
USD	40.000	Visa Inc A	1.274.012,18	7.686.998,53	1,00
USD	36.000	Yum China Holdings Inc	1.885.084,74	1.804.814,08	0,23
USD	23.000	Zoetis Inc A	1.401.433,44	3.852.316,45	0,50
			92.371.734,96	188.762.803,87	24,55
Summe Aktien			339.100.568,08	520.361.869,49	67,69

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 75**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)**
zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Investmentzertifikate					
EUR	730.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	29.017.686,47	35.640.060,00	4,64
EUR	190.000	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	19.753.909,87	27.276.400,00	3,55
EUR	270.000	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	5.484.906,00	4.798.440,00	0,62
			54.256.502,34	67.714.900,00	8,81
USD	265.000	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	27.517.822,03	38.956.668,97	5,07
USD	1.000.000	iShares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual	29.263.924,91	29.626.434,30	3,85
			56.781.746,94	68.583.103,27	8,92
Summe Investmentzertifikate			111.038.249,28	136.298.003,27	17,73
Anleihen					
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 179 Sen 19/05.04.24	10.163.500,00	10.182.300,00	1,32
EUR	6.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	6.339.060,00	6.261.060,00	0,81
EUR	5.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	5.195.000,00	5.203.700,00	0,68
Summe Anleihen			21.697.560,00	21.647.060,00	2,81
Summe des Wertpapierbestandes			471.836.377,36	678.306.932,76	88,23
Bankguthaben				90.776.495,95	11,81
Bankverbindlichkeiten				-192,93	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-327.219,32	-0,04
Gesamt				768.756.016,46	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nicht zyklische Konsumgüter	20,25 %
Finanzen	13,88 %
Technologien	13,14 %
Gesundheitswesen	12,83 %
Rohstoffe	9,08 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,20 %
Industrie	8,04 %
Staaten und Regierungen	2,81 %
Gesamt	<u>88,23 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	22,41 %
Deutschland	11,32 %
Irland	8,92 %
Frankreich	7,94 %
Schweiz	7,08 %
Vereinigtes Königreich	6,43 %
Japan	5,77 %
Jersey	4,17 %
Schweden	3,15 %
Dänemark	2,34 %
Taiwan	2,08 %
Cayman-Inseln	1,71 %
Südkorea	1,25 %
Spanien	0,77 %
Thailand	0,60 %
Kanada	0,58 %
Finnland	0,54 %
Mexiko	0,34 %
Brasilien	0,32 %
Hongkong	0,28 %
China	0,23 %
Gesamt	<u>88,23 %</u>

BL-Global 50

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	335.577.517,71
Bankguthaben	30.244.701,26
Ausstehende Zeichnungsbeträge	275.499,75
Forderungen aus Wertpapiererträgen	352.065,41
Rechnungsabgrenzungsposten	166,62
Gesamtaktiva	366.449.950,75

Passiva

Bankverbindlichkeiten	7,96
Sonstige Verbindlichkeiten	434.271,45
Gesamtpassiva	434.279,41
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	366.015.671,34

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	187.987,309	EUR	97,55	18.337.349,09
AM	74.018,206	EUR	100,02	7.403.571,38
AR	885,382	EUR	134,78	119.329,33
B	2.581.977,934	EUR	101,47	262.000.884,24
BI	11.930,666	EUR	1.042,38	12.436.318,28
BM	635.356,378	EUR	103,43	65.718.079,64
BR	1,000	EUR	139,38	139,38
				366.015.671,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividenderträge	3.131.397,47
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	165.141,63
Sonstige Erträge	172.536,30
Gesamterträge	3.469.075,40

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.346.154,85
Depotgebühren	162.569,41
Bankspesen und sonstige Gebühren	103.090,33
Transaktionskosten	167.881,04
Zentralverwaltungsaufwand	121.922,15
Honorare externer Dienstleister	4.977,03
Sonstiger Verwaltungsaufwand	59.246,31
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	182.355,82
Andere Steuern	68.087,96
Bezahlte Bankzinsen	177.207,78
Sonstige Aufwendungen	14.986,57
Gesamtaufwendungen	5.408.479,25

Summe des Nettoverlustes -1.939.403,85

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	12.819.225,10
- aus Terminkontrakten	-114.666,13
- aus Devisentermingeschäften	-671,21
- aus Devisengeschäften	-942.219,27
Realisiertes Ergebnis	9.822.264,64

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.541.496,85
- aus Terminkontrakten	-995.761,95
Ergebnis	7.285.005,84

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 62.704.239,83

Rücknahme von Anteilen -96.508.065,47

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -26.518.819,80

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 392.534.491,14

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 366.015.671,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	336.120.381,55	392.534.491,14	366.015.671,34

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	1.010,85	1.052,49	** 97,55
AM	EUR	1.028,63	1.074,96	** 100,02
AR	EUR	127,57	132,53	134,78
B	EUR	1.905,62	1.990,72	** 101,47
BI	EUR	137,91	145,06	**** 1.042,38
BM	EUR	1.926,95	2.021,11	** 103,43
BR	EUR	133,29	137,97	139,38

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	9,52	4,46	1,95
AM	EUR	9,96	4,89	2,35
AR	EUR	9,25	4,21	1,70
B	EUR	9,52	4,47	1,94
BI	EUR	10,28	5,18	2,66
BM	EUR	9,96	4,89	2,35
BR	EUR	9,05	3,51	1,02

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	24.850,426	* 178.846,322	-15.709,439	187.987,309
AM	5.849,225	* 71.278,595	-3.109,614	74.018,206
AR	885,382	-	-	885,382
B	137.160,144	* 2.534.325,111	-89.507,321	2.581.977,934
BI	62.108,690	* 64.077,191	*** -114.255,215	11.930,666
BM	38.551,725	* 624.936,290	-28.131,637	635.356,378
BR	1,000	-	-	1,000

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

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

BL-Global 50

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,43
AM	1,04
AR	1,69
B	1,44
BI	0,76
BM	1,04
BR	2,32

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von :

11/1 (Anteilklasse A)
20/1 (Anteilklasse B)
11/1 (Anteilklasse AM)
20/1 (Anteilklasse BM).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/7 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	300.000	Ambev SA	688.951,19	727.200,25	0,20
CAD	33.000	Agnico Eagle Mines Ltd	1.927.481,27	1.477.948,87	0,40
CHF	3.200	Geberit AG Reg	1.264.290,58	2.039.199,69	0,56
CHF	50.000	Nestlé SA Reg	4.438.479,64	5.211.760,83	1,42
CHF	27.000	Roche Holding Ltd Pref	5.263.131,71	8.539.194,96	2,33
CHF	630	SGS SA Reg	1.272.197,46	1.588.389,32	0,43
CHF	16.000	Sika Ltd	467.558,76	4.392.122,41	1,20
			<u>12.705.658,15</u>	<u>21.770.667,21</u>	<u>5,94</u>
DKK	70.600	Novo Nordisk AS B	1.980.454,30	5.899.902,64	1,61
DKK	34.000	Novozymes AS B	1.341.761,99	2.011.872,66	0,55
			<u>3.322.216,29</u>	<u>7.911.775,30</u>	<u>2,16</u>
EUR	6.800	Adidas AG Reg	1.294.812,34	1.848.240,00	0,51
EUR	33.000	Air Liquide SA	2.072.944,25	4.573.140,00	1,25
EUR	40.692	Danone	2.568.821,15	2.402.862,60	0,66
EUR	67.800	Fresenius SE & Co KGaA	3.997.942,90	2.816.073,00	0,77
EUR	108.200	Grifols SA A	2.031.113,89	2.280.856,00	0,62
EUR	29.000	Kone Oyj B	1.348.269,06	1.762.620,00	0,48
EUR	67.600	Legrand Holding SA	3.213.131,00	6.270.576,00	1,71
EUR	9.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.265.258,06	5.580.900,00	1,52
EUR	26.000	Pernod-Ricard SA	2.537.157,38	4.958.200,00	1,35
EUR	56.000	SAP SE	3.133.099,19	6.545.280,00	1,79
EUR	3.000	Teleperformance SE	950.643,07	1.020.300,00	0,28
EUR	157.000	Unilever Plc Reg	5.424.739,81	7.323.265,00	2,00
			<u>29.837.932,10</u>	<u>47.382.312,60</u>	<u>12,94</u>
GBP	320.000	GlaxoSmithKline Plc	4.878.486,25	5.225.639,98	1,43
GBP	80.000	Reckitt Benckiser Group Plc	4.158.075,48	5.426.311,10	1,48
			<u>9.036.561,73</u>	<u>10.651.951,08</u>	<u>2,91</u>
HKD	130.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	3.277.930,53	2.048.550,58	0,56
HKD	230.000	Hengan Intl Group Co Ltd	1.431.776,59	1.062.839,37	0,29
HKD	24.700	Tencent Holdings Ltd	1.547.734,95	1.262.927,11	0,35
HKD	2.400.000	Want Want China Holdings Ltd	1.699.385,89	1.566.499,57	0,43
			<u>7.956.827,96</u>	<u>5.940.816,63</u>	<u>1,63</u>
INR	2.000	Tata Consultancy Services Ltd	72.156,51	87.824,79	0,02
JPY	36.000	Asahi Group Holdings Ltd	1.211.503,68	1.508.949,36	0,41
JPY	80.000	Astellas Pharma Inc	1.016.183,33	1.139.699,19	0,31
JPY	20.000	Bridgestone Corp	569.322,99	820.521,56	0,22
JPY	25.000	CALBEE Inc	547.775,82	526.163,70	0,14
JPY	4.000	Disco Corp	548.234,29	969.594,83	0,27
JPY	7.000	Hoya Corp	118.358,40	945.818,88	0,26
JPY	32.000	Kao Corp	1.171.988,22	1.646.610,17	0,45
JPY	36.000	Komatsu Ltd	704.640,37	750.160,21	0,21
JPY	23.000	Makita Corp	330.675,63	1.093.693,69	0,30
JPY	10.000	Meiji Holdings Co Ltd Reg	620.405,69	557.478,37	0,15
JPY	11.000	Murata Manufacturing Co Ltd	153.748,10	847.119,70	0,23
JPY	2.300	Nintendo Co Ltd	769.257,91	965.829,34	0,26
JPY	6.000	Nitori Hgs Co Ltd	699.184,67	1.025.729,27	0,28
JPY	9.000	Obic Co Ltd	128.509,01	1.487.098,68	0,41
JPY	15.000	Pigeon Corp	333.392,04	301.548,63	0,08
JPY	15.000	Recruit Holdings Co Ltd	308.992,31	792.377,02	0,22
JPY	50.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	823.595,92	609.282,88	0,17
JPY	22.000	Secom Co Ltd	1.042.002,68	1.378.355,60	0,38

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	7.500	Shimano Inc	912.250,20	1.907.875,00	0,52
JPY	5.500	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	440.313,61	803.743,09	0,22
JPY	10.000	Sony Group Corp	411.196,84	963.022,62	0,26
JPY	18.000	Yakult Honsha Co Ltd	759.022,50	787.737,81	0,22
			<u>13.620.554,21</u>	<u>21.828.409,60</u>	<u>5,97</u>
KRW	1.400	LG Household & Health Care Ltd	1.533.983,35	1.364.432,55	0,37
KRW	15.000	Orion Corp	1.092.020,52	1.284.759,25	0,35
KRW	9.000	Samsung Electronics Co Ltd	563.721,61	486.131,03	0,13
			<u>3.189.725,48</u>	<u>3.135.322,83</u>	<u>0,85</u>
SEK	113.700	Assa Abloy AB B	1.223.992,51	2.866.993,85	0,78
SEK	252.000	Essity AB B Reg	6.284.366,68	6.759.351,21	1,85
			<u>7.508.359,19</u>	<u>9.626.345,06</u>	<u>2,63</u>
SGD	4.000.000	Thai Beverage PLC	1.930.807,29	1.664.794,28	0,45
THB	200.000	CP All PCL Foreign	325.354,22	325.513,27	0,09
TWD	195.000	President Chain Store Corp	1.506.723,32	1.691.279,35	0,46
USD	11.000	Abbott Laboratories	229.434,05	1.121.068,07	0,31
USD	1.250	Alphabet Inc A	1.012.220,95	2.883.185,23	0,79
USD	18.000	Apple Inc Reg	367.115,89	2.197.394,53	0,60
USD	5.500	Becton Dickinson & Co	687.083,45	1.166.430,85	0,32
USD	400	Booking Holdings Inc Reg	469.421,54	819.211,46	0,22
USD	7.500	Brown-Forman Corp B Non voting	324.152,71	433.590,72	0,12
USD	11.000	Colgate-Palmolive Co	709.344,07	717.263,39	0,20
USD	7.500	Constellation Brands Inc A	673.065,79	1.363.277,54	0,37
USD	2.100	Cummins Inc	451.566,53	406.846,69	0,11
USD	8.000	EBay Inc	375.195,81	480.855,84	0,13
USD	2.000	Ecolab Inc	126.961,49	359.968,94	0,10
USD	3.500	Estée Lauder Companies Inc A	183.906,77	905.663,88	0,25
USD	10.500	Fiserv Inc	909.357,17	982.874,64	0,27
USD	11.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	692.103,71	822.983,35	0,23
USD	8.000	Gilead Sciences Inc	666.399,05	482.098,18	0,13
USD	9.000	Johnson & Johnson	873.142,78	1.253.990,16	0,34
USD	9.000	Kimberly-Clark Corp	1.146.538,66	1.028.349,58	0,28
USD	12.000	Lowe's Companies Inc	613.413,78	2.100.181,18	0,57
USD	7.000	Mastercard Inc A	436.832,70	2.099.698,04	0,57
USD	14.000	Microsoft Corp	312.204,58	3.405.124,67	0,93
USD	36.000	Mondelez Intl Inc	1.239.551,09	1.806.988,18	0,49
USD	38.000	Newmont Corp Reg	1.951.849,30	1.780.174,27	0,49
USD	9.000	Nike Inc B	436.468,60	1.127.659,39	0,31
USD	12.000	Oracle Corp	460.445,38	902.044,69	0,25
USD	5.000	PayPal Holdings Inc	83.113,92	1.122.465,71	0,31
USD	18.000	Pepsico Inc	1.807.506,71	2.335.760,50	0,64
USD	3.000	Rockwell Automation	276.539,11	761.038,74	0,21
USD	2.000	Roper Technologies Inc	191.818,05	769.786,90	0,21
USD	2.300	Stanley Black & Decker Inc	373.860,89	347.867,31	0,10
USD	35.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	228.857,98	3.371.365,71	0,92
USD	3.000	Thermo Fisher Scientific Inc	208.122,67	1.478.724,87	0,40
USD	20.000	TJX Cos Inc	666.269,19	1.138.469,50	0,31
USD	4.000	Union Pacific Corp	371.221,63	676.421,36	0,18
USD	2.500	United Health Group Inc	584.828,03	842.765,94	0,23
USD	6.000	Verisk Analytics Inc	675.799,87	1.036.683,63	0,28
USD	10.000	Visa Inc A	196.719,90	1.921.749,63	0,53
USD	13.000	Yum China Holdings Inc	680.725,05	651.738,42	0,18
USD	6.000	Zoetis Inc A	303.655,53	1.004.952,12	0,27
			<u>21.996.814,38</u>	<u>48.106.713,81</u>	<u>13,15</u>
Summe Aktien			115.626.123,29	182.328.874,93	49,80

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Investmentzertifikate					
EUR	400.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	13.671.815,00	19.528.800,00	5,34
EUR	90.000	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	10.033.852,25	12.920.400,00	3,53
EUR	320.000	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	4.415.464,00	5.687.040,00	1,55
			28.121.131,25	38.136.240,00	10,42
USD	170.000	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	17.812.162,22	24.991.070,66	6,83
USD	455.000	iShares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual	10.818.222,46	13.480.027,61	3,68
			28.630.384,68	38.471.098,27	10,51
Summe Investmentzertifikate			56.751.515,93	76.607.338,27	20,93
Anleihen					
EUR	15.000.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	15.599.100,00	15.435.150,00	4,22
EUR	5.000.000	Deutschland 0% Ser 180 Sen 19/18.10.24	5.176.950,00	5.108.075,00	1,40
EUR	12.000.000	Deutschland 0% Ser 181 20/11.04.25	12.448.110,00	12.284.760,00	3,36
EUR	15.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	15.848.100,00	15.652.650,00	4,28
EUR	10.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	10.426.120,00	10.407.400,00	2,84
EUR	15.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	16.130.700,00	15.746.850,00	4,30
EUR	300.000	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	343.939,50	360.350,59	0,10
EUR	300.000	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	376.868,40	400.773,37	0,11
			76.349.887,90	75.396.008,96	20,61
USD	400.000	US ILB D-2029 19/15.07.29	373.925,09	410.431,35	0,11
USD	400.000	US ILB T-Notes Ser D-2027 Sen 17/15.07.27	394.876,23	428.820,54	0,12
USD	400.000	US ILB T-Notes Ser D-2030 20/15.07.30	368.485,06	406.043,66	0,11
			1.137.286,38	1.245.295,55	0,34
Summe Anleihen			77.487.174,28	76.641.304,51	20,95
Summe des Wertpapierbestandes			249.864.813,50	335.577.517,71	91,68
Bankguthaben				30.244.701,26	8,26
Bankverbindlichkeiten				-7,96	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				193.460,33	0,06
Gesamt				366.015.671,34	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 50

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	20,95 %
Finanzen	17,25 %
Nicht zyklische Konsumgüter	15,43 %
Gesundheitswesen	9,50 %
Technologien	8,11 %
Rohstoffe	7,89 %
Industrie	6,55 %
Nachhaltige Konsumgüter	6,00 %
Gesamt	<u>91,68 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	29,02 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,16 %
Irland	10,51 %
Frankreich	6,77 %
Japan	5,97 %
Schweiz	5,94 %
Jersey	5,08 %
Vereinigtes Königreich	4,91 %
Schweden	2,63 %
Dänemark	2,16 %
Taiwan	1,38 %
Cayman-Inseln	1,34 %
Südkorea	0,85 %
Spanien	0,62 %
Thailand	0,54 %
Finnland	0,48 %
Kanada	0,40 %
Hongkong	0,29 %
Mexiko	0,23 %
Brasilien	0,20 %
China	0,18 %
Indien	0,02 %
Gesamt	<u>91,68 %</u>

BL-Global 30

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	134.159.476,87
Bankguthaben	11.580.825,93
Ausstehende Zeichnungsbeträge	49,95
Forderungen aus Wertpapiererträgen	150.703,58
Rechnungsabgrenzungsposten	72,51
Gesamtaktiva	145.891.128,84

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1,01
Sonstige Verbindlichkeiten	178.744,52
Gesamtpassiva	178.745,53
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	145.712.383,31

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	180.989,574	EUR	101,78	18.420.753,42
AM	16.275,014	EUR	104,04	1.693.174,86
AR	740,000	EUR	120,88	89.448,01
B	858.850,760	EUR	100,78	86.559.267,23
BI	6.115,520	EUR	994,07	6.079.253,30
BM	319.322,904	EUR	102,73	32.804.028,43
BR	539,464	EUR	123,19	66.458,06
				145.712.383,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettodividenderträge	790.495,66
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	132.619,60
Sonstige Erträge	59.329,09
Gesamterträge	982.444,35

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.782.838,54
Depotgebühren	70.914,06
Bankspesen und sonstige Gebühren	44.337,65
Transaktionskosten	61.477,63
Zentralverwaltungsaufwand	100.490,24
Honorare externer Dienstleister	2.057,01
Sonstiger Verwaltungsaufwand	46.531,02
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	74.855,46
Andere Steuern	11.728,89
Bezahlte Bankzinsen	77.955,48
Sonstige Aufwendungen	9.366,20
Gesamtaufwendungen	2.282.552,18

Summe des Nettoverlustes -1.300.107,83

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.098.499,35
- aus Terminkontrakten	-60.495,71
- aus Devisentermingeschäften	247,98
- aus Devisengeschäften	-264.339,35

Realisiertes Ergebnis 1.473.804,44

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.755.101,10
- aus Terminkontrakten	-416.649,01

Ergebnis -697.945,67

Ausschüttungen -111,22

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 21.747.604,83

Rücknahme von Anteilen -45.147.219,55

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -24.097.671,61

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 169.810.054,92

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 145.712.383,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	115.249.399,79	169.810.054,92	145.712.383,31

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	699,72	715,79	** 101,78
AM	EUR	709,95	728,77	** 104,04
AR	EUR	117,95	121,86	120,88
B	EUR	1.476,70	1.518,84	** 100,78
BI	EUR	119,71	123,98	*** 994,07
BM	EUR	1.493,21	1.541,98	** 102,73
BR	EUR	120,91	124,07	123,19

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	7,15	2,85	-0,47
AM	EUR	7,60	3,31	-0,07
AR	EUR	7,99	3,95	-0,71
B	EUR	7,15	2,85	-0,47
BI	EUR	7,90	3,57	0,22
BM	EUR	7,58	3,27	-0,07
BR	EUR	7,95	2,61	-0,71

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	25.385,090	* 166.198,977	-10.594,493	180.989,574
AM	872,002	* 15.403,012	-	16.275,014
AR	1.153,421	-	-413,421	740,000
B	69.524,780	* 824.676,416	-35.350,436	858.850,760
BI	57.916,711	10.560,687	*** -62.361,878	6.115,520
BM	24.611,938	* 302.469,016	-7.758,050	319.322,904
BR	1.084,464	1,596	-546,596	539,464

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	1,48
AM	1,07
AR	1,72
B	1,48
BI	0,79
BM	1,08
BR	1,73

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

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

BL-Global 30

Entwicklung des Teilfonds (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
AR	EUR	0,12	09.02.2021

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von :

7/1 (Anteilklasse A)
15/1 (Anteilklasse B)
7/1 (Anteilklasse AM)
15/1 (Anteilklasse BM).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/8 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
BRL	70.000	Ambev SA	160.755,28	169.680,06	0,12
CAD	8.000	Agnico Eagle Mines Ltd	457.361,87	358.290,64	0,25
CHF	900	Geberit AG Reg	355.581,73	573.524,91	0,39
CHF	16.000	Nestlé SA Reg	1.454.027,26	1.667.763,46	1,14
CHF	5.600	Roche Holding Ltd Pref	1.196.375,88	1.771.092,29	1,22
CHF	180	SGS SA Reg	363.484,99	453.825,52	0,31
CHF	5.000	Sika Ltd	112.005,01	1.372.538,25	0,94
			3.481.474,87	5.838.744,43	4,00
DKK	14.000	Novo Nordisk AS B	358.172,22	1.169.952,36	0,80
DKK	9.800	Novozymes AS B	386.743,16	579.892,71	0,40
			744.915,38	1.749.845,07	1,20
EUR	2.000	Adidas AG Reg	380.827,16	543.600,00	0,37
EUR	7.000	Air Liquide SA	457.250,59	970.060,00	0,67
EUR	8.389	Danone	530.102,22	495.370,45	0,34
EUR	13.700	Fresenius SE & Co KGaA	836.060,00	569.029,50	0,39
EUR	32.400	Grifols SA A	609.431,11	682.992,00	0,47
EUR	8.300	Kone Oyj B	385.883,90	504.474,00	0,35
EUR	13.200	Legrand Holding SA	637.976,14	1.224.432,00	0,84
EUR	2.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	240.217,27	1.240.200,00	0,85
EUR	5.600	Pernod-Ricard SA	549.098,98	1.067.920,00	0,73
EUR	12.000	SAP SE	688.342,11	1.402.560,00	0,96
EUR	700	Teleperformance SE	221.816,72	238.070,00	0,16
EUR	43.000	Unilever Plc Reg	1.433.137,64	2.005.735,00	1,38
			6.970.143,84	10.944.442,95	7,51
GBP	100.000	GlaxoSmithKline Plc	1.520.340,99	1.633.012,49	1,12
GBP	26.000	Reckitt Benckiser Group Plc	1.446.389,40	1.763.551,11	1,21
			2.966.730,39	3.396.563,60	2,33
HKD	26.000	Alibaba Group Holding Ltd Reg	526.809,67	409.710,12	0,28
HKD	85.000	Hengan Intl Group Co Ltd	523.798,18	392.788,46	0,27
HKD	8.100	Tencent Holdings Ltd	507.556,80	414.158,28	0,28
HKD	850.000	Want Want China Holdings Ltd	595.156,88	554.801,93	0,38
			2.153.321,53	1.771.458,79	1,21
INR	1.500	Tata Consultancy Services Ltd	55.141,91	65.868,59	0,05
JPY	10.000	Asahi Group Holdings Ltd	336.528,81	419.152,60	0,29
JPY	20.000	Astellas Pharma Inc	254.045,83	284.924,80	0,20
JPY	5.000	Bridgestone Corp	142.330,75	205.130,39	0,14
JPY	7.000	CALBEE Inc	153.377,23	147.325,84	0,10
JPY	1.200	Disco Corp	164.470,29	290.878,45	0,20
JPY	2.000	Hoya Corp	33.692,99	270.233,97	0,19
JPY	8.000	Kao Corp	293.105,81	411.652,54	0,28
JPY	10.000	Komatsu Ltd	195.733,44	208.377,84	0,14
JPY	6.000	Makita Corp	89.992,37	285.311,40	0,20
JPY	3.000	Meiji Holdings Co Ltd Reg	186.121,71	167.243,51	0,11
JPY	3.000	Murata Manufacturing Co Ltd	42.463,97	231.032,64	0,16
JPY	500	Nintendo Co Ltd	167.229,99	209.962,90	0,14
JPY	1.300	Nitori Hgs Co Ltd	151.490,01	222.241,34	0,15
JPY	2.200	Obic Co Ltd	31.318,09	363.513,01	0,25
JPY	4.000	Pigeon Corp	88.904,55	80.412,97	0,06
JPY	4.000	Recruit Holdings Co Ltd	82.397,95	211.300,54	0,14
JPY	12.500	Santen Pharmaceutical Co Ltd	205.898,98	152.320,72	0,10
JPY	6.000	Secom Co Ltd	290.432,25	375.915,16	0,26

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	2.000	Shimano Inc	243.266,73	508.766,67	0,35
JPY	1.500	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	120.085,53	219.202,66	0,15
JPY	2.500	Sony Group Corp	102.799,21	240.755,66	0,17
JPY	6.000	Yakult Honsha Co Ltd	253.007,50	262.579,27	0,18
			3.628.693,99	5.768.234,88	3,96
KRW	300	LG Household & Health Care Ltd	338.421,10	292.378,40	0,20
KRW	4.500	Orion Corp	324.785,46	385.427,78	0,26
KRW	2.500	Samsung Electronics Co Ltd	156.589,34	135.036,40	0,09
			819.795,90	812.842,58	0,55
SEK	21.300	Assa Abloy AB B	144.631,11	537.088,56	0,37
SEK	55.200	Essity AB B Reg	1.383.815,80	1.480.619,79	1,02
			1.528.446,91	2.017.708,35	1,39
SGD	1.000.000	Thai Beverage PLC	482.701,83	416.198,57	0,29
THB	50.000	CP All PCL Foreign	82.289,50	81.378,32	0,06
TWD	64.000	President Chain Store Corp	494.524,81	555.086,56	0,38
USD	2.500	Abbott Laboratories	52.991,90	254.788,20	0,17
USD	250	Alphabet Inc A	227.284,36	576.637,05	0,40
USD	4.000	Apple Inc Reg	83.192,91	488.309,90	0,34
USD	1.300	Becton Dickinson & Co	156.178,33	275.701,84	0,19
USD	100	Booking Holdings Inc Reg	117.355,39	204.802,86	0,14
USD	1.500	Brown-Forman Corp B Non voting	64.830,54	86.718,14	0,06
USD	2.200	Colgate-Palmolive Co	141.868,82	143.452,68	0,10
USD	1.400	Constellation Brands Inc A	112.248,65	254.478,47	0,17
USD	600	Cummins Inc	129.019,01	116.241,91	0,08
USD	2.000	EBay Inc	93.798,96	120.213,96	0,08
USD	450	Ecolab Inc	21.397,61	80.993,01	0,06
USD	750	Estée Lauder Companies Inc A	37.406,46	194.070,83	0,13
USD	3.000	Fiserv Inc	259.880,79	280.821,33	0,19
USD	2.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	125.837,04	149.633,34	0,10
USD	2.000	Gilead Sciences Inc	169.012,85	120.524,54	0,08
USD	2.100	Johnson & Johnson	204.187,48	292.597,71	0,20
USD	4.500	Kimberly-Clark Corp	529.821,73	514.174,79	0,35
USD	2.000	Lowe's Companies Inc	69.041,19	350.030,20	0,24
USD	1.500	Mastercard Inc A	89.872,22	449.935,29	0,31
USD	3.600	Microsoft Corp	102.021,99	875.603,49	0,60
USD	7.600	Mondelez Intl Inc	251.319,46	381.475,28	0,26
USD	9.000	Newmont Corp Reg	460.651,69	421.620,22	0,29
USD	1.900	Nike Inc B	92.447,02	238.061,43	0,16
USD	3.000	Oracle Corp	109.125,73	225.511,17	0,15
USD	1.000	PayPal Holdings Inc	16.186,61	224.493,14	0,15
USD	4.000	Pepsico Inc	412.706,05	519.057,89	0,36
USD	700	Rockwell Automation	64.511,14	177.575,71	0,12
USD	500	Roper Technologies Inc	47.954,51	192.446,73	0,13
USD	500	Stanley Black & Decker Inc	81.274,11	75.623,33	0,05
USD	5.100	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	400.969,28	491.256,15	0,34
USD	750	Thermo Fisher Scientific Inc	48.555,94	369.681,22	0,25
USD	3.000	TJX Cos Inc	100.144,00	170.770,43	0,12
USD	1.000	Union Pacific Corp	100.768,06	169.105,34	0,12
USD	800	United Health Group Inc	199.401,17	269.685,10	0,18
USD	750	Verisk Analytics Inc	75.927,37	129.585,45	0,09
USD	2.500	Visa Inc A	36.810,99	480.437,41	0,33
USD	2.500	Yum China Holdings Inc	130.816,01	125.334,31	0,09
USD	1.300	Zoetis Inc A	65.792,03	217.739,63	0,15
			5.482.609,40	10.709.189,48	7,33
Summe Aktien			29.508.907,41	44.655.532,87	30,63

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)**
zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Investmentzertifikate					
EUR	170.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	5.812.132,76	8.299.740,00	5,70
EUR	15.000	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	1.786.553,98	2.153.400,00	1,48
EUR	120.000	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	1.656.623,45	2.132.640,00	1,46
			9.255.310,19	12.585.780,00	8,64
USD	55.000	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	6.032.566,33	8.085.346,39	5,55
USD	175.000	iShares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual	4.082.605,08	5.184.626,00	3,56
			10.115.171,41	13.269.972,39	9,11
Summe Investmentzertifikate			19.370.481,60	25.855.752,39	17,75
Anleihen					
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	10.428.290,00	10.290.100,00	7,06
EUR	2.000.000	Deutschland 0% Ser 179 Sen 19/05.04.24	2.032.700,00	2.036.460,00	1,40
EUR	8.000.000	Deutschland 0% Ser 180 Sen 19/18.10.24	8.272.200,00	8.172.920,00	5,61
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 181 20/11.04.25	10.332.796,00	10.237.300,00	7,03
EUR	11.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	11.649.467,50	11.478.610,00	7,88
EUR	9.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	9.426.559,09	9.366.660,00	6,43
EUR	10.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	10.694.460,00	10.497.900,00	7,20
EUR	250.000	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	286.831,70	300.292,16	0,21
EUR	250.000	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	315.622,47	333.977,80	0,23
			63.438.926,76	62.714.219,96	43,05
USD	300.000	US ILB D-2029 19/15.07.29	280.895,78	307.823,51	0,21
USD	300.000	US ILB T-Notes Ser D-2027 Sen 17/15.07.27	294.962,46	321.615,40	0,22
USD	300.000	US ILB T-Notes Ser D-2030 20/15.07.30	276.428,53	304.532,74	0,21
			852.286,77	933.971,65	0,64
Summe Anleihen			64.291.213,53	63.648.191,61	43,69
Summe des Wertpapierbestandes			113.170.602,54	134.159.476,87	92,07
Bankguthaben				11.580.825,93	7,95
Bankverbindlichkeiten				-1,01	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-27.918,48	-0,02
Gesamt				145.712.383,31	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global 30

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	43,69 %
Finanzen	14,19 %
Nicht zyklische Konsumgüter	10,33 %
Rohstoffe	6,32 %
Gesundheitswesen	5,71 %
Technologien	4,47 %
Industrie	3,93 %
Nachhaltige Konsumgüter	3,43 %
Gesamt	<u>92,07 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Deutschland	50,47 %
Irland	9,11 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,44 %
Schweiz	4,00 %
Japan	3,96 %
Vereinigtes Königreich	3,71 %
Frankreich	3,59 %
Jersey	2,94 %
Schweden	1,39 %
Dänemark	1,20 %
Cayman-Inseln	0,94 %
Taiwan	0,72 %
Südkorea	0,55 %
Spanien	0,47 %
Thailand	0,35 %
Finnland	0,35 %
Hongkong	0,27 %
Kanada	0,25 %
Brasilien	0,12 %
Mexiko	0,10 %
China	0,09 %
Indien	0,05 %
Gesamt	<u>92,07 %</u>

BL-Global Bond Opportunities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	342.900.009,02
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	238.239,80
Bankguthaben	12.994.772,69
Forderungen aus Wertpapiererträgen	3.175.071,00
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	118.890,00
Rechnungsabgrenzungsposten	150,55
Gesamtaktiva	359.427.133,06

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	253.311,59
Sonstige Passiva	108.990,00
Gesamtpassiva	362.301,59
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	359.064.831,47

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	173.842,257	EUR	273,43	47.533.811,04
B	3.108.974,959	EUR	97,84	304.195.236,50
BI	7.612,176	EUR	963,69	7.335.783,93
				359.064.831,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond Opportunities

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.891.420,65
Sonstige Erträge	172,55
Gesamterträge	5.891.593,20

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.118.157,48
Depotgebühren	153.076,76
Bankspesen und sonstige Gebühren	27.291,47
Transaktionskosten	10.075,24
Zentralverwaltungsaufwand	88.598,14
Honorare externer Dienstleister	4.725,04
Sonstiger Verwaltungsaufwand	39.972,84
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	175.690,79
Andere Steuern	94.465,86
Bezahlte Bankzinsen	76.665,14
Sonstige Aufwendungen	7.993,92
Gesamtaufwendungen	2.796.712,68

Summe der Nettoerträge	3.094.880,52
------------------------	--------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-61.030,09
- aus Devisengeschäften	-4.083,09
Realisiertes Ergebnis	3.029.767,34

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.227.889,20
- aus Terminkontrakten	118.890,00
Ergebnis	-79.231,86

Ausschüttungen	-411.267,56
----------------	-------------

Wiederanlage von Anteilen	403,26
---------------------------	--------

Zeichnung von Anteilen	46.241.918,49
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-39.651.274,03
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	6.100.548,30
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	352.964.283,17
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	359.064.831,47
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond Opportunities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	402.407.142,16	352.964.283,17	359.064.831,47

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	285,76	275,95	273,43
B	EUR	695,09	685,03	** 97,84
BI	EUR	107,93	106,73	**** 963,69

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	1,78	-1,45	-0,02
B	EUR	1,78	-1,45	-0,02
BI	EUR	2,13	-1,11	0,32

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiedergelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	158.720,651	28.650,904	1,464	-13.530,762	173.842,257
B	442.175,630	* 2.748.444,295	-	-81.644,966	3.108.974,959
BI	58.685,795	12.573,169	-	*** -63.646,788	7.612,176

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	0,77
B	0,77
BI	0,43

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	2,49	09.02.2021

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von 7/1 (Anteilklasse B).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/9 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Global Bond Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
CNY	8.000.000	Asian Development Bank 2.9% EMTN Ser 1049-00 19/05.03.24	1.038.916,67	1.075.596,87	0,30
CNY	15.000.000	KFW 2.14% EMTN 21/26.01.24	1.913.491,34	1.987.825,03	0,55
CNY	15.000.000	KFW 2.52% EMTN 21/23.03.26	1.919.970,74	2.005.840,55	0,56
			4.872.378,75	5.069.262,45	1,41
CZK	60.000.000	Czech Republic 1% Ser 95 15/26.06.26	2.264.654,71	2.255.366,73	0,63
CZK	50.000.000	Czech Republic 1.25% Ser 120 20/14.02.25	1.919.234,91	1.922.222,52	0,54
			4.183.889,62	4.177.589,25	1,17
EUR	3.000.000	ABN AMRO Bank NV 0.875% EMTN Sen Reg S 18/22.04.25	3.113.187,00	3.111.825,00	0,87
EUR	3.000.000	Albania 3.5% 20/16.06.27	3.252.000,00	3.234.135,00	0,90
EUR	1.500.000	Albemarle New Holding GmbH 1.625% 19/25.11.28	1.601.070,00	1.607.430,00	0,45
EUR	3.000.000	Amplifon SpA 1.125% 20/13.02.27	3.049.040,00	3.060.285,00	0,85
EUR	5.000.000	Apple Inc 0% Sen 19/15.11.25	5.043.484,50	5.039.525,00	1,40
EUR	1.000.000	Aptiv Plc 1.5% Sen 15/10.03.25	1.038.105,00	1.045.625,00	0,29
EUR	5.000.000	Asian Development Bank 0.35% EMTN Sen 18/16.07.25	4.997.900,00	5.133.725,00	1,43
EUR	3.000.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	3.050.054,24	3.055.095,00	0,85
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 1% EMTN Sen 15/21.01.25	2.046.780,00	2.076.870,00	0,58
EUR	4.000.000	BNP Paribas SA VAR Sen Ser 19195 19/04.06.26	4.050.880,00	4.060.540,00	1,13
EUR	2.000.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.1% EMTN 20/08.10.27	1.990.760,00	1.990.320,00	0,55
EUR	1.500.000	Brisa Concessao Rodoviaria SA 2.375% EMTN 11 Sen 17/10.05.27	1.597.500,00	1.679.070,00	0,47
EUR	2.000.000	Bulgaria 2.625% EMTN Reg S 15/26.03.27	2.056.000,00	2.276.000,00	0,63
EUR	2.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.375% EMTN Sen 14/25.11.24	2.163.940,00	2.116.500,00	0,59
EUR	2.000.000	CGNPC International Ltd 1.625% EMTN Sen 17/11.12.24	2.106.000,00	2.077.670,00	0,58
EUR	1.500.000	CK Hutchison Europe Fin 18 Ltd 2% Ser B Sen RegS 18/13.04.30	1.701.495,00	1.676.317,50	0,47
EUR	3.000.000	CK Hutchison Fin 16 2% Reg S Sen 16/06.04.28	3.172.207,20	3.318.330,00	0,92
EUR	2.000.000	CNH Industrial Fin Europe SA 1.875% EMTN Sen 18/19.01.26	2.022.000,00	2.135.200,00	0,59
EUR	2.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 2.25% Reg S 14/09.07.24	2.134.600,00	2.121.760,00	0,59
EUR	2.000.000	CPI PROPERTY GROUP SA 2.75% EMTN Sen Reg S 20/12.05.26	2.085.060,00	2.194.500,00	0,61
EUR	1.000.000	Cred Mutuel Arkea 3.5% EMTN Ser 154 Sen Reg S 17/09.02.29	1.146.660,00	1.192.530,00	0,33
EUR	3.000.000	Derichebourg 2.25% 21/15.07.28	3.082.950,00	3.093.645,00	0,86
EUR	2.000.000	Dometic Group AB 3% EMTN Sen Reg S 19/08.05.26	2.121.600,00	2.123.270,00	0,59
EUR	1.000.000	DP World Ltd 2.375% Ser 2-2018 Sen Reg S 18/25.09.26	1.092.450,00	1.072.040,00	0,30
EUR	3.500.000	EDP-Energias de Portugal SA VAR 21/02.08.81	3.511.350,00	3.553.182,50	0,99
EUR	4.000.000	Eesti Energia As 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	4.263.770,00	4.181.000,00	1,16
EUR	1.000.000	Energie AG Oberoesterreich 4.5% 05/04.03.25	1.182.550,00	1.150.230,00	0,32
EUR	2.500.000	Engie SA 0.875% EMTN Sen 17/27.03.24	2.563.972,50	2.564.825,00	0,71
EUR	3.000.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	3.090.150,00	3.226.665,00	0,90
EUR	2.000.000	Engie SA VAR 18/16.04.Perpetual	2.027.500,00	2.029.300,00	0,57
EUR	2.000.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	2.076.640,00	2.068.590,00	0,58
EUR	4.000.000	Espana 2.15% Reg S Sen 15/31.10.25	4.369.220,00	4.414.440,00	1,23
EUR	1.500.000	Esselunga SpA 1.875% 17/25.10.27	1.601.250,00	1.590.510,00	0,44
EUR	1.300.000	Eurofins Scientific SE VAR Sub Reg S 17/13.11.Perpetual	1.388.660,00	1.392.436,50	0,39
EUR	2.000.000	European Energy AS FRN 21/16.09.25	2.001.490,00	2.002.500,00	0,56
EUR	4.453.000	European Fin Stability Facilit 0.2% EMTN Ser 130 18/17.01.24	4.522.497,86	4.528.389,29	1,26
EUR	1.000.000	Eutelsat SA 2% Sen Reg S 18/02.10.25	1.019.840,00	1.038.050,00	0,29
EUR	3.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	2.971.550,00	3.041.160,00	0,85
EUR	2.000.000	Faurecia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26	2.075.000,00	2.050.050,00	0,57
EUR	2.000.000	Ferrovial Emisiones SA 1.382% Ser 6Y Sen 20/14.05.26	2.135.720,00	2.111.880,00	0,59
EUR	4.000.000	Finland 0.5% Sen 19/15.09.29	4.250.844,50	4.209.960,00	1,17
EUR	2.000.000	Hera SpA 0.875% EMTN Ser 9 Sen Reg S 19/05.07.27	2.061.510,00	2.076.360,00	0,58
EUR	2.000.000	Iberdrola Intl BV 1.125% EMTN Reg S Sen 16/21.04.26	2.125.740,00	2.110.880,00	0,59
EUR	2.000.000	Iberdrola Intl BV VAR 21/09.02.Perpetual	2.012.500,00	2.020.320,00	0,56
EUR	2.000.000	IBM Corp 1.75% Sen 19/31.01.31	2.279.620,00	2.222.530,00	0,62

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	2.000.000	Ignitis Grupe AB 1.875% EMTN Sen Reg S 18/10.07.28	2.193.750,00	2.189.740,00	0,61
EUR	2.000.000	Ignitis Grupe AB 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/14.07.27	2.235.000,00	2.193.940,00	0,61
EUR	2.000.000	Indonesia 0.9% Sen 20/14.02.27	1.762.500,00	2.023.290,00	0,56
EUR	5.000.000	Indonesia 2.625% EMTN Reg S Sen 16/14.06.23	5.362.670,00	5.215.425,00	1,45
EUR	4.000.000	Indonesia 3.375% Reg S Ser 15 15/30.07.25	4.244.940,00	4.447.040,00	1,24
EUR	2.000.000	ING Groep NV 2.5% Sen Reg S 18/15.11.30	2.384.140,00	2.363.770,00	0,66
EUR	2.000.000	Ipsen 1.875% Sen 16/16.06.23	2.063.630,00	2.048.410,00	0,57
EUR	7.422.154,14	Ireland 1% T-Bills Reg S Sen 16/15.05.26	7.808.622,03	7.918.733,37	2,21
EUR	4.000.000	Ireland 3.4% T-Bond 14/18.03.24	4.615.678,22	4.397.000,00	1,22
EUR	3.000.000	Kasachstan 2.375% EMTN Ser 6 Sen Reg S 18/09.11.28	3.388.050,00	3.347.340,00	0,93
EUR	3.000.000	Kion Group AG 1.625% EMTN Reg S Ser 3 15/22.10.25	3.130.380,00	3.161.970,00	0,88
EUR	2.500.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	2.701.400,00	2.663.550,00	0,74
EUR	2.000.000	Kronos Intl Inc 3.75% Sen Reg S 17/15.09.25	2.042.000,00	2.035.630,00	0,57
EUR	4.500.000	Leaseplan Corp NV 3.5% EMTN Sen 20/09.04.25	5.110.015,00	5.036.895,00	1,40
EUR	2.000.000	Lithuania 1.25% EMTN Reg S Ser 3 15/22.10.25	2.138.160,00	2.137.290,00	0,60
EUR	2.000.000	LKQ Italia Bondco SpA 3.875% Reg S Sen 16/01.04.24	2.160.628,00	2.158.770,00	0,60
EUR	1.000.000	Magna International Inc 1.5% Sen 17/25.09.27	1.074.220,00	1.077.720,00	0,30
EUR	2.000.000	Metsa Board Corp 2.75% 17/29.09.27	2.290.000,00	2.253.940,00	0,63
EUR	2.000.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 1.5% Sen 20/08.10.27	2.097.460,00	2.069.440,00	0,58
EUR	2.000.000	Molnycke Holding AB 0.875% EMTN Sen Reg S 19/05.09.29	2.071.160,00	2.021.770,00	0,56
EUR	5.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	5.362.488,00	5.415.700,00	1,51
EUR	5.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1% EMTN Reg S 15/03.09.25	5.233.470,00	5.268.725,00	1,47
EUR	3.500.000	Neste Corporation 0.75% 21/25.03.28	3.505.690,00	3.494.802,50	0,97
EUR	4.000.000	Netherlands 0.25% Sen Reg S 19/15.07.29	4.209.272,67	4.155.080,00	1,16
EUR	2.000.000	Nokia Corp 2% EMTN Sen Reg S 19/11.03.26	2.099.000,00	2.104.130,00	0,59
EUR	3.000.000	Oesterreich 0% Reg S Sen 16/15.07.23	3.027.153,41	3.040.710,00	0,85
EUR	3.000.000	Optus Finance Pty Ltd 1% Sen Reg S 19/20.06.29	3.171.346,10	3.100.485,00	0,86
EUR	2.000.000	Orange SA 1.2% EMTN Sen 19/11.07.34	2.121.800,00	2.087.550,00	0,58
EUR	3.000.000	Orsted VAR Reg S 19/Perpetual	3.078.000,00	3.097.005,00	0,86
EUR	5.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	5.487.000,00	5.537.500,00	1,54
EUR	2.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	2.146.500,00	2.376.580,00	0,66
EUR	5.000.000	Portugal 2.875% Sen 15/15.10.25	5.618.270,00	5.688.650,00	1,58
EUR	5.000.000	Portugal 4.95% 08/25.10.23	6.037.000,00	5.586.425,00	1,56
EUR	1.000.000	Posco 0.5% Sen Reg S 20/17.01.24	979.950,00	1.008.855,00	0,28
EUR	2.000.000	PPF Telecom Group BV 3.5% EMTN Sen Reg S 20/20.05.24	2.134.250,00	2.135.380,00	0,59
EUR	1.200.000	Progroup AG 3% Sen Reg S 18/31.03.26	1.214.880,00	1.216.320,00	0,34
EUR	2.500.000	Republique du Benin 5.75% Sk Sen Reg S 19/26.03.26	2.732.600,00	2.710.675,00	0,75
EUR	1.500.000	Rexel SA 2.125% 21/15.06.28	1.547.085,00	1.540.447,50	0,43
EUR	3.000.000	Romania 2.75% EMTN Reg S Sen 15/29.10.25	3.097.363,64	3.306.045,00	0,92
EUR	1.500.000	RZD Capital Plc 2.2% Sen Reg S 19/23.05.27	1.600.875,00	1.595.340,00	0,44
EUR	3.500.000	Scatec ASA FRN 21/19.08.25	3.483.750,00	3.447.377,50	0,96
EUR	3.000.000	Senegal 4.75% Sk Sen Reg S 18/13.03.28	3.217.200,00	3.126.675,00	0,87
EUR	1.500.000	Serbia 1% EMTN 21/23.09.28	1.480.755,00	1.454.017,50	0,41
EUR	2.500.000	Serbia 1.5% Sen Reg S 19/26.06.29	2.538.755,00	2.472.887,50	0,69
EUR	1.000.000	SES SA 1.625% EMTN Ser 11 Sen Reg S 18/22.03.26	998.410,00	1.062.010,00	0,30
EUR	1.000.000	SES SA VAR 21/27.08.Perpetual	1.014.000,00	1.019.865,00	0,28
EUR	3.000.000	Signify NV 2.375% 20/11.05.27	3.354.000,00	3.315.420,00	0,92
EUR	3.000.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2.875% Sen Reg S 18/15.01.26	3.334.800,00	3.322.185,00	0,93
EUR	2.000.000	Stellantis NV 2.75% Sen 20/15.05.26	2.239.480,00	2.214.730,00	0,62
EUR	2.000.000	Stora Enso Oyj 2.125% EMTN Sen 16/16.06.23	2.129.850,00	2.066.710,00	0,58
EUR	2.500.000	Svenska Handelsbanken AB 0.375% EMTN Ser 336 Sen 18/03.07.23	2.484.675,00	2.534.387,50	0,71
EUR	3.000.000	Telenor ASA 2.625% EMTN Ser 52 Sen Reg S 12/06.12.24	3.363.660,00	3.272.340,00	0,91
EUR	2.000.000	Teleperformance SE 0.25% EMTN Sen Reg S Pref 20/26.11.27	1.991.700,00	1.979.360,00	0,55
EUR	1.500.000	Telia Co AB VAR Sub Reg S 20/11.05.81	1.534.875,00	1.533.877,50	0,43
EUR	3.000.000	TeliaSonera AB 3.625% EMTN Ser 80 Sen Reg S 12/14.02.24	3.480.712,50	3.278.415,00	0,91
EUR	2.000.000	TenneT Holding BV VAR 17/01.06.Perpetual	2.115.600,00	2.111.340,00	0,59
EUR	4.000.000	Toyota Motor Cred Corp 0.625% EMTN Sen Reg S 17/21.11.24	4.037.695,00	4.099.100,00	1,14
EUR	3.000.000	UPM-Kymmene Corp 0.125% EMTN 20/19.11.28	2.962.530,00	2.952.705,00	0,82
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 0.9% EMTN Sen Reg S 19/24.11.26	2.072.800,00	2.081.580,00	0,58
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 1.125% EMTN Sen Reg S 17/20.11.25	2.009.430,00	2.091.960,00	0,58
EUR	3.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 0.875% EMTN Sen 20/22.09.28	3.019.630,00	3.092.790,00	0,86

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	4.000.000	Volvo Car AB 2.5% EMTN Sen 20/07.10.27	4.354.055,00	4.365.000,00	1,22
EUR	2.500.000	Westpac Banking Corp 0.625% EMTN S1350 Sen Reg S 17/22.11.24	2.461.350,00	2.564.575,00	0,71
EUR	2.000.000	Wienerberger AG 2.75% Sen 20/04.06.25	2.162.000,00	2.157.280,00	0,60
EUR	2.000.000	Wintershall Dea Finance BV 0.84% Sen Reg S 19/25.09.25	2.051.420,00	2.041.950,00	0,57
EUR	1.800.000	Zapadoslovenska Energetika AS 1.75% Sen Reg S 18/02.03.28	1.988.265,00	1.959.858,00	0,55
			<u>304.406.892,37</u>	<u>304.921.929,66</u>	<u>84,91</u>
HUF	400.000.000	Hungary 1% 19/26.11.25	1.093.896,20	1.050.587,55	0,29
HUF	400.000.000	Hungary 2.5% 18/24.10.24	1.169.935,67	1.121.482,01	0,31
			<u>2.263.831,87</u>	<u>2.172.069,56</u>	<u>0,60</u>
MXN	50.000.000	IBRD 4.25% EMTN Ser 101280 21/22.01.26	1.981.440,19	1.925.399,78	0,54
MXN	50.000.000	Intl Finance Corp 7.5% Ser 1819 18/18.01.28	2.202.745,35	2.105.070,46	0,59
MXN	500.000	Mexico 5.75% Bonos Ser M 15/05.03.26	2.079.757,17	2.005.540,35	0,56
			<u>6.263.942,71</u>	<u>6.036.010,59</u>	<u>1,69</u>
RUB	60.000.000	EIB 4.25% EMTN Ser 2501/0100 21/16.02.26	652.636,27	660.709,12	0,18
RUB	100.000.000	IBRD 4.25% EMTN Ser 101281 21/22.01.26	1.092.729,54	1.118.469,23	0,31
			<u>1.745.365,81</u>	<u>1.779.178,35</u>	<u>0,49</u>
SGD	3.000.000	Republic of Singapore 3.5% 07/01.03.27	2.135.849,99	2.146.297,90	0,60
USD	1.000.000	Colbun SA 3.95% Sen Reg S 17/11.10.27	965.040,38	942.873,78	0,26
USD	2.000.000	Egypt 5.25% 20/06.10.25	1.789.033,95	1.763.911,66	0,49
USD	2.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 3.5% EMTN Ser 3 Sen 14/18.06.24	1.756.779,81	1.855.430,94	0,52
USD	1.000.000	Ghana (Republic of) 7.875% Sk Sen Reg S 19/26.03.27	887.554,45	843.887,50	0,24
USD	1.500.000	Hong Kong Special Admi Reg Gov 0.625% EMTN 21/02.02.26	1.257.926,28	1.268.367,70	0,35
USD	3.000.000	Indonesia 3.4% Sen 19/18.09.29	2.824.901,23	2.789.707,53	0,78
USD	392.000	Mexico 4% Sen 13/02.10.23	316.165,85	362.130,75	0,10
USD	2.000.000	Reliance Industries Ltd 4.125% Reg S Sen 15/28.01.25	1.831.405,55	1.865.714,78	0,52
USD	700.000	SIMA Of G-So Fin Ac Se De Fd I 3.35% EMTN Sen 19/09.10.22	620.457,36	603.916,83	0,17
USD	1.000.000	Transelec SA 4.25% Sen Reg S 14/14.01.25	943.566,40	938.991,46	0,26
			<u>13.192.831,26</u>	<u>13.234.932,93</u>	<u>3,69</u>
Summe Anleihen			<u>339.064.982,38</u>	<u>339.537.270,69</u>	<u>94,56</u>
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	1.000.000	SIMA Of-G So Fin Ac Se De Fd I 5.35% EMTN Sen 19/09.10.22	886.367,66	862.738,33	0,24
Summe Anleihen			<u>886.367,66</u>	<u>862.738,33</u>	<u>0,24</u>
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Promissory notes					
EUR	2.000.000	Micro Sm Medium Enter Bds SA 3.15% Ser 149 Tr 1 18/10.12.21	2.000.000,00	2.000.000,00	0,56
EUR	500.000	Micro Sm Medium Enter Bds SA 4% Ser 174 Tr 1 19/03.11.21	500.000,00	500.000,00	0,14
Summe promissory notes			<u>2.500.000,00</u>	<u>2.500.000,00</u>	<u>0,70</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>342.451.350,04</u>	<u>342.900.009,02</u>	<u>95,50</u>
Bankguthaben				12.994.772,69	3,62
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				3.170.049,76	0,88
Gesamt				<u>359.064.831,47</u>	<u>100,00</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Global Bond Opportunities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	32,29 %
Finanzen	18,42 %
Dienstprogramme	10,67 %
Industrie	7,58 %
Telekommunikationsdienste	5,97 %
Nachhaltige Konsumgüter	5,00 %
Internationale Institutionen	4,61 %
Rohstoffe	4,41 %
Energie	2,07 %
Gesundheitswesen	1,81 %
Technologien	1,21 %
Immobilien	0,61 %
Nicht zyklische Konsumgüter	0,44 %
Investmentfonds	0,41 %
Gesamt	<u>95,50 %</u>

BL-Global Bond Opportunities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Niederlande	11,85 %
Frankreich	8,63 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,17 %
Irland	4,80 %
Finnland	4,76 %
Portugal	4,60 %
Schweden	4,42 %
Luxemburg	4,31 %
Indonesien	4,03 %
Deutschland	2,78 %
Italien	2,47 %
Spanien	2,40 %
Peru	2,20 %
Norwegen	1,87 %
Litauen	1,82 %
Österreich	1,77 %
Philippinen	1,73 %
Australien	1,57 %
Marokko	1,51 %
Dänemark	1,42 %
Cayman-Inseln	1,39 %
Ungarn	1,18 %
Tschechische Republik	1,17 %
Vereinigtes Königreich	1,16 %
Estland	1,16 %
Chile	1,11 %
Republik Serbien	1,10 %
Südkorea	1,02 %
Kasachstan	0,93 %
Hongkong	0,93 %
Rumänien	0,92 %
Albanien	0,90 %
Senegal	0,87 %
China	0,85 %
Belgien	0,85 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,82 %
Benin	0,75 %
Mexiko	0,66 %
Bulgarien	0,63 %
Singapur	0,60 %

BL-Global Bond Opportunities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Slowakei	0,55 %
Indien	0,52 %
Ägypten	0,49 %
Kanada	0,30 %
Jersey	0,29 %
Ghana	0,24 %
Gesamt	<u>95,50 %</u>

BL-Bond Euro

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	30.446.242,50
Bankguthaben	1.199.460,45
Forderungen aus Wertpapiererträgen	73.917,12
Rechnungsabgrenzungsposten	13,70
Gesamtaktiva	<u>31.719.633,77</u>

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	<u>32.032,09</u>
Gesamtpassiva	<u>32.032,09</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>31.687.601,68</u>

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	791,143	EUR	214,32	169.557,85
B	321.862,502	EUR	97,92	31.517.937,71
BI	0,111	EUR	956,04	106,12
				<u>31.687.601,68</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	181.126,06
Erträge aus Sukuk	924,55
Gesamterträge	182.050,61

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	207.823,62
Depotgebühren	32.963,12
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.769,15
Transaktionskosten	250,00
Zentralverwaltungsaufwand	43.395,21
Honorare externer Dienstleister	461,85
Sonstiger Verwaltungsaufwand	27.924,15
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	16.998,67
Andere Steuern	11.432,66
Bezahlte Bankzinsen	8.924,89
Sonstige Aufwendungen	779,04
Gesamtaufwendungen	353.722,36

Summe des Nettoverlustes -171.671,75

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	951,75
Realisiertes Ergebnis	-170.720,00

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-362.841,75
Ergebnis	-533.561,75

Ausschüttungen -

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 130.528,41

Rücknahme von Anteilen -5.155.753,94

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -5.558.787,28

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 37.246.388,96

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 31.687.601,68

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	39.571.182,76	37.246.388,96	31.687.601,68

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	231,20	217,70	214,32
B	EUR	1.122,99	1.094,19	** 97,92
BI	EUR	108,95	107,00	**** 956,04

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	3,43	-2,56	-1,55
B	EUR	3,42	-2,56	-1,56
BI	EUR	4,25	-1,79	-0,72

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	1.152,240	200,000	-561,097	791,143
B	33.810,828	* 303.544,340	-15.492,666	321.862,502
BI	1,000	-	*** -0,889	0,111

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	0,98
B	0,99
BI	0,08

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von 11/1 (Anteilklasse B).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/9 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Bond Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.500.000	ABN AMRO Bank NV 0.875% EMTN Sen Reg S 18/22.04.25	1.555.755,00	1.555.912,50	4,91
EUR	1.000.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	1.013.548,00	1.014.790,00	3,20
EUR	2.000.000	Asian Development Bank 0% Sen 19/24.10.29	1.999.660,00	1.997.040,00	6,30
EUR	2.000.000	Asian Development Bank 0.35% EMTN Sen 18/16.07.25	2.065.199,00	2.053.490,00	6,48
EUR	500.000	BPCE SA 0.125% Sen 19/04.12.24	499.937,50	505.237,50	1,59
EUR	2.500.000	Deutschland 0% Ser 181 20/11.04.25	2.570.300,00	2.559.325,00	8,08
EUR	1.500.000	EIB 1.25% EMTN Reg S Sen 14/13.11.26	1.659.965,00	1.624.342,50	5,12
EUR	500.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	547.300,00	537.777,50	1,70
EUR	1.500.000	Iberdrola Intl BV 1.125% EMTN Reg S Sen 16/21.04.26	1.599.150,00	1.583.160,00	5,00
EUR	1.000.000	KfW 0.05% EMTN Reg S Sen 16/30.05.24	1.019.810,00	1.016.075,00	3,21
EUR	3.000.000	KfW 0.25% EMTN Sen Reg S 17/30.06.25	3.097.560,00	3.081.180,00	9,72
EUR	1.000.000	Natl Australia Bank Ltd 0.625% EMTN Ser GMTN Sen 18/30.08.23	1.022.020,00	1.019.335,00	3,22
EUR	2.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1% EMTN Reg S 15/03.09.25	2.136.805,00	2.107.490,00	6,65
EUR	1.500.000	Netherlands 2% 14/15.07.24	1.662.105,00	1.613.130,00	5,09
EUR	3.000.000	Nordic Investment Bank 0.5% EMTN Sen Reg S 18/03.11.25	3.143.655,00	3.110.535,00	9,82
EUR	1.500.000	Svenska Handelsbanken AB 0.375% EMTN Ser 336 Sen 18/03.07.23	1.514.336,25	1.520.632,50	4,80
EUR	1.000.000	Vodafone Group Plc 0.9% EMTN Sen Reg S 19/24.11.26	1.040.210,00	1.040.790,00	3,28
Summe Anleihen			28.147.315,75	27.940.242,50	88,17
Sukuk					
EUR	2.500.000	IDB Trust Services Ltd 0.037% Sen 19/04.12.24	2.504.002,00	2.506.000,00	7,91
Summe Sukuk			2.504.002,00	2.506.000,00	7,91
Summe des Wertpapierbestandes			30.651.317,75	30.446.242,50	96,08
Bankguthaben				1.199.460,45	3,79
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				41.898,73	0,13
Gesamt				31.687.601,68	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	42,01 %
Internationale Institutionen	27,72 %
Staaten und Regierungen	13,17 %
Dienstprogramme	6,70 %
Telekommunikationsdienste	3,28 %
Nachhaltige Konsumgüter	3,20 %
Gesamt	<u>96,08 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Niederlande	21,65 %
Deutschland	21,01 %
Philippinen	12,78 %
Finnland	9,82 %
Jersey	7,91 %
Luxemburg	5,12 %
Schweden	4,80 %
Frankreich	3,29 %
Vereinigtes Königreich	3,28 %
Australien	3,22 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,20 %
Gesamt	<u>96,08 %</u>

BL-Bond Dollar

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	131.396.109,89
Bankguthaben	7.098.579,19
Ausstehende Zeichnungsbeträge	110.275,94
Forderungen aus Wertpapiererträgen	531.679,95
Rechnungsabgrenzungsposten	58,42
Gesamtaktiva	139.136.703,39

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	108.158,96
Gesamtpassiva	108.158,96
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	139.028.544,43

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
A	56.464,440	USD	274,39	15.493.355,48
B	1.248.462,731	USD	98,26	122.672.080,24
BI	885,875	USD	974,30	863.108,71
				139.028.544,43

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD) vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.370.694,83
Sonstige Erträge	70,93
Gesamterträge	2.370.765,76

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	847.581,86
Depotgebühren	69.491,58
Bankspesen und sonstige Gebühren	9.074,63
Transaktionskosten	542,90
Zentralverwaltungsaufwand	84.641,43
Honorare externer Dienstleister	1.935,37
Sonstiger Verwaltungsaufwand	38.506,99
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	69.966,55
Andere Steuern	28.491,28
Bezahlte Bankzinsen	44,55
Sonstige Aufwendungen	3.158,71
Gesamtaufwendungen	1.153.435,85

Summe der Nettoerträge 1.217.329,91

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	317.513,00
- aus Devisengeschäften	206,64
Realisiertes Ergebnis	1.535.049,55

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-5.278.308,16
Ergebnis	-3.743.258,61

Ausschüttungen -593.802,19

Wiederanlage von Anteilen 6,68

Zeichnung von Anteilen 22.446.177,51

Rücknahme von Anteilen -29.494.831,50

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -11.385.708,11

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 150.414.252,54

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 139.028.544,43

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	USD	182.342.661,81	150.414.252,54	139.028.544,43

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	296,51	293,05	274,39
B	USD	1.331,84	1.411,68	** 98,26
BI	USD	117,09	124,55	**** 974,30

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	7,32	6,00	-2,56
B	USD	7,32	5,99	-2,55
BI	USD	7,69	6,37	-2,22

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	wiederangelegt	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	50.081,978	12.224,603	0,024	-5.842,165	56.464,440
B	95.091,010	* 1.194.202,664	-	-40.830,943	1.248.462,731
BI	12.041,001	2.900,000	-	*** -14.055,126	885,875

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	0,82
B	0,81
BI	0,47

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	USD	11,33	09.02.2021

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von 14/1 (Anteilklasse B).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

*** die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021 im Verhältnis von 1/8 (Anteilklasse BI).

**** der Nettoinventarwert berücksichtigt die Zusammenlegung am 20.07.2021.

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

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

BL-Bond Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Anleihen					
USD	2.500.000	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	2.475.878,91	2.448.535,25	1,76
USD	10.000.000	US 0.5% T-Notes Series W-2025 20/31.03.25	10.064.453,13	9.951.172,00	7,16
USD	10.000.000	US 0.625% T-Notes Ser J-2027 20/31.03.27	9.974.609,38	9.773.047,00	7,03
USD	10.000.000	US 1.125% T-Notes Ser V-2025 Sen 20/28.02.25	10.366.406,25	10.171.484,50	7,32
USD	10.000.000	US 1.5% Ser AF-2024 19/31.10.24	9.896.484,38	10.298.437,50	7,41
USD	10.000.000	US 1.625% 19/30.11.26	10.185.937,50	10.319.531,50	7,42
USD	10.000.000	US 1.75% Ser F-2029 19/15.11.29	10.034.596,44	10.300.781,50	7,41
USD	7.000.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2023 13/15.05.23	6.976.442,32	7.177.051,00	5,16
USD	10.000.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	10.228.281,26	10.480.859,50	7,54
USD	9.000.000	US 2.25% T-Notes Ser B-2027 Sen 17/15.02.27	9.435.807,92	9.573.047,10	6,88
USD	10.000.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	10.417.927,63	10.532.031,50	7,57
USD	10.000.000	US 2.625% Ser B-2029 19/15.02.29	10.751.251,10	10.925.000,50	7,86
USD	9.000.000	US 2.75% T-Notes Ser F-2023 13/15.11.23	9.485.804,89	9.467.578,35	6,81
USD	9.014.800	US 2.875% T-Notes Ser E-2028 18/15.08.28	9.405.819,59	9.977.552,69	7,18
Summe des Wertpapierbestandes			129.699.700,70	131.396.109,89	94,51
Bankguthaben				7.098.579,19	5,11
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				533.855,35	0,38
Gesamt				139.028.544,43	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	<u>94,51 %</u>
Gesamt	<u><u>94,51 %</u></u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	<u>94,51 %</u>
Gesamt	<u><u>94,51 %</u></u>

BL-Bond Emerging Markets Euro

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	233.464.379,66
Bankguthaben	14.800.772,77
Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten	160.000,00
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.292.810,86
Rechnungsabgrenzungsposten	104,32
Gesamtaktiva	250.718.067,61

Passiva

Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	21.875,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	173.365,91
Sonstige Verbindlichkeiten	185.594,69
Gesamtpassiva	380.835,60
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	250.337.232,01

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	391.177,036	EUR	92,77	36.291.321,59
B	1.905.390,678	EUR	112,18	213.739.434,56
BC	1.300,010	USD	94,41	105.887,66
BI	197,000	EUR	1.018,21	200.588,20
				250.337.232,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.029.477,78
Bankzinsen	654,04
Gesamterträge	5.030.131,82

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.464.607,58
Depotgebühren	106.686,07
Bankspesen und sonstige Gebühren	16.926,67
Transaktionskosten	5.043,98
Zentralverwaltungsaufwand	99.692,01
Honorare externer Dienstleister	3.204,96
Sonstiger Verwaltungsaufwand	44.148,24
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	122.787,48
Andere Steuern	70.070,28
Bezahlte Bankzinsen	154.721,06
Sonstige Aufwendungen	5.475,75
Gesamtaufwendungen	2.093.364,08

Summe der Nettoerträge 2.936.767,74

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.262.224,95
- aus Devisentermingeschäften	-155.854,88
- aus Devisengeschäften	39.298,86
Realisiertes Ergebnis	1.557.986,77

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	644.200,51
- aus Devisentermingeschäften	-94.866,74

Ergebnis 2.107.320,54

Ausschüttungen -514.142,59

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 39.102.747,72

Rücknahme von Anteilen -25.374.124,18

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 15.321.801,49

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 235.015.430,52

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 250.337.232,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	239.355.083,20	235.015.430,52	250.337.232,01

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	98,33	93,21	92,77
B	EUR	114,31	111,16	112,18
BC	USD	90,48	94,64	94,41
BI	EUR	1.030,42	1.005,43	1.018,21

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	2,13	-2,76	0,92
B	EUR	2,13	-2,76	0,92
BC	USD	-4,14	4,60	-0,24
BI	EUR	2,47	-2,43	1,27

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	374.051,439	70.083,938	-52.958,341	391.177,036
B	1.787.211,466	287.684,873	-169.505,661	1.905.390,678
BC	2.640,625	-	-1.340,615	1.300,010
BI	1.272,000	120,124	-1.195,124	197,000

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	0,79
B	0,79
BC	0,78
BI	0,43

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,31	09.02.2021

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

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

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.500.000	Albania 3.5% 18/09.10.25	1.610.100,00	1.605.712,50	0,64
EUR	1.000.000	Albania 3.5% 20/16.06.27	1.082.150,00	1.078.045,00	0,43
EUR	3.000.000	America Movil SAB de CV 2.125% Sen 16/10.03.28	3.305.850,00	3.333.000,00	1,33
EUR	3.000.000	Bank Gospodarstwa Krajowego 1.625% Ser 3 Sen 17/30.04.28	3.267.540,00	3.278.385,00	1,31
EUR	4.000.000	Bulgaria 2.95% 14/03.09.24	4.436.410,00	4.369.500,00	1,75
EUR	5.000.000	Bulgaria 3% EMTN Ser 5 Sen Reg S 16/21.03.28	6.125.929,00	5.885.900,00	2,35
EUR	3.000.000	Bulgaria 3.125% EMTN Reg S 15/26.03.35	3.654.150,00	3.803.580,00	1,52
EUR	2.000.000	Ceske Drahy as 1.5% 19/23.05.26	2.122.820,00	2.105.860,00	0,84
EUR	2.000.000	CGNPC International Ltd 1.625% EMTN Sen 17/11.12.24	2.104.000,00	2.077.670,00	0,83
EUR	2.000.000	Chile 1.44% Sen Reg S 18/01.02.29	2.150.000,00	2.115.020,00	0,85
EUR	4.000.000	Chile 1.875% Sen Reg S 15/27.05.30	4.527.100,00	4.377.540,00	1,75
EUR	3.000.000	CK Hutchison Europe Fin 18 Ltd 2% Ser B Sen Reg S 18/13.04.30	3.363.940,00	3.352.635,00	1,34
EUR	2.500.000	CK Hutchison Fin (16) (II) Ltd 0.875% Reg S Sen 16/03.10.24	2.454.285,00	2.564.050,00	1,02
EUR	4.000.000	CK Hutchison Fin 16 1.25% Reg S Ser 7Y 16/06.04.23	4.105.760,00	4.082.760,00	1,63
EUR	2.000.000	CNAC (HK) Finbridge Co Ltd 1.125% 20/22.09.24	1.979.200,00	2.020.590,00	0,81
EUR	1.500.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	1.750.800,00	1.661.902,50	0,66
EUR	5.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 2.25% Reg S 14/09.07.24	5.257.870,00	5.304.400,00	2,12
EUR	5.000.000	Croatia 2.7% Sen Reg S 18/15.06.28	5.826.800,00	5.724.400,00	2,29
EUR	4.000.000	DP World Ltd 2.375% Ser 2-2018 Sen Reg S 18/25.09.26	4.037.921,67	4.288.160,00	1,71
EUR	2.000.000	Eesti Energia As 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	2.129.277,50	2.090.500,00	0,84
EUR	2.000.000	Egypt 4.75% EMTN Sen Reg S 18/16.04.26	2.107.150,00	2.014.840,00	0,80
EUR	1.250.000	Egypt 5.625% EMTN Ser 9 Sen Reg S 18/16.04.30	1.283.775,00	1.195.893,75	0,48
EUR	2.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 0.375% EMTN Ser 5 21/17.05.28	2.025.740,00	2.020.590,00	0,81
EUR	3.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	3.345.076,67	3.389.865,00	1,35
EUR	3.000.000	Eustream as 1.625% 20/25.06.27	3.161.320,00	3.164.475,00	1,26
EUR	4.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	3.987.960,00	4.054.880,00	1,62
EUR	2.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Ser 1 Sen 17/08.06.22	2.007.020,00	2.010.690,00	0,80
EUR	3.000.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV 0.5% 21/28.05.28	2.990.500,00	2.995.005,00	1,20
EUR	2.000.000	Hungary 1.75% 17/10.10.27	2.183.600,00	2.197.950,00	0,88
EUR	2.000.000	Hungary 1.75% 20/05.06.35	2.122.580,00	2.103.550,00	0,84
EUR	1.000.000	Hutchison Whampoa Eu Fin Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	1.155.846,25	1.025.850,00	0,41
EUR	3.500.000	Ignitis Grupe AB 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/14.07.27	3.888.920,00	3.839.395,00	1,53
EUR	4.000.000	Indonesia 0.9% Sen 20/14.02.27	3.753.180,00	4.046.580,00	1,62
EUR	1.500.000	Indonesia 1.45% Sen 19/18.09.26	1.555.050,00	1.561.507,50	0,62
EUR	1.727.000	Indonesia 1.75% 18/24.04.25	1.833.814,95	1.809.887,36	0,72
EUR	4.000.000	Indonesia 3.75% Ser 19 Sen Reg S 16/14.06.28	4.764.484,45	4.734.260,00	1,89
EUR	4.000.000	Kasachstan 2.375% EMTN Ser 6 Sen Reg S 18/09.11.28	4.427.100,00	4.463.120,00	1,78
EUR	3.500.000	Kingdom of Saudi Arabia 2% Sen Reg S 19/09.07.39	3.697.200,00	3.675.595,00	1,47
EUR	2.000.000	Lettonie 1.375% Reg S Sen 16/16.05.36	2.157.900,00	2.305.150,00	0,92
EUR	3.000.000	Lettonie 2.25% Ser 7 Sen Reg S 17/15.02.47	3.765.000,00	4.243.545,00	1,70
EUR	5.000.000	Macedonia 2.75% Sen Reg S 18/18.01.25	5.243.870,00	5.259.575,00	2,10
EUR	4.000.000	Mexico 1.35% 20/18.09.27	4.168.000,00	4.126.760,00	1,65
EUR	3.000.000	Mexico 2.875% Sen 19/08.04.39	3.031.450,00	3.073.755,00	1,23
EUR	3.500.000	Mexico 3.375% Sen Reg S 16/23.02.31	4.019.400,00	4.035.850,00	1,61
EUR	3.500.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	3.764.250,00	3.646.090,00	1,46
EUR	2.000.000	Morocco 1.375% 20/30.03.26	2.032.600,00	2.009.240,00	0,80
EUR	2.000.000	Morocco 1.5% Sen 19/27.11.31	1.995.000,00	1.851.020,00	0,74
EUR	3.000.000	Optus Finance Pty Ltd 1% Sen Reg S 19/20.06.29	3.146.250,00	3.100.485,00	1,24
EUR	2.000.000	People's Republic of China 0.25% 20/25.11.30	2.000.000,00	1.985.060,00	0,79
EUR	5.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	5.501.237,50	5.537.500,00	2,21
EUR	5.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	6.053.953,33	5.941.450,00	2,37
EUR	5.000.000	Philippines 0.875% EMTN Sen 19/17.05.27	5.041.350,00	5.113.600,00	2,04
EUR	3.000.000	Philippines 1.2% 21/28.04.33	3.019.500,00	3.004.035,00	1,20

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	1.500.000	Poland 1% EMTN Sen Reg S 19/07.03.29	1.623.300,00	1.621.440,00	0,65
EUR	3.000.000	Poland 3.75% EMTN Ser 32 Sen Reg S 12/19.01.23	3.477.780,00	3.167.595,00	1,27
EUR	4.000.000	Posco 0.5% Sen Reg S 20/17.01.24	3.932.875,00	4.035.420,00	1,61
EUR	1.000.000	Republique du Benin 4.875% Sk 21/19.01.32	998.000,00	1.000.525,00	0,40
EUR	1.500.000	Republique du Benin 5.75% Sk Sen Reg S 19/26.03.26	1.574.905,00	1.626.405,00	0,65
EUR	4.000.000	Romania 2% EMTN Sen Reg S 19/08.12.26	4.294.250,00	4.283.740,00	1,71
EUR	3.000.000	Romania 2.875% EMTN 14/28.10.24	3.292.220,00	3.243.690,00	1,30
EUR	5.000.000	Romania 2.875% MTN Reg S Sen 16/26.05.28	5.573.740,00	5.562.925,00	2,22
EUR	4.000.000	RZD Capital Plc 2.2% Sen Reg S 19/23.05.27	4.170.353,00	4.254.240,00	1,70
EUR	1.500.000	RZD Capital Plc 4.6% 14/06.03.23	1.679.250,00	1.595.977,50	0,64
EUR	3.000.000	Senegal 4.75% Sk Sen Reg S 18/13.03.28	2.993.916,67	3.126.675,00	1,25
EUR	5.000.000	Serbia 1.5% Sen Reg S 19/26.06.29	5.046.050,00	4.945.775,00	1,98
EUR	1.500.000	South Africa 3.75% 14/24.07.26	1.577.383,50	1.620.255,00	0,65
EUR	1.500.000	Talent Yield (EUR) Ltd 1% 20/24.09.25	1.540.400,00	1.523.062,50	0,61
EUR	3.000.000	Three Gorges Fin II (KY) Ltd 1.3% Sen 17/21.06.24	3.099.780,00	3.085.695,00	1,23
EUR	2.000.000	Zapadoslovenska Energetika AS 1.75% Sen Reg S 18/02.03.28	2.262.200,00	2.177.620,00	0,87
			<u>217.658.384,49</u>	<u>217.527.698,61</u>	<u>86,90</u>
USD	500.000	Azerbaijan 4.75% Sen Reg S 14/18.03.24	465.976,33	462.503,24	0,18
USD	1.000.000	Colbun SA 3.95% Sen Reg S 17/11.10.27	925.572,24	942.873,78	0,38
USD	2.000.000	Georgia 2.75% 21/22.04.26	1.749.157,75	1.751.186,26	0,70
USD	1.000.000	Ghana (Republic of) 7.875% Sk Sen Reg S 19/26.03.27	873.946,38	843.887,50	0,34
USD	1.500.000	Guatemala (Republic of) 4.5% Sen Reg S 16/03.05.26	1.394.568,89	1.388.195,58	0,55
USD	1.000.000	Ministry Fin The Russian Fed 5.1% Sen Reg S 19/28.03.35	1.067.853,64	1.035.139,33	0,41
USD	400.000	Qatar (State of) 3.25% 16/02.06.26	362.176,40	373.127,43	0,15
USD	1.500.000	Qatar (State of) 9.75% Sen Reg S 00/15.06.30	2.180.055,46	2.061.299,72	0,82
USD	1.000.000	SABIC Capital II BV 4.5% Sen Reg S 18/10.10.28	996.099,15	996.182,38	0,40
USD	1.500.000	Senegal 6.25% Sk 17/23.05.33	1.383.659,59	1.351.740,57	0,54
USD	3.000.000	Transelect SA 4.25% Sen Reg S 14/14.01.25	2.719.843,77	2.816.974,38	1,13
USD	2.000.000	Vietnam 4.8% Reg S Sen 14/19.11.24	1.915.455,87	1.913.570,88	0,76
			<u>16.034.365,47</u>	<u>15.936.681,05</u>	<u>6,36</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>233.692.749,96</u>	<u>233.464.379,66</u>	<u>93,26</u>
Bankguthaben				14.800.772,77	5,91
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.072.079,58	0,83
Gesamt				<u><u>250.337.232,01</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	59,23 %
Finanzen	12,42 %
Dienstprogramme	5,58 %
Industrie	4,89 %
Rohstoffe	3,73 %
Telekommunikationsdienste	3,49 %
Energie	2,72 %
Nicht zyklische Konsumgüter	1,20 %
Gesamt	<u>93,26 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Mexiko	7,02 %
Chile	6,23 %
Cayman-Inseln	5,63 %
Bulgarien	5,62 %
Rumänien	5,23 %
Indonesien	4,85 %
Peru	4,58 %
Vereinigte Arabische Emirate	3,87 %
Philippinen	3,24 %
Polen	3,23 %
China	3,21 %
Ungarn	3,18 %
Lettland	2,62 %
Irland	2,34 %
Kroatien	2,29 %
Slowakei	2,13 %
Mazedonien	2,10 %
Republik Serbien	1,98 %
Senegal	1,79 %
Kasachstan	1,78 %
Hongkong	1,64 %
Südkorea	1,61 %
Marokko	1,54 %
Litauen	1,53 %
Saudi-Arabien	1,47 %
Ägypten	1,28 %
Australien	1,24 %
Albanien	1,07 %
Benin	1,05 %
Katar	0,97 %
Tschechische Republik	0,84 %
Estland	0,84 %
Vietnam	0,76 %
Georgien	0,70 %
Kolumbien	0,66 %
Südafrika	0,65 %
Britische Jungferninseln	0,61 %
Guatemala	0,55 %
Russland	0,41 %
Niederlande	0,40 %
Ghana	0,34 %
Aserbeidschan	0,18 %
Gesamt	<u>93,26 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	54.361.959,75
Bankguthaben	1.629.333,06
Forderungen aus Wertpapiererträgen	575.832,67
Rechnungsabgrenzungsposten	23,27
Gesamtaktiva	56.567.148,75

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	52.268,99
Sonstige Passiva	80.468,75
Gesamtpassiva	132.737,74
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	56.434.411,01

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
A	72.321,891	USD	92,20	6.668.084,60
B	431.470,363	USD	115,34	49.765.180,24
BI	1,000	USD	1.146,17	1.146,17
				56.434.411,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.963.649,84
Erträge aus Sukuk	85.909,61
Gesamterträge	2.049.559,45

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	327.275,78
Depotgebühren	43.321,75
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.125,12
Transaktionskosten	2.769,09
Zentralverwaltungsaufwand	72.351,84
Honorare externer Dienstleister	718,39
Sonstiger Verwaltungsaufwand	34.101,66
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	27.552,62
Andere Steuern	12.480,48
Sonstige Aufwendungen	1.642,43
Gesamtaufwendungen	527.339,16

Summe der Nettoerträge 1.522.220,29

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	130.822,56
- aus Devisengeschäften	66,59
Realisiertes Ergebnis	1.653.109,44

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.831.902,81
Ergebnis	-178.793,37

Ausschüttungen -206.083,16

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 9.910.241,35

Rücknahme von Anteilen -5.247.073,04

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 4.278.291,78

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 52.156.119,23

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 56.434.411,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	USD	49.258.487,44	52.156.119,23	56.434.411,01

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	97,72	95,40	92,20
B	USD	110,76	115,62	115,34
BI	USD	1.093,84	1.145,35	1.146,17

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	USD	7,00	4,38	-0,25
B	USD	6,98	4,39	-0,24
BI	USD	7,31	4,71	0,07

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	65.328,823	12.114,279	-5.121,211	72.321,891
B	397.169,100	75.485,762	-41.184,499	431.470,363
BI	1,000	-	-	1,000

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	0,96
B	0,96
BI	0,49

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	USD	3,01	09.02.2021

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

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

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	1.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 3.125% MTN Ser6 Sen Reg S 17/11.10.27	1.059.700,00	1.087.135,00	1,93
USD	500.000	Azerbaijan 4.75% Sen Reg S 14/18.03.24	521.000,00	536.087,50	0,95
USD	750.000	Brazil 4.25% Sen 13/07.01.25	751.350,00	807.498,75	1,43
USD	1.500.000	Chile 2.45% 20/31.01.31	1.542.000,00	1.488.375,00	2,64
USD	1.000.000	Chile 3.125% Sen 14/27.03.25	1.003.500,00	1.066.720,00	1,89
USD	750.000	Colombia 2.625% Sen 13/15.03.23	740.625,00	761.988,75	1,35
USD	500.000	Colombia 8.125% Sen 04/21.05.24	591.775,00	578.857,50	1,03
USD	500.000	Croatia 5.5% Reg S Sen 13/04.04.23	553.606,25	535.750,00	0,95
USD	1.000.000	Dominican Republic 5.5% Reg S Sen 15/27.01.25	1.036.375,00	1.094.010,00	1,94
USD	750.000	Egypt 5.25% 20/06.10.25	800.625,00	766.706,25	1,36
USD	1.500.000	ENN Energy Hgs Ltd 2.625% 20/17.09.30	1.500.860,00	1.493.482,50	2,65
USD	1.000.000	Georgia 2.75% 21/22.04.26	1.026.250,00	1.014.900,00	1,80
USD	750.000	Ghana (Republic of) 7.875% Reg S Sen 13/07.08.23	772.500,00	781.788,75	1,39
USD	500.000	Ghana (Republic of) 7.875% Sk Sen Reg S 19/26.03.27	538.075,00	489.075,00	0,87
USD	1.000.000	Ghana (Republic of) 8.125% Ser 2019-2 19/26.03.32	1.065.150,00	949.625,00	1,68
USD	500.000	Government of Jamaica 6.75% Sk Sen Reg S 15/28.04.28	603.000,00	583.842,50	1,03
USD	250.000	Guatemala (Republic of) 4.5% Sen Reg S 16/03.05.26	255.562,50	268.176,25	0,47
USD	1.100.000	Hungary 5.375% Sen 14/25.03.24	1.219.130,00	1.222.584,00	2,17
USD	750.000	Hyundai Capital Serv Inc 1.25% EMTN 21/08.02.26	743.625,00	736.095,00	1,30
USD	500.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.835% Sen Reg S 17/13.12.27	548.570,00	538.260,00	0,95
USD	1.000.000	Indonesia 4.125% Reg S Ser 13 Tr 1 15/15.01.25	1.049.766,66	1.096.065,00	1,94
USD	1.000.000	Inversiones CMPC SA 4.375% 17/04.04.27	1.117.800,00	1.104.070,00	1,96
USD	750.000	Kasachstan 5.125% EMTN Ser 3 Sen Reg S 15/21.07.25	818.437,50	863.231,25	1,53
USD	500.000	Kasachstan 6.5% EMTN Ser 4 Sen Reg S 15/21.07.45	643.250,00	724.045,00	1,28
USD	750.000	Kingdom of Saudi Arabia 4.375% Sen Reg S 19/16.04.29	853.925,00	867.510,00	1,54
USD	1.000.000	Korea Electric Power Corp 1.125% EMTN Sen Reg S 20/15.06.25	1.021.430,00	995.700,00	1,76
USD	1.250.000	Korea Hyd N P Co Ltd 3.75% Sen Reg S 18/25.07.23	1.337.057,50	1.321.362,50	2,34
USD	1.000.000	Korea South East Power Co Ltd 2.125% 20/03.02.25	1.059.260,00	1.027.960,00	1,82
USD	200.000	Kuwait (emirate of) 3.5% Ser 2 Sen Reg S 17/20.03.27	205.000,00	221.936,00	0,39
USD	500.000	Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25	515.950,00	545.075,00	0,97
USD	600.000	Ministry Fin The Russian Fed 4.75% Reg S Sen 16/27.05.26	626.638,12	676.338,00	1,20
USD	400.000	Ministry Fin The Russian Fed 4.875% Reg S Sen 13/16.09.23	431.480,00	432.408,00	0,77
USD	500.000	Ministry of Finance China 4% Sen Reg S 18/19.10.48	530.000,00	647.150,00	1,15
USD	750.000	Mongolia 8.75% EMTN Sen Reg S 17/09.03.24	849.875,00	851.295,00	1,51
USD	250.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	259.883,33	258.928,75	0,46
USD	1.250.000	Morocco 5.5% Sen Reg S 12/11.12.42	1.574.487,50	1.411.156,25	2,50
USD	500.000	Panama 3.875% Sen 16/17.03.28	568.800,00	544.225,00	0,96
USD	1.250.000	Panama 9.375% Sen 99/01.04.29	1.826.550,00	1.824.056,25	3,23
USD	750.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	787.620,00	781.432,50	1,38
USD	1.000.000	Paraguay 4.7% Sen Reg S 17/27.03.27	1.109.400,00	1.108.905,00	1,96
USD	1.000.000	Peru 6.55% Sk Sen 07/14.03.37	1.448.500,00	1.353.430,00	2,40
USD	750.000	Peru 7.35% Sen 05/21.07.25	991.375,00	908.355,00	1,61
USD	750.000	Perusahaan Penerbit SBSN Ind III 3.75% Tr 9 Sen 18/01.03.23	792.712,50	783.311,25	1,39
USD	1.250.000	Philippines 3.7% Sen 17/02.02.42	1.341.700,00	1.327.168,75	2,35
USD	1.000.000	Philippines 4.2% Sen 14/21.01.24	1.096.083,33	1.075.255,00	1,91
USD	1.500.000	Poland 3.25% Sen 16/06.04.26	1.590.385,00	1.646.760,00	2,92
USD	1.000.000	Qatar (State of) 9.75% Sen Reg S 00/15.06.30	1.586.255,00	1.592.835,00	2,82
USD	500.000	Republic of Namibia 5.25% Sen Reg S 15/29.10.25	504.650,00	536.910,00	0,95
USD	750.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	776.937,50	827.947,50	1,47
USD	1.000.000	Serbia 2.125% 20/01.12.30	968.000,00	938.075,00	1,66
USD	300.000	SIMA Of G-So Fin Ac Se De Fd I 3.35% EMTN Sen 19/09.10.22	300.000,00	300.000,00	0,53
USD	500.000	Trinite et Tobago Republic 4.5% Sen Reg S 16/04.08.26	492.250,00	527.867,50	0,94

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	1.000.000	Uruguay 4.5% Sen 13/14.08.24	1.093.500,00	1.073.500,00	1,90
USD	1.000.000	Uruguay VAR PIK Sen 03/15.01.33	1.398.750,00	1.480.020,00	2,62
USD	1.250.000	Vietnam 4.8% Reg S Sen 14/19.11.24	1.313.145,00	1.386.262,50	2,46
Summe Anleihen			<u>49.754.132,69</u>	<u>49.861.504,75</u>	<u>88,36</u>
Sukuk					
USD	750.000	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 3.043% Sen Reg S 15/22.04.25	756.105,00	797.576,25	1,41
USD	1.000.000	Malaysia Sukuk Global Bhd 3.179% Reg S Ser 1 16/27.04.26	1.113.970,00	1.083.010,00	1,92
USD	1.500.000	Saudi Electricity Global Sukuk Co 5 2.413% 20/17.09.30	1.534.875,00	1.534.245,00	2,72
Summe Sukuk			<u>3.404.950,00</u>	<u>3.414.831,25</u>	<u>6,05</u>
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	750.000	Consorcio Transmantaro SA 4.7% Sk 19/16.04.34	843.525,00	835.623,75	1,48
Summe Anleihen			<u>843.525,00</u>	<u>835.623,75</u>	<u>1,48</u>
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
USD	250.000	Micro Sm Medium Enter Bds SA 6.25% EMTN Ser 173 19/15.06.22	250.000,00	250.000,00	0,44
Summe Anleihen			<u>250.000,00</u>	<u>250.000,00</u>	<u>0,44</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>54.252.607,69</u>	<u>54.361.959,75</u>	<u>96,33</u>
Bankguthaben				1.629.333,06	2,89
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				443.118,20	0,78
Gesamt				<u>56.434.411,01</u>	<u>100,00</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	71,73 %
Dienstprogramme	10,05 %
Finanzen	9,18 %
Rohstoffe	1,96 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	1,93 %
Industrie	0,95 %
Investmentfonds	0,53 %
Gesamt	<u>96,33 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Sustainable

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Südkorea	7,22 %
Chile	6,49 %
Peru	5,49 %
Cayman-Inseln	5,37 %
Uruguay	4,52 %
Philippinen	4,26 %
Panama	4,19 %
Ghana	3,94 %
Paraguay	3,34 %
Indonesien	3,33 %
Malaysia	3,33 %
Marokko	2,96 %
Polen	2,92 %
Katar	2,82 %
Kasachstan	2,81 %
Vietnam	2,46 %
Kolumbien	2,38 %
Ungarn	2,17 %
Russland	1,97 %
Dominikanische Republik	1,94 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,93 %
Georgien	1,80 %
Republik Serbien	1,66 %
Saudi-Arabien	1,54 %
Mongolei	1,51 %
Senegal	1,47 %
Brasilien	1,43 %
Ägypten	1,36 %
China	1,15 %
Jamaika	1,03 %
Mexiko	0,97 %
Namibia	0,95 %
Aserbeidschan	0,95 %
Kroatien	0,95 %
Indien	0,95 %
Trinidad und Tobago	0,94 %
Niederlande	0,53 %
Guatemala	0,47 %
Luxemburg	0,44 %
Kuweit	0,39 %
Gesamt	<u>96,33 %</u>

BL-Corporate Bond Opportunities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2021

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	244.769.165,77
Bankguthaben	4.335.321,75
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.720.064,66
Rechnungsabgrenzungsposten	103,65
Gesamtaktiva	250.824.655,83

Passiva

Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	40.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	185.960,63
Gesamtpassiva	225.960,63
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	250.598.695,20

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	163.415,878	EUR	225,21	36.802.159,57
B	2.227.632,563	EUR	95,97	213.796.535,63
				250.598.695,20

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Corporate Bond Opportunities

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

vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.797.074,23
Gesamterträge	3.797.074,23

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.509.263,92
Depotgebühren	109.611,16
Bankspesen und sonstige Gebühren	16.409,35
Transaktionskosten	6.450,00
Zentralverwaltungsaufwand	80.578,39
Honorare externer Dienstleister	3.251,49
Sonstiger Verwaltungsaufwand	32.892,14
Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")	125.528,24
Anderere Steuern	66.513,13
Bezahlte Bankzinsen	137.935,81
Sonstige Aufwendungen	5.658,31
Gesamtaufwendungen	2.094.091,94

Summe der Nettoerträge	1.702.982,29
------------------------	--------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	570.182,77
Realisiertes Ergebnis	2.273.165,06

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-672.739,53
Ergebnis	1.600.425,53

Ausschüttungen	-247.162,52
----------------	-------------

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

Zeichnung von Anteilen	35.285.546,35
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-29.043.429,46
------------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	7.595.379,90
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	243.003.315,30
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	250.598.695,20
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Corporate Bond Opportunities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2021

Nettovermögen	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
	EUR	174.804.104,18	243.003.315,30	250.598.695,20

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	236,63	225,25	225,21
B	EUR	581,22	571,91	** 95,97

Wertentwicklung pro Anteilklasse (ungeprüft) (in %)	Währung	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2021
A	EUR	3,37	-1,60	0,69
B	EUR	3,37	-1,60	0,68

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	146.225,522	27.970,637	-10.780,281	163.415,878
B	367.304,438	* 1.999.951,103	-139.622,978	2.227.632,563

TER pro Anteilklasse zum 30.09.2021 (ungeprüft)	(in %)
A	0,78
B	0,77

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividenden Datum
A	EUR	1,61	09.02.2021

* die Anzahl der ausgegebenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile berücksichtigt den Split vom 20.07.2021 im Verhältnis von 6/1 (Anteilklasse B).

** der Nettoinventarwert berücksichtigt den Split am 20.07.2021.

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

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

BL-Corporate Bond Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	407.000	Albemarle New Holding GmbH 1.125% Sen Reg S 19/25.11.25	399.014,66	425.359,77	0,17
EUR	2.000.000	Albemarle New Holding GmbH 1.625% 19/25.11.28	2.137.440,00	2.143.240,00	0,86
EUR	1.200.000	Alimentation Couche-Tard Inc 1.875% Reg S Sen 16/06.05.26	1.283.616,00	1.281.534,00	0,51
EUR	2.000.000	Apple Inc 0% Sen 19/15.11.25	1.966.742,50	2.015.810,00	0,80
EUR	2.000.000	Aptiv Plc 1.5% Sen 15/10.03.25	2.001.160,00	2.091.250,00	0,83
EUR	1.000.000	Aptiv Plc 1.6% 16/15.09.28	1.088.270,00	1.072.885,00	0,43
EUR	2.000.000	ASTM SpA 1.625% EMTN 18/08.02.28	1.892.120,00	2.069.820,00	0,83
EUR	3.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 3.5% Reg S Sen 17/10.02.27	3.383.290,00	3.465.735,00	1,38
EUR	2.500.000	Banco de Sabadell SA 0.875% EMTN Ser 2 Tr1 Sen 19/22.07.25	2.430.775,00	2.554.112,50	1,02
EUR	500.000	BMW Finance NV 0.375% EMTN Sen Ser 1054 20/14.01.27	504.725,00	509.255,00	0,20
EUR	3.000.000	BMW Finance NV 1% EMTN Sen 15/21.01.25	3.081.615,00	3.115.305,00	1,24
EUR	5.000.000	BNP Paribas SA 1.125% EMTN Ser 18547 Sen Reg S 18/11.06.26	5.167.400,00	5.210.625,00	2,08
EUR	2.500.000	BNP Paribas SA VAR Sen Ser 19195 19/04.06.26	2.517.970,00	2.537.837,50	1,01
EUR	2.000.000	BPCE S.A. 0.5% 20/15.09.27	1.997.600,00	2.009.670,00	0,80
EUR	2.000.000	BPCE S.A. 0.625% 20/15.01.30	2.026.340,00	2.025.670,00	0,81
EUR	2.000.000	Brisa Concessao Rodoviaria SA 1.875% EMTN Reg S 15/30.04.25	2.122.860,00	2.139.280,00	0,85
EUR	3.000.000	Brisa Concessao Rodoviaria SA 2.375% EMTN 11 Sen 17/10.05.27	3.257.940,00	3.358.140,00	1,34
EUR	4.000.000	British Telecommunications Plc 2.125% EMTN 20188 18/26.09.28	4.349.960,00	4.390.740,00	1,75
EUR	1.000.000	Caixabank SA VAR EMTN 20/18.11.26	999.940,00	1.003.750,00	0,40
EUR	1.200.000	Caixabank SA VAR EMTN 21/09.02.29	1.194.720,00	1.185.630,00	0,47
EUR	2.250.000	Ceske Drahy as 1.5% 19/23.05.26	2.387.062,50	2.369.092,50	0,95
EUR	1.500.000	CGNPC International Ltd 1.625% EMTN Sen 17/11.12.24	1.579.500,00	1.558.252,50	0,62
EUR	1.000.000	CK Hutchison Europe Fin 18 Ltd 2% Ser B Sen RegS 18/13.04.30	1.122.350,00	1.117.545,00	0,45
EUR	3.000.000	CK Hutchison Fin 16 2% Reg S Sen 16/06.04.28	3.261.360,00	3.318.330,00	1,32
EUR	2.000.000	CNH Industrial Fin Europe SA 1.875% EMTN Sen 18/19.01.26	2.046.900,00	2.135.200,00	0,85
EUR	1.800.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	1.839.330,00	1.937.025,00	0,77
EUR	2.000.000	CPI PROPERTY GROUP SA 2.75% EMTN Sen Reg S 20/12.05.26	2.069.895,00	2.194.500,00	0,88
EUR	5.000.000	Cred Mutuel Arkea 3.5% EMTN Ser 154 Sen Reg S 17/09.02.29	5.865.370,00	5.962.650,00	2,38
EUR	1.600.000	Crédit Agricole SA 0.125% EMTN 20/09.12.27	1.596.912,00	1.573.288,00	0,63
EUR	2.200.000	Danfoss Finance I BV 0.375% EMTN 21/28.10.28	2.192.807,00	2.182.928,00	0,87
EUR	2.400.000	De Volksbank NV 0.375% EMTN Ser 927 21/03.03.28	2.383.056,00	2.373.552,00	0,95
EUR	2.000.000	Diageo Finance Plc 2.375% EMTN 14/20.05.26	2.276.340,00	2.220.520,00	0,89
EUR	3.000.000	DP World Ltd 2.375% Ser 2-2018 Sen Reg S 18/25.09.26	3.181.920,00	3.216.120,00	1,28
EUR	2.000.000	Eesti Energia As 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	2.137.986,67	2.090.500,00	0,83
EUR	1.500.000	Electricité de France SA 4.625% EMTN Sen Ser 4 10/26.04.30	2.078.115,00	2.018.670,00	0,81
EUR	3.500.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	3.924.935,00	3.954.842,50	1,58
EUR	2.000.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	2.070.960,00	2.151.110,00	0,86
EUR	1.000.000	ENI SpA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/17.05.28	1.008.440,00	1.089.705,00	0,44
EUR	2.000.000	ERG SpA 1.875% EMTN Ser 1 19/11.04.25	2.089.810,00	2.116.950,00	0,84
EUR	500.000	Eurofins Scientific SE 3.75% Sen Reg S 20/17.07.26	583.885,00	582.692,50	0,23
EUR	1.700.000	Eustream as 1.625% 20/25.06.27	1.817.980,00	1.793.202,50	0,72
EUR	1.200.000	Eutelsat SA 1.5% Sen Reg S 20/13.10.28	1.274.424,00	1.230.582,00	0,49
EUR	2.000.000	Eutelsat SA 2% Sen Reg S 18/02.10.25	2.152.540,00	2.076.100,00	0,83
EUR	1.500.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	1.523.811,00	1.520.580,00	0,61
EUR	2.000.000	Ferrovial Emisiones SA 1.375% Sen 17/31.03.25	2.102.700,00	2.095.950,00	0,84
EUR	800.000	Ferrovial Emisiones SA 1.382% Ser 6Y Sen 20/14.05.26	834.328,00	844.752,00	0,34
EUR	3.500.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV 0.5% 21/28.05.28	3.477.500,00	3.494.172,50	1,39
EUR	3.000.000	General Electric Co 1.5% Sen 17/17.05.29	3.122.190,00	3.187.905,00	1,27

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Corporate Bond Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	3.000.000	Hera SpA 0.875% EMTN Ser 9 Sen Reg S 19/05.07.27	3.073.350,00	3.114.540,00	1,24
EUR	2.500.000	Iberdrola Intl BV VAR 21/09.02.Perpetual	2.513.390,00	2.525.400,00	1,01
EUR	3.000.000	IBM Corp 1.125% Sen 16/06.09.24	3.058.587,00	3.114.825,00	1,24
EUR	2.000.000	Ignitis Grupe AB 1.875% EMTN Sen Reg S 18/10.07.28	2.210.920,00	2.189.740,00	0,87
EUR	2.000.000	Ignitis Grupe AB 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/14.07.27	2.232.845,00	2.193.940,00	0,88
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1% EMTN Sen Reg S 19/19.11.26	4.983.750,00	5.160.025,00	2,06
EUR	3.500.000	JPMorgan Chase & Co 3% EMTN Ser 76 Sen Reg S 14/19.02.26	3.935.302,00	3.964.292,50	1,58
EUR	2.000.000	Kion Group AG 1.625% EMTN 20/24.09.25	2.082.320,00	2.107.980,00	0,84
EUR	3.000.000	Leaseplan Corp NV 3.5% EMTN Sen 20/09.04.25	3.420.060,00	3.357.930,00	1,34
EUR	1.000.000	LKQ European Holdings BV 4.125% 18/01.04.28	1.078.000,00	1.072.850,00	0,43
EUR	2.500.000	LKQ Italia Bondco SpA 3.875% Reg S Sen 16/01.04.24	2.712.100,00	2.698.462,50	1,08
EUR	2.000.000	Magna International Inc 1.5% Sen 17/25.09.27	2.174.580,00	2.155.440,00	0,86
EUR	2.000.000	Mediobanca SpA 1% EMTN Sen Reg S 20/08.09.27	2.022.340,00	2.056.600,00	0,82
EUR	3.000.000	Metsa Board Corp 2.75% 17/29.09.27	3.282.830,00	3.380.910,00	1,35
EUR	700.000	Mohawk Capital Finance SA 1.75% 20/12.06.27	720.293,00	752.405,50	0,30
EUR	2.500.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 1.5% Sen 20/08.10.27	2.636.375,00	2.586.800,00	1,03
EUR	2.500.000	Molnlycke Holding AB 0.875% EMTN Sen Reg S 19/05.09.29	2.474.775,00	2.527.212,50	1,01
EUR	2.000.000	Molnlycke Holding AB 1.875% Reg S Sen 17/28.02.25	2.105.190,00	2.121.210,00	0,85
EUR	3.000.000	Neste Corporation 0.75% 21/25.03.28	3.004.195,00	2.995.545,00	1,20
EUR	5.000.000	NIBC Bank NV 0.875% EMTN Sen Reg S 19/08.07.25	4.905.000,00	5.147.200,00	2,05
EUR	2.750.000	Nokia Corp 2% EMTN Sen Reg S 19/11.03.26	2.902.402,50	2.893.178,75	1,15
EUR	1.500.000	Norsk Hydro ASA 1.125% Sen Reg S 19/11.04.25	1.556.070,00	1.549.980,00	0,62
EUR	3.000.000	Optus Finance Pty Ltd 1% Sen Reg S 19/20.06.29	2.997.155,00	3.100.485,00	1,24
EUR	1.000.000	Orange SA 0.5% EMTN Sen 19/04.09.32	986.700,00	991.595,00	0,40
EUR	2.000.000	Orange SA VAR EMTN Jun Sub Reg S 19/15.04.Perpetual	2.111.600,00	2.103.730,00	0,84
EUR	4.000.000	Orsted VAR Reg S 19/Perpetual	4.109.000,00	4.129.340,00	1,65
EUR	2.000.000	Posco 0.5% Sen Reg S 20/17.01.24	1.957.102,00	2.017.710,00	0,81
EUR	2.500.000	PPF Telecom Group BV 3.5% EMTN Sen Reg S 20/20.05.24	2.670.645,00	2.669.225,00	1,07
EUR	2.500.000	Procter & Gamble Co 1.125% Sen 15/02.11.23	2.575.638,00	2.580.812,50	1,03
EUR	3.000.000	RZD Capital Plc 2.2% Sen Reg S 19/23.05.27	3.202.325,00	3.190.680,00	1,27
EUR	3.000.000	RZD Capital Plc 4.6% 14/06.03.23	3.273.000,00	3.191.955,00	1,27
EUR	1.500.000	Santander Consumer Fin SA 0.5% EMTN Sen Reg S 19/14.11.26	1.489.815,00	1.523.647,50	0,61
EUR	1.500.000	SES SA 1.625% EMTN Ser 11 Sen Reg S 18/22.03.26	1.495.095,00	1.593.015,00	0,64
EUR	3.000.000	Signify NV 2.375% 20/11.05.27	3.360.060,00	3.315.420,00	1,32
EUR	2.500.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	2.747.275,00	2.709.387,50	1,08
EUR	3.250.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2.875% Sen Reg S 18/15.01.26	3.606.877,50	3.599.033,75	1,44
EUR	3.000.000	Stellantis NV 2.75% Sen 20/15.05.26	3.359.520,00	3.322.095,00	1,33
EUR	1.500.000	Stora Enso Oyj 2.125% EMTN Sen 16/16.06.23	1.588.400,00	1.550.032,50	0,62
EUR	2.000.000	Stora Enso Oyj 2.5% EMTN Sen Reg S 17/07.06.27	2.163.865,00	2.239.400,00	0,89
EUR	2.500.000	Swedbank AB 0.2% 21/12.01.28	2.463.120,00	2.464.150,00	0,98
EUR	2.000.000	Talent Yield (EUR) Ltd 1% 20/24.09.25	2.041.350,00	2.030.750,00	0,81
EUR	1.000.000	Telefonica Emisiones SA 1.46% EMTN Reg S Sen 16/13.04.26	1.038.740,00	1.064.900,00	0,43
EUR	3.000.000	Telefonica Emisiones SA 1.528% EMTN Ser 54 Sen 17/17.01.25	3.092.565,00	3.167.280,00	1,26
EUR	2.500.000	Teleperformance SE 0.25% EMTN Sen Reg S Pref 20/26.11.27	2.471.180,00	2.474.200,00	0,99
EUR	1.700.000	Telia Co AB VAR Sub Reg S 20/11.05.81	1.744.676,00	1.738.394,50	0,69
EUR	1.500.000	TeliaSonera AB 3.625% EMTN Ser 80 Sen Reg S 12/14.02.24	1.731.375,00	1.639.207,50	0,65
EUR	1.000.000	TenneT Holding BV 2% EMTN Sen Reg S 18/05.06.34	1.092.806,67	1.155.715,00	0,46
EUR	1.500.000	TenneT Holding BV VAR 17/01.06.Perpetual	1.589.250,00	1.583.505,00	0,63
EUR	2.000.000	Three Gorges Fin II (KY) Ltd 1.3% Sen 17/21.06.24	2.064.640,00	2.057.130,00	0,82
EUR	4.000.000	Unicredit SpA 0.5% EMTN Sen Reg S 19/09.04.25	3.993.960,00	4.053.560,00	1,62
EUR	2.500.000	UPM-Kymmene Corp 0.125% EMTN 20/19.11.28	2.474.850,00	2.460.587,50	0,98
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 1.125% EMTN Sen Reg S 17/20.11.25	2.068.440,00	2.091.960,00	0,83

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Corporate Bond Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	2.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 0.875% EMTN Sen 20/22.09.28	2.003.060,00	2.061.860,00	0,82
EUR	2.000.000	Wintershall Dea Finance BV 0.84% Sen Reg S 19/25.09.25	2.045.170,00	2.041.950,00	0,81
EUR	2.000.000	Zapadoslovenska Energetika AS 1.75% Sen Reg S 18/02.03.28	2.105.585,20	2.177.620,00	0,87
Summe des Wertpapierbestandes			242.605.420,20	244.769.165,77	97,67
Bankguthaben				4.335.321,75	1,73
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.494.207,68	0,60
Gesamt				250.598.695,20	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL-Corporate Bond Opportunities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	41,44 %
Industrie	15,56 %
Dienstprogramme	10,48 %
Telekommunikationsdienste	9,77 %
Nachhaltige Konsumgüter	5,33 %
Rohstoffe	5,27 %
Energie	3,39 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,93 %
Technologien	2,39 %
Immobilien	0,88 %
Gesundheitswesen	0,23 %
Gesamt	<u>97,67 %</u>

BL-Corporate Bond Opportunities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. September 2021

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Niederlande	15,30 %
Frankreich	12,93 %
Italien	8,93 %
Spanien	6,75 %
Finnland	6,19 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,92 %
Vereinigtes Königreich	4,55 %
Schweden	4,18 %
Irland	3,98 %
Luxemburg	2,90 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,86 %
Cayman-Inseln	2,59 %
Portugal	2,19 %
Deutschland	1,87 %
Litauen	1,75 %
Dänemark	1,65 %
Slowakei	1,59 %
Mexiko	1,39 %
Kanada	1,37 %
Jersey	1,26 %
Australien	1,24 %
Ungarn	1,03 %
Tschechische Republik	0,95 %
Estland	0,83 %
Britische Jungferninseln	0,81 %
Südkorea	0,81 %
Norwegen	0,62 %
Hongkong	0,62 %
China	0,61 %
Gesamt	<u>97,67 %</u>

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

BL (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'Investissement à Capital Variable*) mit mehreren Teilfonds Luxemburger Rechts und unterliegt den Bestimmungen von Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz von 2010").

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

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

- der Prospekt der SICAV, inklusive der Satzung und der Kurzbeschreibungen der Teilfonds der SICAV;
- die wesentlichen Anlegerinformationen der SICAV (die auch auf der Internetseite www.banquedeluxembourginvestments.com veröffentlicht werden);
- die Jahresberichte inklusive der geprüften Jahresabschlüsse der SICAV.

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

Das Beschwerdeverfahren gemäß der CSSF Verordnung über die außergerichtliche Beilegung von Beschwerden ist, auf Anfrage, am Sitz der SICAV erhältlich.

Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Der Jahresabschluss der SICAV wurde unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

b) Bewertung der Aktiva

- 1) Der Wert aller übertragbaren Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Finanzderivate, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- 2) Bei Anlagen der SICAV, die an einer Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die außerhalb der Börse, an der sie notiert sind, oder außerhalb des Marktes, an dem sie gehandelt werden von Market Makern gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat der SICAV den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, für den dann der zuletzt verfügbare Preis auf diesem Markt ermittelt wird.
- 3) Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Verkaufsprospekt beschrieben sind.

- 4) Liquide Vermögenswerte und Geldmarktinstrumente können zum Nennwert zzgl. aufgelaufener Zinsen oder zum fortgeführten Anschaffungswert bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte können, sofern dies praktikabel ist, in gleicher Weise bewertet werden.
- 5) Der Wert der Wertpapiere, die jeden offenen Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass der Verwaltungsrat der SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.
- 6) Im Falle von
 - übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß betriebenen, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder,
 - übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, der gemäß Unterabsatz 1) ermittelter Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats der SICAV für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder,
 - Derivate, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren von Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Preis gemäß Unterabsätzen 3) und 5) nach Auffassung des Verwaltungsrats der SICAV für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere von Organismen für gemeinsame Anlagen, nicht repräsentativ ist,

der Verwaltungsrat der SICAV schätzt den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben ein.

- 7) Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtschecks und Forderungen, vorausgezahlter Aufwendungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem der Verwaltungsrat der SICAV nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.
- 8) Vermögenswerte, die auf eine andere Währung lauten als die Referenzwährung der jeweiligen Teilfonds, werden zum letztbekannten Devisenmittelkurs umgerechnet.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

d) Nettorealisierte Werterhöhungen/(Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

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

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Erträge auf Sukuk

Die Sukuk sind Investmentzertifikate oder Wertpapiere, welche die Rechte und Pflichten ihrer Inhaber auf der zugrundeliegenden Aktiva darstellen. Ihre Vergütung bezieht sich auf die Performance der Aktiva, ist jedoch begrenzt. Die Vergütung der Sukuk ist verschieden gemäß den ausgewiesenen Gewinnen auf ihrer Aktiva oder auf den Resultaten vom Emittenten oder Anleihenehmer.

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die offenen Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit bewertet. Die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen wird in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

i) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Die Gründungskosten, im Zusammenhang mit der Auflegung eines neuen Teilfonds, werden dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

j) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

k) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds, welche zum Berichtsdatum in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet wurden.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Umrechnungskurse für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

1	EUR	=	129,3323723	JPY	Japanischer Yen
			1,1591000	USD	Amerikanischer Dollar

l) Bewertungsdifferenz

Die Rubrik "Bewertungsdifferenz" in der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens stellt den Bewertungsunterschied des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres der Teilfonds dar, der in die Referenzwährung der SICAV zu den am Beginn des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurse und zu den am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurse umgerechnet wurde.

m) Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften

Die Rubrik "Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften" enthält neue Termineinlagen, Fälligkeiten von Geldanleihen, Devisengeschäfte oder Devisentermingeschäften, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

n) Transaktionskosten

Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.

o) Aufteilung der Kosten

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

p) Sonstige Passiva

Die in der Vermögensaufstellung ausgewiesene Rubrik "Sonstige Passiva" beinhalten Margin-Konten auf Terminkontrakte, die den täglichen Wertschwankungen entsprechen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühr

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS (vormals BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.) wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds für den betreffenden Monat berechnet. Diese Gebühr ist monatlich fällig.

Die Verwaltungsgesellschaft, erhält direkt von der SICAV, für die folgenden Teilfonds, eine jährliche Gebühr von:

Teilfonds	Klasse A, B, BC, B CHF HEDGED, B EUR HEDGED B USD HEDGED	Klasse AR, BR, BR CHF HEDGED	Klasse AI, BI, BCI USD HEDGED, BI USD HEDGED, BI CHF HEDGED, BI EUR HEDGED	Klasse AM, BM, BM CHF HEDGED, BM EUR HEDGED, BM USD HEDGED, BCM
BL-Equities America	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-American Small & Mid Caps	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-Equities Europe	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Europe PEA	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-European Small & Mid Caps	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-European Family Businesses	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-Equities Japan	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Asia	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Dividend	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Sustainable Horizon	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Emerging Markets	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Flexible EUR	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Flexible USD	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Equities	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 75	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 50	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 30	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Bond Opportunities	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Dollar	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Emerging Markets Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Emerging Markets Sustainable	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Corporate Bond Opportunities	0,60%	n.a.	n.a.	n.a.

Erläuterung 4 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren

Rückerstattungen von Gebühren, bezogen auf Investitionen in OGAW oder andere OGA, werden der SICAV gutgeschrieben und unter der Rubrik "Erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 5 - Zentralverwaltungs Aufwand

Die Rubrik "Zentralverwaltungs Aufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus Verwaltungsstellenkosten.

Erläuterung 6 - Gebühren bei Ausgabe, Umtausch und Rücknahme von Anteilen

Die Anteile der SICAV werden zum Nettoinventarwert, der am Tag nach dem Empfang der Anfrage gültig ist, ausgegeben, zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von max. 5% des Nettoinventarwertes zugunsten der Vertriebsstellen.

Bei der Rücknahme von Anteilen wird kein Abschlag erhoben.

Der Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen Teilfonds kann an jedem "Bewertungstag" durch Umwandlung von Anteilen eines Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds erfolgen außer im Falle einer Aussetzung eines oder beider betroffenen Teilfonds. Bei der Umschichtung von Anteilen werden keine spezifischen Gebühren erhoben.

Erläuterung 7 - Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement")

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist, und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAWs angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Gemäß Artikel 174 (2) des Gesetzes von 2010, ist ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01% für die Anteile der Klassen AI, BI, BCI, BI USD HEDGED, BI EUR HEDGED und BI CHF HEDGED, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, anwendbar.

Erläuterung 8 - Jährliche Belgische Steuer

Die belgische Gesetzgebung (der "*Code des droits et taxes divers*, Art. 201.20-201.28") schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer ist ab dem Zeitpunkt der Einschreibung eines Teilfonds bei der "Financial Services and Markets authority" ("FSMA") fällig und beträgt 0,0925% der Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres. Für Anteilsklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, wird ein ermäßigter Steuersatz von 0,01% angewendet, sofern der betreffende Teilfonds ausschließlich Anteilklassen anbietet, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Die SICAV ist zur Zahlung dieser Steuer bis spätestens am 31. März jedes Jahres verpflichtet.

Diese Steuer wird unter der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Erläuterung 9 - Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der SICAV oder bei der Depotstelle und der Hauptzahlstelle erhältlich.

Erläuterung 10 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2021 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften je Teilfonds der SICAV mit BANQUE DE LUXEMBOURG:

BL-Equities America

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Anteile der Klassen B EUR HEDGED und BM EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	1.680.000,00	USD	1.997.094,96	12.10.2021	-49.499,64
EUR	282.698.526,94	USD	334.270.371,11	12.10.2021	-6.542.794,89
EUR	127.313,17	USD	151.182,86	12.10.2021	-3.590,88
EUR	480.536,30	USD	571.289,42	12.10.2021	-14.211,89
EUR	1.950.000,00	USD	2.318.895,15	12.10.2021	-58.293,44
EUR	270.000,00	USD	319.530,15	12.10.2021	-6.523,76
EUR	640.849,79	USD	761.924,26	12.10.2021	-18.998,04
EUR	498.953,53	USD	591.073,82	12.10.2021	-12.645,51
EUR	480.000,00	USD	568.558,08	12.10.2021	-12.102,27
EUR	840.000,00	USD	994.589,40	12.10.2021	-20.791,74
EUR	956.498,33	USD	1.132.472,02	12.10.2021	-23.619,83
EUR	52.605,02	USD	62.238,42	12.10.2021	-1.254,32
EUR	255.204,26	USD	301.824,21	12.10.2021	-5.970,27
EUR	3.630.000,00	USD	4.287.193,35	12.10.2021	-78.996,32
EUR	403.697,55	USD	475.687,32	12.10.2021	-7.687,64
EUR	615.512,58	USD	726.906,20	12.10.2021	-13.352,97
EUR	1.230.000,00	USD	1.456.313,85	12.10.2021	-30.395,85
EUR	64.980,79	USD	76.750,57	12.10.2021	-1.419,45
EUR	1.620.000,00	USD	1.908.917,28	12.10.2021	-30.878,94
EUR	3.540.000,00	USD	4.187.094,30	12.10.2021	-83.232,73
EUR	447.612,68	USD	527.276,99	12.10.2021	-8.367,25
EUR	442.020,52	USD	522.855,91	12.10.2021	-10.429,07
EUR	373.335,21	USD	442.244,30	12.10.2021	-9.443,16
EUR	563.627,30	USD	666.053,60	12.10.2021	-12.650,09
EUR	450.000,00	USD	535.543,65	12.10.2021	-13.866,33
EUR	854.789,65	USD	1.017.180,88	12.10.2021	-26.237,83
EUR	1.380.000,00	USD	1.637.847,48	12.10.2021	-38.037,04
EUR	2.303.612,27	USD	2.732.724,56	12.10.2021	-62.186,18
EUR	1.050.000,00	USD	1.238.258,70	12.10.2021	-21.011,62
EUR	206.773,43	USD	243.156,46	12.10.2021	-3.447,55
EUR	240.000,00	USD	282.070,32	12.10.2021	-3.842,42
EUR	335.518,35	USD	393.722,73	12.10.2021	-4.762,03
EUR	330.000,00	USD	387.665,19	12.10.2021	-5.101,82
EUR	208.869,38	USD	245.510,50	12.10.2021	-3.371,79
EUR	210.000,00	USD	247.546,74	12.10.2021	-4.097,32
EUR	87.500,25	USD	102.753,82	12.10.2021	-1.316,27
EUR	245.131,21	USD	289.433,04	12.10.2021	-5.256,61
EUR	1.020.000,00	USD	1.202.879,88	12.10.2021	-20.411,29
EUR	298.342,72	USD	352.082,30	12.10.2021	-6.218,68
EUR	1.950.000,00	USD	2.291.723,85	12.10.2021	-31.122,14
EUR	204.557,31	USD	239.920,36	12.10.2021	-2.780,56
EUR	617.930,35	USD	724.446,71	12.10.2021	-8.090,60
EUR	1.020.000,00	USD	1.192.728,84	12.10.2021	-10.260,25
EUR	330.092,82	USD	385.903,26	12.10.2021	-3.232,29
EUR	1.920.000,00	USD	2.255.794,56	12.10.2021	-29.971,34
EUR	302.334,42	USD	355.326,39	12.10.2021	-4.835,26
EUR	1.710.000,00	USD	2.011.633,74	12.10.2021	-29.259,93
EUR	327.509,11	USD	385.519,49	12.10.2021	-5.843,77
EUR	180.000,00	USD	211.849,92	12.10.2021	-3.178,99
EUR	378.920,17	USD	445.752,59	12.10.2021	-6.476,91

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 30. September 2021

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
EUR	172.250,80	USD	203.217,53	12.10.2021	-3.530,12
EUR	1.380.000,00	USD	1.629.497,10	12.10.2021	-29.686,66
EUR	309.910,31	USD	365.996,95	12.10.2021	-6.723,22
EUR	1.440.000,00	USD	1.704.738,24	12.10.2021	-35.370,82
EUR	333.164,37	USD	393.659,36	12.10.2021	-7.427,59
EUR	630.000,00	USD	747.586,98	12.10.2021	-17.238,73
EUR	359.245,01	USD	426.200,38	12.10.2021	-9.733,77
EUR	224.206,78	USD	266.599,35	12.10.2021	-6.680,26
EUR	799.624,42	USD	947.897,18	12.10.2021	-20.906,24
EUR	864.115,18	USD	1.021.580,30	12.10.2021	-19.826,32
EUR	510.000,00	USD	603.174,45	12.10.2021	-11.940,16
EUR	306.408,69	USD	362.811,48	12.10.2021	-7.597,12
EUR	535.750,91	USD	633.164,89	12.10.2021	-12.078,01
EUR	412.529,02	USD	487.971,09	12.10.2021	-9.733,24
EUR	1.800.000,00	USD	2.117.779,20	12.10.2021	-31.069,93
EUR	958.687,03	USD	1.133.529,49	12.10.2021	-22.139,98
EUR	54.590,86	USD	64.255,95	12.10.2021	-969,70
EUR	372.723,73	USD	437.792,35	12.10.2021	-5.700,09
EUR	648.628,35	USD	760.987,64	12.10.2021	-9.043,87
EUR	545.670,87	USD	640.113,40	12.10.2021	-7.526,48
EUR	120.000,00	USD	140.885,16	12.10.2021	-1.771,21
EUR	690.613,17	USD	810.728,76	12.10.2021	-10.112,70
EUR	1.890.000,00	USD	2.220.549,66	12.10.2021	-29.504,92
EUR	37.156,70	USD	43.678,67	12.10.2021	-603,54
EUR	2.940.000,00	USD	3.445.512,42	12.10.2021	-37.220,61
EUR	377.952,99	USD	442.876,24	12.10.2021	-4.721,79
EUR	383.656,16	USD	449.117,88	12.10.2021	-4.351,84
EUR	366.825,59	USD	428.351,41	12.10.2021	-3.096,77
EUR	270.000,00	USD	312.927,30	12.10.2021	79,09
EUR	902.194,06	USD	1.048.326,04	12.10.2021	-2.427,87
USD	2.601.836,07	EUR	2.190.000,00	12.10.2021	63.006,46
USD	6.496.844,22	EUR	5.580.000,00	12.10.2021	28.045,48
USD	5.372.710,56	EUR	4.560.000,00	12.10.2021	86.380,41
USD	674.284,35	EUR	570.000,00	12.10.2021	13.493,08
USD	2.336.211,90	EUR	1.980.000,00	12.10.2021	40.831,70
USD	677.874,21	EUR	570.000,00	12.10.2021	17.082,94
USD	2.640.474,66	EUR	2.220.000,00	12.10.2021	66.866,56
USD	19.378.232,76	EUR	16.319.583,74	12.10.2021	459.217,93
USD	2.137.775,40	EUR	1.800.000,00	12.10.2021	51.066,13
USD	1.706.189,76	EUR	1.440.000,00	12.10.2021	36.822,34
USD	659.833,66	EUR	556.811,32	12.10.2021	14.331,80
USD	211.717,08	EUR	180.000,00	12.10.2021	3.046,15
USD	1.160.861,13	EUR	990.000,00	12.10.2021	13.171,03
USD	2.497.865,91	EUR	2.130.000,00	12.10.2021	28.593,27
USD	1.545.334,56	EUR	1.320.000,00	12.10.2021	15.081,09
USD	141.114,72	EUR	120.000,00	12.10.2021	2.000,77
USD	1.907.721,72	EUR	1.620.000,00	12.10.2021	29.683,38
USD	924.264,12	EUR	780.000,00	12.10.2021	20.023,44
USD	321.084,81	EUR	270.000,00	12.10.2021	8.078,42
USD	35.614,59	EUR	30.000,00	12.10.2021	836,10
USD	1.275.917,40	EUR	1.080.000,00	12.10.2021	23.891,84
USD	1.917.519,48	EUR	1.620.000,00	12.10.2021	39.481,14
USD	2.337.003,90	EUR	1.980.000,00	12.10.2021	41.623,70
USD	248.430,84	EUR	210.000,00	12.10.2021	4.981,42
USD	1.347.542,70	EUR	1.140.000,00	12.10.2021	25.960,16
USD	387.946,68	EUR	330.000,00	12.10.2021	5.383,31
USD	2.460.479,70	EUR	2.100.000,00	12.10.2021	25.985,55
USD	5.068.686,24	EUR	4.320.000,00	12.10.2021	60.583,99
USD	701.974,20	EUR	600.000,00	12.10.2021	6.404,44
USD	2.697.982,98	EUR	2.310.000,00	12.10.2021	20.039,41
USD	1.278.454,32	EUR	1.080.000,00	12.10.2021	26.428,76
					<u>-6.501.599,04</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

BL-American Small & Mid Caps

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Anteile der Klassen B EUR HEDGED, BI EUR HEDGED und BM EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	990.000,00	USD	1.176.859,53	12.10.2021	-29.169,43
EUR	128.683.213,20	USD	152.158.505,73	12.10.2021	-2.978.253,47
EUR	1.290.000,00	USD	1.534.038,33	12.10.2021	-38.563,35
EUR	1.597.779,34	USD	1.899.644,60	12.10.2021	-47.366,29
EUR	63.448,74	USD	75.163,09	12.10.2021	-1.608,05
EUR	186.490,74	USD	220.642,23	12.10.2021	-4.446,70
EUR	81.923,65	USD	96.889,22	12.10.2021	-1.916,53
EUR	33.196,76	USD	39.116,61	12.10.2021	-632,17
EUR	2.010.000,00	USD	2.373.900,45	12.10.2021	-43.741,76
EUR	240.000,00	USD	284.158,80	12.10.2021	-5.930,90
EUR	43.490,50	USD	51.367,80	12.10.2021	-950,01
EUR	480.000,00	USD	565.605,12	12.10.2021	-9.149,31
EUR	1.500.000,00	USD	1.774.192,50	12.10.2021	-35.268,11
EUR	70.377,52	USD	82.903,03	12.10.2021	-1.315,57
EUR	37.558,73	USD	44.491,21	12.10.2021	-950,02
EUR	30.000,00	USD	35.705,91	12.10.2021	-927,42
EUR	248.477,39	USD	293.632,44	12.10.2021	-5.576,84
EUR	1.410.000,00	USD	1.678.036,77	12.10.2021	-43.447,84
EUR	60.000,00	USD	71.414,82	12.10.2021	-1.857,84
EUR	180.000,00	USD	213.632,28	12.10.2021	-4.961,35
EUR	260.422,64	USD	308.933,65	12.10.2021	-7.030,13
EUR	348.456,95	USD	413.088,05	12.10.2021	-9.127,86
EUR	270.000,00	USD	318.409,38	12.10.2021	-5.402,99
EUR	132.549,26	USD	156.106,71	12.10.2021	-2.444,62
EUR	113.750,77	USD	133.765,90	12.10.2021	-1.896,57
EUR	181.993,31	USD	213.564,78	12.10.2021	-2.583,04
EUR	240.000,00	USD	281.938,32	12.10.2021	-3.710,42
EUR	530.663,75	USD	623.755,97	12.10.2021	-8.566,54
EUR	65.400,93	USD	76.802,01	12.10.2021	-983,83
EUR	171.988,98	USD	203.072,03	12.10.2021	-3.688,14
EUR	390.000,00	USD	459.924,66	12.10.2021	-7.804,32
EUR	104.138,17	USD	122.896,27	12.10.2021	-2.170,67
EUR	480.000,00	USD	564.116,64	12.10.2021	-7.660,83
EUR	1.020.000,00	USD	1.192.728,84	12.10.2021	-10.260,25
EUR	262.186,72	USD	306.515,94	12.10.2021	-2.567,35
EUR	780.000,00	USD	916.416,54	12.10.2021	-12.175,86
EUR	60.000,00	USD	70.583,64	12.10.2021	-1.026,66
EUR	240.000,00	USD	282.466,56	12.10.2021	-4.238,66
EUR	780.000,00	USD	918.055,32	12.10.2021	-13.814,64
EUR	51.484,39	USD	60.580,45	12.10.2021	-895,48
EUR	132.401,11	USD	156.203,78	12.10.2021	-2.713,43
EUR	1.110.000,00	USD	1.310.682,45	12.10.2021	-23.878,40
EUR	480.000,00	USD	568.246,08	12.10.2021	-11.790,27
EUR	99.201,16	USD	117.213,81	12.10.2021	-2.211,60
EUR	360.000,00	USD	427.192,56	12.10.2021	-9.850,71
EUR	71.141,69	USD	84.496,98	12.10.2021	-2.023,63
EUR	780.000,00	USD	928.314,66	12.10.2021	-24.073,98
EUR	64.012,25	USD	76.115,56	12.10.2021	-1.907,25
EUR	91.404,46	USD	108.353,41	12.10.2021	-2.389,78
EUR	720.000,00	USD	851.540,40	12.10.2021	-16.856,69
EUR	37.881,68	USD	44.799,90	12.10.2021	-884,32
EUR	108.594,45	USD	128.584,19	12.10.2021	-2.692,50
EUR	170.696,37	USD	201.733,58	12.10.2021	-3.848,19
EUR	133.173,80	USD	157.528,23	12.10.2021	-3.142,12
EUR	540.000,00	USD	635.333,76	12.10.2021	-9.320,98
EUR	152.442,71	USD	179.432,08	12.10.2021	-2.707,85
EUR	141.946,04	USD	166.726,41	12.10.2021	-2.170,79
EUR	71.135,84	USD	83.458,42	12.10.2021	-991,86
EUR	77.485,34	USD	90.896,19	12.10.2021	-1.068,76
EUR	930.000,00	USD	1.092.651,42	12.10.2021	-14.518,30
EUR	103.994,04	USD	122.081,31	12.10.2021	-1.522,79
EUR	1.290.000,00	USD	1.511.806,47	12.10.2021	-16.331,49
EUR	90.765,64	USD	106.357,00	12.10.2021	-1.133,94
EUR	60.000,00	USD	70.253,58	12.10.2021	-696,60

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
EUR	103.208,84	USD	120.519,54	12.10.2021	-871,29
EUR	210.000,00	USD	243.387,90	12.10.2021	61,52
USD	1.390.022,01	EUR	1.170.000,00	12.10.2021	33.660,98
USD	3.178.563,57	EUR	2.730.000,00	12.10.2021	13.721,17
USD	1.065.289,50	EUR	900.000,00	12.10.2021	21.934,86
USD	319.462,65	EUR	270.000,00	12.10.2021	6.456,26
USD	411.910,15	EUR	347.981,44	12.10.2021	8.501,21
USD	35.512,62	EUR	30.000,00	12.10.2021	734,13
USD	1.661.298,66	EUR	1.410.000,00	12.10.2021	26.709,73
USD	396.137,40	EUR	335.560,93	12.10.2021	7.127,34
USD	638.795,70	EUR	540.000,00	12.10.2021	12.782,92
USD	920.325,90	EUR	780.000,00	12.10.2021	16.085,22
USD	106.888,77	EUR	90.000,00	12.10.2021	2.553,31
USD	497.638,68	EUR	420.000,00	12.10.2021	10.739,85
USD	529.292,70	EUR	450.000,00	12.10.2021	7.615,38
USD	211.065,66	EUR	180.000,00	12.10.2021	2.394,73
USD	105.692,13	EUR	90.000,00	12.10.2021	1.356,67
USD	141.354,72	EUR	120.000,00	12.10.2021	2.240,77
USD	738.805,41	EUR	630.000,00	12.10.2021	8.457,16
USD	1.439.970,84	EUR	1.230.000,00	12.10.2021	14.052,84
USD	1.165.829,94	EUR	990.000,00	12.10.2021	18.139,84
USD	35.614,59	EUR	30.000,00	12.10.2021	836,10
USD	1.559.454,60	EUR	1.320.000,00	12.10.2021	29.201,13
USD	111.867,44	EUR	94.655,08	12.10.2021	2.135,42
USD	852.230,88	EUR	720.000,00	12.10.2021	17.547,17
USD	779.001,30	EUR	660.000,00	12.10.2021	13.874,57
USD	993.723,36	EUR	840.000,00	12.10.2021	19.925,70
USD	248.231,55	EUR	210.000,00	12.10.2021	4.782,13
USD	154.799,40	EUR	130.966,95	12.10.2021	2.971,65
USD	70.535,76	EUR	60.000,00	12.10.2021	978,78
USD	1.405.988,40	EUR	1.200.000,00	12.10.2021	14.848,89
USD	1.759.960,50	EUR	1.500.000,00	12.10.2021	21.036,11
USD	175.966,05	EUR	150.000,00	12.10.2021	2.073,61
USD	35.382,96	EUR	30.109,98	12.10.2021	476,97
USD	225.319,83	EUR	192.544,19	12.10.2021	2.106,64
USD	1.471.627,08	EUR	1.260.000,00	12.10.2021	10.930,59
USD	390.243,15	EUR	330.000,00	12.10.2021	7.679,78
					<hr/>
					-3.156.948,21

BL-Equities Europe

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Anteile der Klassen B CHF HEDGED, BM CHF HEDGED und BR CHF HEDGED gebundene					
Devisentermingeschäfte					
CHF	186.790,37	EUR	171.185,45	12.10.2021	1.584,95
CHF	9.762,09	EUR	9.104,88	12.10.2021	-75,50
EUR	9.206,42	CHF	9.974,43	12.10.2021	-19,36
					<hr/>
					1.490,09
An die Anteile der Klassen B USD HEDGED und BM USD HEDGED gebundene					
Devisentermingeschäfte					
EUR	25.743,54	USD	30.000,00	12.10.2021	-134,55
EUR	25.545,11	USD	30.000,00	12.10.2021	-333,01
USD	258.255,32	EUR	218.800,55	12.10.2021	3.971,68
USD	30.000,00	EUR	25.225,92	12.10.2021	652,25
USD	1.132.435,95	EUR	957.946,07	12.10.2021	18.898,65
USD	30.000,00	EUR	25.467,84	12.10.2021	410,29
					<hr/>
					23.465,31

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

BL-European Small & Mid Caps

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Anteile der Klassen B USD HEDGED und BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	25.498,41	USD	30.000,00	12.10.2021	-379,72
EUR	25.743,54	USD	30.000,00	12.10.2021	-134,55
USD	30.000,00	EUR	25.226,98	12.10.2021	651,19
USD	30.000,00	EUR	25.383,82	12.10.2021	494,32
USD	920.114,55	EUR	778.339,93	12.10.2021	15.355,32
USD	30.000,00	EUR	25.460,28	12.10.2021	417,85
					<u>16.404,41</u>

BL-European Family Businesses

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Anteile der Klassen B USD HEDGED und BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	492.454,79	EUR	416.575,55	12.10.2021	8.218,33
USD	25.744,69	EUR	21.933,58	12.10.2021	273,89
USD	27.202,89	EUR	23.102,12	12.10.2021	363,21
					<u>8.855,43</u>

BL-Equities Japan

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
Devisentermingeschäfte					
JPY	11.853.399,00	EUR	91.082,35	04.10.2021	19.088
JPY	2.865.584,00	USD	25.691,54	04.10.2021	-10.969
					<u>8.119</u>

An die Anteile der Klassen B CHF HEDGED, BI CHF HEDGED, BM CHF HEDGED und BR CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte

CHF	30.000,00	JPY	3.593.998,00	12.10.2021	3.253
CHF	60.000,00	JPY	7.195.197,00	12.10.2021	-693
CHF	30.000,00	JPY	3.583.795,00	12.10.2021	13.455
CHF	30.000,00	JPY	3.583.045,00	12.10.2021	14.204
CHF	34.908,32	JPY	4.161.659,00	12.10.2021	24.139
CHF	90.000,00	JPY	10.774.792,00	12.10.2021	16.961
CHF	30.000,00	JPY	3.610.651,00	12.10.2021	-13.399
CHF	32.341,37	JPY	3.859.824,00	12.10.2021	18.176
CHF	6.719.299,90	JPY	801.923.797,00	12.10.2021	3.776.730
CHF	150.000,00	JPY	18.128.274,00	12.10.2021	-141.992
CHF	30.000,00	JPY	3.604.650,00	12.10.2021	-7.398
CHF	90.000,00	JPY	10.847.257,00	12.10.2021	-55.493
CHF	30.000,00	JPY	3.609.151,00	12.10.2021	-11.898
CHF	90.000,00	JPY	10.897.670,00	12.10.2021	-105.898
CHF	30.000,00	JPY	3.599.849,00	12.10.2021	-2.597
CHF	30.000,00	JPY	3.601.349,00	12.10.2021	-4.097
CHF	30.000,00	JPY	3.595.348,00	12.10.2021	1.903
CHF	60.000,00	JPY	7.199.698,00	12.10.2021	-5.194
CHF	30.000,00	JPY	3.600.449,00	12.10.2021	-3.197
CHF	120.000,00	JPY	14.425.802,00	12.10.2021	-36.794
CHF	60.000,00	JPY	7.214.102,00	12.10.2021	-19.595
CHF	60.000,00	JPY	7.202.699,00	12.10.2021	-8.195
CHF	30.000,00	JPY	3.610.652,00	12.10.2021	-13.400
CHF	60.000,00	JPY	7.219.803,00	12.10.2021	-25.295
CHF	30.000,00	JPY	3.606.751,00	12.10.2021	-9.499
CHF	90.000,00	JPY	10.817.552,00	12.10.2021	-25.796
CHF	60.000,00	JPY	7.200.299,00	12.10.2021	-5.794
CHF	60.000,00	JPY	7.219.203,00	12.10.2021	-24.695
JPY	3.571.657,00	CHF	30.000,00	12.10.2021	-25.595
JPY	7.216.197,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	21.693
JPY	10.647.038,00	CHF	90.000,00	12.10.2021	-144.718
JPY	10.685.279,00	CHF	90.000,00	12.10.2021	-106.477
JPY	7.176.606,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	-17.898

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
JPY	10.800.900,00	CHF	90.000,00	12.10.2021	9.144
JPY	10.791.002,00	CHF	90.000,00	12.10.2021	-754
JPY	3.598.202,00	CHF	30.000,00	12.10.2021	950
JPY	7.227.895,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	33.391
JPY	7.194.304,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	-200
JPY	3.601.201,00	CHF	30.000,00	12.10.2021	3.949
JPY	7.155.613,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	-38.891
JPY	3.570.158,00	CHF	30.000,00	12.10.2021	-27.094
JPY	3.615.279,00	CHF	30.092,15	12.10.2021	6.977
JPY	3.610.948,00	CHF	30.000,00	12.10.2021	13.696
JPY	7.268.685,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	74.181
JPY	7.249.489,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	54.985
JPY	10.777.957,00	CHF	90.000,00	12.10.2021	-13.799
JPY	7.186.504,00	CHF	60.000,00	12.10.2021	-8.000
JPY	3.551.112,00	CHF	30.000,00	12.10.2021	-46.140
					3.137.302

An die Anteile der Klassen B EUR HEDGED, BI EUR HEDGED und BM EUR HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte

EUR	750.000,00	JPY	98.000.734,00	12.10.2021	-543.153
EUR	780.000,00	JPY	101.772.526,00	12.10.2021	-416.642
EUR	45.516,61	JPY	5.949.518,00	12.10.2021	-34.929
EUR	775.163,82	JPY	100.859.520,00	12.10.2021	-132.066
EUR	201.472,46	JPY	26.210.516,00	12.10.2021	-30.491
EUR	1.170.000,00	JPY	152.260.893,00	12.10.2021	-227.067
EUR	608.017,70	JPY	79.099.931,00	12.10.2021	-92.019
EUR	420.000,00	JPY	54.590.540,00	12.10.2021	-14.295
EUR	48.884,60	JPY	6.325.050,00	12.10.2021	27.183
EUR	480.000,00	JPY	62.099.197,00	12.10.2021	273.655
EUR	86.142,42	JPY	11.078.278,00	12.10.2021	115.353
EUR	39.796,72	JPY	5.114.682,00	12.10.2021	56.635
EUR	1.440.000,00	JPY	186.721.060,00	12.10.2021	397.496
EUR	346.822,55	JPY	45.011.130,00	12.10.2021	56.186
EUR	925.527,23	JPY	120.049.474,00	12.10.2021	216.719
EUR	91.082,35	JPY	11.856.999,00	12.10.2021	-21.445
EUR	720.000,00	JPY	93.897.058,00	12.10.2021	-337.780
EUR	35.411,09	JPY	4.608.331,00	12.10.2021	-6.891
EUR	78.914.838,07	JPY	10.269.824.405,00	12.10.2021	-15.358.774
EUR	36.739,13	JPY	4.807.274,00	12.10.2021	-33.262
EUR	1.740.000,00	JPY	228.219.702,00	12.10.2021	-2.118.114
EUR	240.000,00	JPY	31.341.025,00	12.10.2021	-154.599
EUR	104.943,87	JPY	13.685.606,00	12.10.2021	-48.838
EUR	150.000,00	JPY	19.549.881,00	12.10.2021	-58.365
EUR	660.000,00	JPY	85.900.650,00	12.10.2021	-137.979
EUR	780.000,00	JPY	101.713.999,00	12.10.2021	-358.115
EUR	360.000,00	JPY	46.811.689,00	12.10.2021	-32.050
EUR	90.000,00	JPY	11.755.586,00	12.10.2021	-60.670
EUR	1.410.000,00	JPY	183.444.511,00	12.10.2021	-224.259
EUR	210.403,37	JPY	27.345.682,00	12.10.2021	-5.144
EUR	480.000,00	JPY	62.410.787,00	12.10.2021	-37.935
EUR	181.941,54	JPY	23.644.524,00	12.10.2021	-2.414
EUR	510.000,00	JPY	66.135.468,00	12.10.2021	135.687
EUR	42.405,53	JPY	5.504.104,00	12.10.2021	6.216
EUR	180.000,00	JPY	23.368.937,00	12.10.2021	20.880
EUR	120.000,00	JPY	15.566.688,00	12.10.2021	26.525
EUR	720.000,00	JPY	93.392.927,00	12.10.2021	166.351
EUR	600.000,00	JPY	77.269.301,00	12.10.2021	696.764
EUR	1.350.000,00	JPY	174.146.251,00	12.10.2021	1.277.395
EUR	2.892.599,85	JPY	373.395.501,00	12.10.2021	2.478.878
EUR	750.000,00	JPY	96.702.906,00	12.10.2021	754.675
EUR	1.502.853,86	JPY	193.708.576,00	12.10.2021	1.577.426
EUR	1.020.000,00	JPY	132.332.158,00	12.10.2021	210.152
EUR	480.000,00	JPY	62.314.768,00	12.10.2021	58.084
EUR	420.000,00	JPY	54.834.200,00	12.10.2021	-257.955
EUR	900.000,00	JPY	117.456.845,00	12.10.2021	-507.748
EUR	510.000,00	JPY	66.518.068,00	12.10.2021	-246.913
JPY	89.732.783,00	EUR	690.000,00	12.10.2021	71.808
JPY	26.617.584,00	EUR	204.265,42	12.10.2021	74.632
JPY	74.554.475,00	EUR	570.000,00	12.10.2021	486.713

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
JPY	124.706.445,00	EUR	960.000,00	12.10.2021	-39.259
JPY	46.895.205,00	EUR	360.000,00	12.10.2021	115.566
JPY	6.874.095,00	EUR	52.895,63	12.10.2021	655
JPY	104.642.057,00	EUR	810.000,00	12.10.2021	-612.130
JPY	30.964.504,00	EUR	240.000,00	12.10.2021	-221.922
JPY	7.221.401,00	EUR	55.796,17	12.10.2021	-28.945
JPY	7.121.635,00	EUR	54.798,80	12.10.2021	890
JPY	66.278.340,00	EUR	510.000,00	12.10.2021	7.185
JPY	121.237.057,00	EUR	930.000,00	12.10.2021	389.657
JPY	31.043.443,00	EUR	240.000,00	12.10.2021	-142.983
JPY	97.288.190,00	EUR	750.000,00	12.10.2021	-169.391
JPY	7.790.553,00	EUR	60.000,00	12.10.2021	-6.053
JPY	13.756.091,00	EUR	106.122,36	12.10.2021	-33.814
JPY	131.108.635,00	EUR	1.020.000,00	12.10.2021	-1.433.675
JPY	30.843.092,00	EUR	240.000,00	12.10.2021	-343.334
JPY	488.036.190,00	EUR	3.798.401,19	12.10.2021	-5.541.132
JPY	61.635.795,00	EUR	480.000,00	12.10.2021	-737.057
JPY	50.034.245,00	EUR	390.000,00	12.10.2021	-643.697
JPY	19.392.403,00	EUR	150.000,00	12.10.2021	-99.113
JPY	23.309.574,00	EUR	180.000,00	12.10.2021	-80.245
JPY	77.782.558,00	EUR	600.000,00	12.10.2021	-183.507
JPY	70.098.237,00	EUR	540.000,00	12.10.2021	-71.221
JPY	81.397.701,00	EUR	630.000,00	12.10.2021	-466.667
JPY	30.940.265,00	EUR	240.000,00	12.10.2021	-246.161
JPY	207.664.479,00	EUR	1.620.000,00	12.10.2021	-2.843.896
JPY	142.688.125,00	EUR	1.110.000,00	12.10.2021	-1.549.095
JPY	124.504.869,00	EUR	960.000,00	12.10.2021	-240.835
JPY	109.437.237,00	EUR	840.000,00	12.10.2021	284.746
JPY	175.341.409,00	EUR	1.350.000,00	12.10.2021	-82.237
					<u>-27.332.169</u>

An die Anteile der Klassen B USD HEDGED und BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte

JPY	29.557.333,00	USD	270.000,00	12.10.2021	-671.497
JPY	60.227.338,00	USD	540.000,00	12.10.2021	-230.323
JPY	33.446.135,00	USD	300.000,00	12.10.2021	-141.454
JPY	39.887.024,00	USD	360.000,00	12.10.2021	-418.083
JPY	45.999.495,00	USD	420.000,00	12.10.2021	-1.023.130
JPY	62.245.532,00	USD	570.000,00	12.10.2021	-1.570.888
JPY	9.862.883,00	USD	90.000,00	12.10.2021	-213.394
JPY	22.942.012,00	USD	210.000,00	12.10.2021	-569.300
JPY	19.762.657,00	USD	180.000,00	12.10.2021	-389.897
JPY	6.418.600,00	USD	58.164,02	12.10.2021	-93.364
JPY	23.106.820,00	USD	210.000,00	12.10.2021	-404.492
JPY	6.605.548,00	USD	60.000,00	12.10.2021	-111.970
JPY	3.296.925,00	USD	30.000,00	12.10.2021	-61.834
JPY	19.752.758,00	USD	180.000,00	12.10.2021	-399.796
JPY	19.730.264,00	USD	180.000,00	12.10.2021	-422.290
JPY	6.563.558,00	USD	60.000,00	12.10.2021	-153.960
JPY	42.538.358,00	USD	390.000,00	12.10.2021	-1.125.508
JPY	102.734.647,00	USD	930.000,00	12.10.2021	-1.386.880
JPY	29.522.513,00	USD	270.000,00	12.10.2021	-706.317
JPY	9.798.548,00	USD	90.000,00	12.10.2021	-277.729
JPY	36.163.901,00	USD	330.000,00	12.10.2021	-782.447
JPY	19.816.641,00	USD	180.000,00	12.10.2021	-335.913
JPY	6.569.556,00	USD	60.000,00	12.10.2021	-147.962
JPY	36.000.591,00	USD	330.000,00	12.10.2021	-945.757
JPY	13.213.493,00	USD	120.000,00	12.10.2021	-221.543
JPY	32.931.759,00	USD	300.000,00	12.10.2021	-655.830
JPY	23.103.668,00	USD	210.000,00	12.10.2021	-407.644
USD	270.000,00	JPY	29.716.880,00	12.10.2021	511.950
USD	112.827,53	JPY	12.422.371,00	12.10.2021	209.657
USD	270.000,00	JPY	29.738.484,00	12.10.2021	490.375
USD	210.000,00	JPY	23.054.315,00	12.10.2021	456.997
USD	855.307,38	JPY	94.572.698,00	12.10.2021	1.186.345
USD	150.000,00	JPY	16.501.875,00	12.10.2021	291.920
USD	540.000,00	JPY	59.306.828,00	12.10.2021	1.150.833
USD	60.000,00	JPY	6.628.357,00	12.10.2021	89.166
USD	1.170.000,00	JPY	129.270.525,00	12.10.2021	1.721.073

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
USD	360.000,00	JPY	39.483.871,00	12.10.2021	821.236
USD	1.108.853,95	JPY	122.094.814,00	12.10.2021	2.050.956
USD	150.000,00	JPY	16.454.615,00	12.10.2021	339.180
USD	42.084,90	JPY	4.628.561,00	12.10.2021	83.211
USD	150.000,00	JPY	16.508.627,00	12.10.2021	285.184
USD	312.572,79	JPY	34.253.740,00	12.10.2021	741.482
USD	510.000,00	JPY	55.769.696,00	12.10.2021	1.329.206
USD	300.000,00	JPY	33.009.753,00	12.10.2021	577.836
USD	30.000,00	JPY	3.293.624,00	12.10.2021	65.138
USD	180.000,00	JPY	19.751.838,00	12.10.2021	400.738
USD	150.000,00	JPY	16.488.374,00	12.10.2021	305.421
USD	330.000,00	JPY	36.396.552,00	12.10.2021	549.796
USD	210.000,00	JPY	23.157.241,00	12.10.2021	354.091
USD	360.000,00	JPY	39.582.896,00	12.10.2021	722.211
USD	540.000,00	JPY	59.765.939,00	12.10.2021	691.722
USD	91.028,74	JPY	10.006.926,00	12.10.2021	184.537
USD	150.000,00	JPY	16.475.619,00	12.10.2021	318.194
USD	450.000,00	JPY	49.453.863,00	12.10.2021	927.521
USD	60.000,00	JPY	6.604.352,00	12.10.2021	113.166
USD	90.000,00	JPY	9.934.885,00	12.10.2021	141.392
USD	630.000,00	JPY	69.503.235,00	12.10.2021	1.030.702
USD	330.000,00	JPY	36.162.191,00	12.10.2021	784.157
USD	29.165.648,24	JPY	3.211.153.271,00	12.10.2021	54.192.774
USD	180.000,00	JPY	19.865.266,00	12.10.2021	287.288
USD	300.000,00	JPY	32.958.740,00	12.10.2021	628.885
					<u>60.165.138</u>

BL-Equities Dividend

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Anteile der Klassen B CHF HEDGED, BM CHF HEDGED und BR CHF HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
CHF	464.374,84	EUR	425.515,88	12.10.2021	<u>4.004,26</u>
					4.004,26
An die Anteile der Klassen B USD HEDGED, BI USD HEDGED und BM USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	308.922,45	USD	360.000,00	12.10.2021	-1.614,60
EUR	43.894,60	USD	51.256,82	12.10.2021	-319,69
EUR	179.641,95	USD	210.000,00	12.10.2021	-1.504,75
EUR	102.485,88	USD	120.000,00	12.10.2021	-1.026,55
EUR	153.270,67	USD	180.000,00	12.10.2021	-1.998,04
EUR	76.746,43	USD	90.000,00	12.10.2021	-887,91
EUR	25.394,78	USD	30.000,00	12.10.2021	-483,36
EUR	75.968,86	USD	90.000,00	12.10.2021	-1.665,60
EUR	50.748,76	USD	60.000,00	12.10.2021	-1.007,53
EUR	25.451,90	USD	30.000,00	12.10.2021	-426,23
EUR	25.488,66	USD	30.000,00	12.10.2021	-389,47
EUR	76.469,23	USD	90.000,00	12.10.2021	-1.165,15
EUR	102.411,54	USD	120.000,00	12.10.2021	-1.100,90
EUR	156.617,09	USD	184.174,81	12.10.2021	-2.252,86
EUR	25.299,46	USD	30.000,00	12.10.2021	-578,70
EUR	50.409,70	USD	60.000,00	12.10.2021	-1.346,64
EUR	25.205,91	USD	30.000,00	12.10.2021	-672,26
EUR	25.404,46	USD	30.000,00	12.10.2021	-473,68
EUR	126.700,43	USD	150.000,00	12.10.2021	-2.690,32
EUR	25.401,23	USD	30.000,00	12.10.2021	-476,91
EUR	238.554,95	USD	281.095,50	12.10.2021	-3.919,26
EUR	152.646,64	USD	180.000,00	12.10.2021	-2.622,17
EUR	25.359,36	USD	30.000,00	12.10.2021	-518,79
EUR	176.617,97	USD	210.000,00	12.10.2021	-4.529,21
USD	60.000,00	EUR	51.091,79	12.10.2021	664,45
USD	270.000,00	EUR	227.319,80	12.10.2021	5.583,67
USD	60.000,00	EUR	51.098,32	12.10.2021	657,92
USD	120.000,00	EUR	102.327,35	12.10.2021	1.185,10
USD	120.000,00	EUR	103.612,63	12.10.2021	-100,38

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
USD	30.000,00	EUR	25.584,46	12.10.2021	293,65
USD	60.000,00	EUR	50.592,18	12.10.2021	1.164,14
USD	60.000,00	EUR	50.920,56	12.10.2021	835,70
USD	30.000,00	EUR	25.270,54	12.10.2021	607,62
USD	120.000,00	EUR	101.188,63	12.10.2021	2.324,00
USD	30.000,00	EUR	25.226,98	12.10.2021	651,19
USD	30.000,00	EUR	25.229,10	12.10.2021	649,07
USD	90.000,00	EUR	75.910,68	12.10.2021	1.723,79
USD	60.000,00	EUR	50.634,88	12.10.2021	1.121,43
USD	30.000,00	EUR	25.363,46	12.10.2021	514,69
USD	270.000,00	EUR	228.454,42	12.10.2021	4.448,88
USD	60.000,00	EUR	51.237,95	12.10.2021	518,26
USD	120.000,00	EUR	102.292,46	12.10.2021	1.220,00
USD	45.754,22	EUR	39.017,00	12.10.2021	450,76
USD	60.000,00	EUR	50.686,21	12.10.2021	1.070,09
USD	30.000,00	EUR	25.556,78	12.10.2021	321,34
USD	30.000,00	EUR	25.355,08	12.10.2021	523,07
USD	90.000,00	EUR	76.035,67	12.10.2021	1.598,78
USD	90.000,00	EUR	76.106,40	12.10.2021	1.528,04
USD	60.000,00	EUR	50.495,15	12.10.2021	1.261,18
USD	30.000,00	EUR	25.678,16	12.10.2021	199,94
USD	149.160,69	EUR	125.654,29	12.10.2021	3.012,52
USD	21.839.161,93	EUR	18.474.103,90	12.10.2021	364.462,65
USD	60.000,00	EUR	51.117,91	12.10.2021	638,32
					<u>365.459,29</u>

BL-Global Flexible EUR

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	25.267.030,40	USD	30.000.000,00	08.10.2021	-613.874,28
EUR	16.930.543,29	USD	20.000.000,00	28.10.2021	-316.649,07
EUR	63.034.320,93	USD	75.000.000,00	09.12.2021	-1.589.990,81
EUR	110.631.142,16	USD	130.000.000,00	22.12.2021	-1.336.401,45
					<u>-3.856.915,61</u>

An die Anteile der Klassen B CHF HEDGED, BM CHF HEDGED und BR CHF HEDGED gebundene

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
CHF	3.319.167,71	EUR	3.041.419,22	12.10.2021	28.620,90
CHF	30.000,00	EUR	27.963,37	12.10.2021	-215,06
CHF	30.000,00	EUR	27.959,46	12.10.2021	-211,15
CHF	30.000,00	EUR	27.675,81	12.10.2021	72,48
CHF	100.542,66	EUR	92.889,58	12.10.2021	106,67
EUR	27.633,95	CHF	30.000,00	12.10.2021	-114,34
EUR	27.682,40	CHF	30.000,00	12.10.2021	-65,89
EUR	27.458,12	CHF	30.000,00	12.10.2021	-290,16
EUR	27.690,07	CHF	30.000,00	12.10.2021	-58,22
EUR	27.655,10	CHF	30.000,00	12.10.2021	-93,19
EUR	27.958,52	CHF	30.000,00	12.10.2021	210,21
					<u>27.962,25</u>

BL-Global 75

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	42.561.305,30	USD	50.000.000,00	17.12.2021	-509.947,09
					<u>-509.947,09</u>
An die Anteile der Klassen B CHF HEDGED, BM CHF HEDGED und BR CHF HEDGED gebundene					
Devisentermingeschäfte					
CHF	587.183,24	EUR	538.047,65	12.10.2021	5.063,23
					<u>5.063,23</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

BL-Bond Emerging Markets Euro

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	2.175.483,43	USD	2.605.000,00	05.08.2022	-57.620,04
EUR	10.747.929,76	USD	12.678.000,00	19.08.2022	-115.745,87
					<u>-173.365,91</u>

Die *European Market Infrastructure Regulation* (Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen, EMIR) zielt darauf ab, das Gegenparteiausfallrisiko für finanzielle Gegenparteien, die Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente (z. B. Devisenterminkontrakte und Devisenswapgeschäfte) abschließen, zu mindern. Gemäß den Bestimmungen dieser Verordnung unterliegen Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente, die von der SICAV bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossen werden, täglichen Nachschusszahlungen. In Abhängigkeit von der Wertentwicklung des außerbörslich gehandelten derivativen Finanzinstruments werden die Nachschusszahlungen entweder von der SICAV geleistet oder von ihr eingenommen. Die Nachschusszahlungen werden in bar in der Referenzwährung des Teilfonds geleistet bzw. eingenommen; dabei unterliegen sie einem Schwellenwert als Untergrenze sowie einem Mindesttransferbetrag.

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, positiv, nimmt der Teilfonds die Nachschusszahlungen ein, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds eingenommenen Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt "Bankguthaben" ausgewiesen. Sind die eingenommenen Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die eingenommenen und an die BANQUE DE LUXEMBOURG rückzahlbaren Nachschusszahlungen analog dazu im Abschnitt "Rückzahlbare eingenommene Barsicherheiten" ausgewiesen.

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, negativ, leistet der Teilfonds die Nachschusszahlungen, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds geleisteten Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt "Bankguthaben" ausgewiesen. Sind die geleisteten Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die an die BANQUE DE LUXEMBOURG geleisteten und von ihr einzunehmenden Nachschusszahlungen unter dem Posten "Einzunehmende geleistete Barsicherheiten" ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Erläuterung 11 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2021 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten je Teilfonds der SICAV mit:

BL-Global Flexible USD

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	175	S&P 500 Index FUT 12/21 CME	USD	-37.605.312,50	1.304.487,50
					1.304.487,50

BL-Global Bond Opportunities

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	80	Euro Bund 10 Years FUT 12/21 EUX	EUR	-13.585.600,00	99.390,00
Verkauf	50	Euro-BOBL 5 Years FUT 12/21 EUX	EUR	-6.746.500,00	19.500,00
					118.890,00

Erläuterung 12 - Wesentlichen Ereignisse während des Referenzzeitraums der Finanzberichte

Am 4. Dezember 2020 wurde der Name der Verwaltungsgesellschaft BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. geändert, wobei Artikel 1 der Satzung wie folgt lautete:

„Es besteht eine Aktiengesellschaft unter dem Namen "BLI - Banque de Luxembourg Investments" (die "Gesellschaft"). Die Gesellschaft kann auch unter dem Handelsnamen "Conventum Third Party Solutions" oder "Conventum TPS" handeln.“

Split und Zusammenlegung von Anteilsklassen des Teilfonds BL-Equities Europe

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, folgende Transaktionen vorzunehmen:

- Aktiensplit im Teilfonds BL-Equities Europe (ISIN LU0093570330), Anteilsklasse B, zum Preis von 83 neuen Aktien für 1 gehaltene Aktie („Split Anteilsklasse B BL-Equities Europe“)
- Aktienzusammenlegung im Teilfonds BL-Equities Europe (ISIN LU0093570330), Anteilsklasse BI, zum Preis von 1 neuen Aktie für 5 gehaltene Aktien („Zusammenlegung Anteilsklasse BI BL-Equities Europe“).

Als letzter Nettoinventarwert vor Split Anteilsklasse B BL-Equities Europe und Zusammenlegung Anteilsklasse BI BL-Equities Europe gilt der vom 14. Dezember 2020.

Als erster Nettoinventarwert nach Split Anteilsklasse B BL-Equities Europe und Zusammenlegung Anteilsklasse BI BL-Equities Europe gilt der vom 15. Dezember 2020.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Änderung der Anlagepolitik und Bezeichnung von Teilfonds

Der Verwaltungsrat der SICAV hat außerdem beschlossen, die folgenden Änderungen mit Wirkung zum 15. Februar 2021 umzusetzen:

- Änderung der Anlagepolitik des Teilfonds BL-Equities Europe, wie im Verkaufsprospekt beschrieben
- Änderung der Bezeichnung des Teilfonds BL-American Smaller Companies gemäß der nachstehenden Tabelle:

Bis zum 14. Februar 2021	Ab dem 15. Februar 2021
BL-American Smaller Companies	BL-American Small & Mid Caps

Änderung der Bezeichnung des Teilfonds BL-European Smaller Companies gemäß der nachstehenden Tabelle:

Bis zum 14. Februar 2021	Ab dem 15. Februar 2021
BL-European Smaller Companies	BL-European Small & Mid Caps

Auflegung eines neuen Teilfonds

Ein neuer Teilfonds namens BL-Equities Europe PEA wurde am 16. Februar 2021 mit einem ersten offiziellen NIW vom 16. Februar 2021 aufgelegt.

Änderung der Bezeichnung eines Teilfonds und Integration der "SFDR"-Angaben

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, die folgenden Änderungen mit Wirkung zum 24. Mai 2021 umzusetzen:

- Änderung der Bezeichnung des Teilfonds BL-Bond Emerging Markets Dollar in BL-Bond Emerging Markets Sustainable.
- ESG-Integration und Integration von Nachhaltigkeitsrisiken für die folgenden Teilfonds :
 - BL-Equities America
 - BL-Equities Europe
 - BL-Equities Europe PEA
 - BL-Sustainable Horizon
 - BL-Bond Emerging Markets Dollar

Ein neuer Verkaufsprospekt datiert vom 24. Mai 2021, der die *Sustainable Finance Disclosure Regulation* "SFDR"-Angaben enthält, wurde herausgegeben und erhielt das CSSF-Visum.

Split und Zusammenlegung von Anteilsklassen

Mit Zirkularbeschluss vom 26. Mai 2021 hat der Verwaltungsrat der SICAV folgenden Transaktionen beschlossen:

- Split der Anteilsklassen der Teilfonds wie nachfolgend aufgeführt (der „**Split**“):

Name des Teilfonds	ISIN	Klasse	Verhältnis
BL-Bond Dollar	LU0093570926	B	14:1
BL-Bond Euro	LU0093570769	B	11:1

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Name des Teilfonds	ISIN	Klasse	Verhältnis
BL-Corporate Bond Opportunities	LU0093571148	B	6:1
BL-Equities America	LU0093570256	B	119:1
BL-Equities America	LU1484141145	BM	122:1
BL-Equities Europe	LU1484141574	BM	92:1
BL-Global 30	LU0048291826	A	7:1
BL-Global 30	LU0048292394	B	15:1
BL-Global 30	LU1484139917	AM	7:1
BL-Global 30	LU1484140097	BM	15:1
BL-Global 50	LU0048292634	A	11:1
BL-Global 50	LU0048292808	B	20:1
BL-Global 50	LU1484140170	AM	11:1
BL-Global 50	LU1484140253	BM	20:1
BL-Global 75	LU0048293285	A	18:1
BL-Global 75	LU0048293368	B	30:1
BL-Global 75	LU1484140337	AM	19:1
BL-Global 75	LU1484140410	BM	30:1
BL-Global Bond Opportunities	LU0093569910	B	7:1
BL-Global Equities	LU0117287580	B	10:1
BL-Global Equities	LU1484140766	BM	11:1
BL-Sustainable Horizon	LU0093570173	B	13:1
BL-Sustainable Horizon	LU1484140923	BM	13:1

- Zusammenlegung der Anteilsklassen der Teilfonds wie nachfolgend aufgeführt (die „Zusammenlegung“):

Name des Teilfonds	ISIN	Klasse	Verhältnis
BL-Bond Dollar	LU0495661315	BI	1:8
BL-Bond Euro	LU0495660424	BI	1:9
BL-Emerging Markets	LU0439765677	BI	1:7
BL-Equities America	LU0439765248	BI	1:4
BL-Equities Asia	LU1008594837	BI	1:7
BL-Equities Dividend	LU0439765594	BI	1:5
BL-Equities Dividend	LU0495663105	AI	1:6
BL-Equities Dividend	LU1191324448	BI USD Hedged	1:7
BL-Equities Japan	LU0578148610	BI	1:5
BL-Global 30	LU0495651787	BI	1:8
BL-Global 50	LU0495653056	BI	1:7
BL-Global 75	LU0495654708	BI	1:6
BL-Global Bond Opportunities	LU0495650037	BI	1:9
BL-Global Equities	LU0439765164	BI	1:5

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2021

Name des Teilfonds	ISIN	Klasse	Verhältnis
BL-Global Flexible EUR	LU0379366346	BI	1:5
BL-Sustainable Horizon	LU0495657552	BI	1:5

Der letzte Nettoinventarwert vor dem Split und der Zusammenlegung ist der Nettoinventarwert vom 19. Juli 2021.

Der erste Nettoinventarwert, der den Split und die Zusammenlegung berücksichtigt, ist der Nettoinventarwert vom 20. Juli 2021.

Erläuterung 13 - Wesentlichen Ereignisse nach dem Jahresabschluss

Der Teilfonds namens BL-Equities Emerging Markets wurde am 28. Oktober 2021 mit einem ersten offiziellen NIW vom 28. Oktober 2021 aufgelegt.

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet.

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütungen

Gemäß den Anforderungen der Richtlinie 2014/91/EU zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen ("OGAW-V") hat die Verwaltungsgesellschaft BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS (vormals BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.) eine Vergütungspolitik genehmigt und verabschiedet, die in Übereinstimmung mit der geltenden der Gruppe BANQUE DE LUXEMBOURG steht. Ihre Vergütungspolitik kann unter der Rubrik "Rechtliche Hinweise" auf deren Internetseite abgerufen werden.

Zum 31. Dezember 2020 beschäftigte BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS (vormals BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.) 44 Mitarbeiter. Im Geschäftsjahr 2020 bezahlte die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter eine Gesamtvergütung von EUR 7.037.237, wovon der fixe Bestandteil 67,62% betrug.

3 - Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

4 - Total Expense Ratio ("TER")

Die auf der Seite "Entwicklung des Teilfonds" der einzelnen Teilfonds ausgewiesene TER ist gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der "Total Expenses Ratio" (TER) von kollektiven Kapitalanlagen", die von der *Asset Management Association Switzerland* "AMAS" am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 20. April 2015 geändert, ermittelt.

Jede TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Jahresabschlusses vorausgehen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.