

BI SICAV

Société d'investissement à capital variable
Luxembourg

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

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

Annual Report including Audited Financial Statements
as at 31 December 2017
Jahresbericht, einschließlich des geprüften Abschlusses
zum 31. Dezember 2017

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

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

BI SICAV

Table of contents *Inhaltsverzeichnis*

	Page/Seite
Management and Administration / <i>Management und Verwaltung</i>	3
Information to Shareholders / <i>Informationen an die Aktionäre</i>	5
Directors' Report / <i>Bericht des Verwaltungsrates</i>	7
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé / <i>Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	11
Statement of Net Assets / <i>Nettovermögensaufstellung</i>	15
Statement of Operations and Changes in Net Assets / <i>Veränderung des Nettovermögens</i>	17
Changes in the Number of Shares / <i>Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien</i>	19
Statistics / <i>Statistik</i>	20
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	21
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	28
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
Notes to the Financial Statements / <i>Erläuterungen zum Abschluss</i>	32/41
Unaudited Information / <i>Ungeprüfte Informationen</i>	38/47
Additional Informations for Swiss Investors / <i>Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger</i>	40/49

BI SICAV

Management and Administration *Management und Verwaltung*

Registered Office / Gesellschaftssitz

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

R.C.S. Luxembourg B 116.116

Board of Directors of the Fund / Verwaltungsrat des Fonds

Chairman / Vorsitzender

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

Members / Mitglieder

Ms. Sanne Fredenslund
Director, Member of the Executive Management Team
BankInvest Group
Sundkrogsgade 7
DK-2100 Copenhagen
Denmark

Mr. Antonio Thomas
Luxembourg Resident Independent Director
4th floor, 36-38 Grand Rue
L-1660 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Investment Manager and Principal Distributor / Anlageverwalter und Hauptvertriebsträger

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

Management Company / Verwaltungsgesellschaft

LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A.
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer
Grand Duchy of Luxembourg

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

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

Collateral Manager / Sicherheitenverwalter

State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Frankfurt (since 27 February 2017)
Solmsstraße 83,
D-60486 Frankfurt am Main
Germany

Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer

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

Legal Advisor / Rechtsberater

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

BI SICAV

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

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

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

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

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch
Badenerstrasse 567
Postfach 1292
CH-8048 Zurich
Switzerland

RBC Investor Services Bank S.A. (since / seit 1 April 2018)
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch
Bleicherweg 7,
CH-8027 Zurich
Switzerland

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

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

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

Skandinaviska Enskilda Banken AB
Rissneleden 110
SE-10640 Stockholm
Sweden

BI SICAV

Information to Shareholders

General Meetings

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

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

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

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

The Fund's financial year ends on 31 December.

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

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

The consolidated currency of the Fund is the EUR.

BI SICAV

Informationen an die Aktionäre

Hauptversammlungen

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

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

Die Bekanntmachung sämtlicher Hauptversammlungen erfolgt auf dem Postweg an alle registrierten Aktionäre, an deren eingetragene Adresse, und zwar binnen acht (8) Tagen vor einer solchen Versammlung. Diese Bekanntmachung enthält Angaben zu Ort und Zeit der Versammlung und die Zulassungsvoraussetzungen hierzu. Des Weiteren enthält sie die Tagesordnung und führt die gesetzlichen Bestimmungen nach luxemburgischen Recht bezüglich Beschlussfähigkeit und Mehrheiten auf, die für eine solche Versammlung gelten. Soweit es das luxemburgische Recht verlangt, werden weitere Bekanntmachungen im RESA (Recueil électronique des sociétés et associations) und in einer oder mehreren luxemburgischen Tageszeitung(en) sowie in überregionalen Tageszeitungen in jenen Ländern, in denen die SICAV zum öffentlichen Vertrieb ihrer Anteile berechtigt ist, publiziert. Eine detaillierte Aufstellung der Wertpapierveränderungen für jeden Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV sowie in den Niederlassungen der Vertretungen erhältlich.

Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss und ungeprüfte Halbjahresberichte

Das Geschäftsjahr der SICAV endet am 31. Dezember.

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

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

Die konsolidierte Währung der SICAV ist der EURO.

BI SICAV

Directors' report 2017

Both Sub-funds – Emerging Markets Corporate Debt and New Emerging Markets Equities – had positive returns in 2017. A more detailed description of the development in the two Sub-funds is included below.

The total AuM increased by EUR 27 million corresponding to approximately 12%. The AuM of the BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt Sub-fund increased by EUR 23 million, of which EUR 11 million stemmed from net subscriptions. The AuM of the BI SICAV - New Emerging Markets Equities Sub-fund was affected positively from the return of investment, and the AuM increased by EUR 3,6 million corresponding to approximately 10%. The Sub-fund had a small outflow with net redemptions of EUR 0,3 million.

BI SICAV - Emerging Market Corporate Debt

Emerging market corporate credit registered another strong year. Commodity prices were supported across the board aided by the backdrop of global growth and a weaker USD. Furthermore, the relative attractiveness of the asset class also supported performance and the combination of these circumstances served to offset potential downside stemming from political volatility in emerging markets as well as the rise of interest rates in US. The total return for the EUR hedged CEMBI Broad Diversified index was 5.96% and investors in the BI SICAV I share class registered a 6.27% return (net of fees). Investors in the R share class registered a 5.84% performance (net of fees).

Politics remained a source of volatility in emerging markets throughout 2017. Brazil and the Middle East rattled the markets in the first half of the year. In Brazil, the ongoing corruption investigations threatened the position of the current president, Michel Temer. In the Middle East, major countries in the region announced they would sever diplomatic ties with Qatar owing to its alleged links to extremist groups. A compromise among the countries, particularly Saudi Arabia, became possible after weeks of uncertainty.

The markets, and particularly investors in emerging markets, proved capable of moving past the political turbulence, as the synchronized wave of global economic growth improved sentiment as the year developed. Commodity prices, which had only begun to stabilize at low levels in 2016, continued a slow but determined recovery throughout 2017 as the gears of growth were set in motion in a more determined way and boosted the outlook for emerging markets. Emerging market corporate credit investors also gained from a weaker USD as the currency accelerated its losses against other major currencies in the latter part of the year and approached its lowest level in 3 years.

Credit markets have followed the FED's cues of "hawkish short term, dovish long term" and they have favored long end maturities. Emerging market corporate credits have followed suit hence outperformance in long end bonds linked to commodity producing issuers was a dominant theme. Latin America remained as the most attractive region on a relative basis and it continued to outperform on the back of higher commodity prices and economic recoveries across the region. Brazil continued to be an important driver of performance in the Sub-fund as it has remained the largest country position (-9%). Argentina was also significant (-4% of portfolio) as the consolidation of pro-market political gains, the return of many issuers to the market, and the fundamental improvement of the economy served to accrue gains for the country's risky assets in general.

Expectations for 2018

The coming year will not be devoid of political challenges. US has recently initiated an anti-dumping investigation into imports of sheet aluminum from China. It remains to be seen if this may be a transitory tension, or the initiation of a more significant round of commercial alterations. Investors are also growing more concerned over Mexico, as the complications stemming from NAFTA renegotiations, may result in a dire political landscape. Brazil remained as a source of concern as well, since their presidential elections also take place in 2018 and face a scenario similar to Mexico.

Tensions in the Middle East may remain tempered in the near term, as oil prices have recovered from critical levels, but the region can quickly generate uncertainty. The portfolio has gradually adjusted to these risky variables.

We expect the wave of synchronized global growth will remain supportive of economic fundamentals for emerging markets, at least during the first half of 2018. A continued lower growth rate in China will be more than offset by higher Indian growth. Moreover, we anticipate higher growth in some of the large emerging market economies like Russia and Brazil after they exited significant recessions in 2017. Implicitly, this should also be supportive for commodity prices.

While fundamentals are positive going into 2018, we are also cognizant that the risk rally is increasingly mature. US HY spreads are testing 5 year highs and in emerging markets the credit spreads are after another bumper year below 2008's wide level, yet a long way from the pre-crisis tightness experienced in the years from late 2004 to 2007. Low volatility and strong economic fundamentals could lead to a scenario, where spreads continue to grind tighter. Having said this, the global central bank normalization of balance sheets and the risk of increasing wage inflation in US seem pivotal. As noted above, we expect China to manage its growth slowdown, but the risk is that the authorities fail to steer the slowdown moderately.

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

The Fund returned 11% (net of fees) to our investors in 2017, coincidentally the same as the return in 2016. The difference however was a loss vs. the benchmark in 2017 (-7.8%) against an outperformance in 2016 (+5.6%) – all net of fees.

While most investors would probably gladly have signed off on an 11% return at the beginning of 2017, we feel that the initial satisfaction is dented because 2017 was characterized by two very different halves; a strong first half and a weak second half.

The first six months of 2017 saw positive return and performance across the Fund's portfolio companies. Increasing confidence in the economic outlook and the continued reform process by local and international investors drove stock markets up. In Nigeria, local investors and subsequently (and only gradually) international investors recovered belief in the local economy while Pakistan was carried forward by very positive investor sentiments in the run-up to the country's upgrading to Emerging Markets status.

Throughout the first half of 2017, the Fund was well positioned and with a promising outlook for the Frontier investment universe in general and for the Fund, more specifically. The Frontier Benchmark delivered on the promise and enjoyed stellar Q3 and Q4 while the Fund disappointed with a flat second half, net of costs.

The primary causes of the Fund's poor run in 2H-2017 are to be found in Vietnam and Pakistan. In the wake of disappointing quarterly results, investors punished three of our Vietnamese portfolio companies, while our Pakistani stock picks were hit hard by increasing political

Directors' report 2017 (continued)

uncertainty and a deteriorating investor sentiment. By contrast, the Fund's investments in Argentina, Bangladesh and Egypt continued to benefit from a constructive momentum.

The Fund's benchmark experienced a stellar H2-2017 (+10.6% vs. -0.2% for the Fund), especially driven by Argentina and Vietnam witnessing a high risk appetite from investors, sending the two markets up by 16% and 22%, respectively (in Euro). In both markets, we observed large inflows coming in, contributing to valuation becoming (worryingly) high. We remained with a relatively high allocation to both markets, but lost performance due to stock selection rather than allocation.

The Fund and its distribution policy are in line with MIFID II.

Expectations for 2018

While some stock markets in our investment universe rose sharply in 2017 and with prices beginning to look rich (Argentina, Vietnam, Bangladesh), other markets enjoy very attractive valuations (Egypt, Pakistan, Nigeria, Sri Lanka).

In Argentina and Vietnam, two of the strongest markets in 2017, we still expect a favorable development, as underlying growth in the economy and support to the reform process are set to continue. This could push markets higher, despite valuations approaching higher levels than seen in most recent years. Underpinning this, we see a decent growth in corporate earnings, not only in Argentina and Vietnam but also in most of our investment universe, including Romania. By January 2018, the three markets represent our three largest country weights (23%, 14% and 9%, respectively). In all three markets, we will pay close attention to indications of overheating of the market and excessive valuation, and will bear this in mind as we look to balance our active stock selection in these markets with companies that continue to hold value.

Luxembourg, 20 March 2018

Malene Ehrenskjöld
Chairman of the Board of Directors

Bericht des Verwaltungsrats 2017

Beide Teilfonds – der *Emerging Markets Corporate Debt* und der *New Emerging Markets Equities* – erzielten im Jahr 2017 positive Renditen. Nachstehend finden Sie eine ausführlichere Beschreibung der Entwicklung in den beiden Teilfonds.

Das verwaltete Gesamtvermögen erhöhte sich um 27 Millionen Euro, was einer Zunahme von ca. 12% entspricht. Das verwaltete Vermögen des Teilfonds *BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt* erhöhte sich um 23 Millionen Euro, wovon 11 Millionen Euro auf Nettozeichnungen entfielen. Das verwaltete Vermögen des Teilfonds *BI SICAV – New Emerging Markets Equities* wurde von der Anlagerendite positiv beeinflusst. Es erhöhte sich um 3,6 Millionen Euro, was etwa 10% entspricht. Der Teilfonds hatte einen geringen Abfluss mit Nettorücknahmen von 0,3 Millionen Euro.

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Die Unternehmensanleihen in den Schwellenmärkten hatten ein weiteres starkes Jahr. Die Rohstoffpreise wurden auf breiter Front durch das weltweite Wachstum und einen schwächeren US-Dollar gestützt. Darüber hinaus unterstützte die relative Attraktivität der Anlageklasse auch die Wertentwicklung und die Kombination dieser Umstände führte dazu, dass mögliche negative Auswirkungen der politischen Volatilität in den Schwellenmärkten sowie der Anstieg der Zinssätze in den USA ausgeglichen wurden. Die Gesamtrendite des EUR hedged CEMBI Broad Diversified Index betrug 5,96% und Anleger in der Anteilsklasse *BI SICAV I* erzielten eine Rendite von 6,27% (nach Abzug von Gebühren). Anleger in der Anteilsklasse *R* verzeichneten eine Wertentwicklung von 5,84% (nach Abzug von Gebühren).

Die Politik blieb während des gesamten Jahres 2017 eine Quelle der Volatilität in den Schwellenmärkten. Brasilien und der Nahe Osten erschütterten die Märkte in der ersten Jahreshälfte. In Brasilien gefährdeten die laufenden Korruptionsermittlungen die Position des derzeitigen Präsidenten Michel Temer. Im Nahen Osten kündigten wichtige Länder der Region an, ihre diplomatischen Beziehungen zu Katar wegen der angeblichen Verbindungen zu extremistischen Gruppen abzubrechen. Ein Kompromiss zwischen den Ländern, vor allem Saudi-Arabien betreffend, wurde nach wochenlanger Unsicherheit möglich.

Die Märkte und insbesondere die Anleger in den Schwellenmärkten erwiesen sich als fähig, die politischen Turbulenzen zu überwinden, da die synchronisierte Welle des globalen Wirtschaftswachstums die Anlegerstimmung im Laufe des Jahres verbesserte. Die Rohstoffpreise, die sich erst 2016 auf niedrigem Niveau zu stabilisieren begannen, setzten ihre langsame, aber entschlossene Erholung während des gesamten Jahres 2017 fort, da die Wachstumskräfte entschiedener in Gang gesetzt wurden und sich die Aussichten für die Schwellenmärkte verbesserten. Anleger in Unternehmensanleihen in den Schwellenmärkten profitierten ebenfalls von einem schwächeren US-Dollar, da dessen Verluste gegenüber anderen wichtigen Währungen im letzten Teil des Jahres zunahmen und die Währung ihren niedrigsten Stand seit drei Jahren erreichte.

Die Kreditmärkte haben sich an die Vorgabe der US-Notenbank „kurzfristig restriktiv, langfristig gemäßigt“ gehalten und lange Laufzeiten bevorzugt. Die Unternehmensanleihen in den Schwellenmärkten folgten, daher war die Outperformance bei Anleihen mit langen Laufzeiten in Bezug auf rohstoffproduzierende Emittenten ein dominierendes Thema. Lateinamerika blieb relativ gesehen die attraktivste Region und bot aufgrund der höheren Rohstoffpreise und der wirtschaftlichen Erholung in der gesamten Region weiterhin eine Outperformance. Brasilien war weiterhin ein wichtiger Motor für die Wertentwicklung des Teilfonds, da es nach wie vor die größte Länderposition einnimmt (-9%). Argentinien hatte ebenfalls einen bedeutenden Anteil (-4% des Portfolios), da die Konsolidierung der marktorientierten Kräfte in der Politik, die Rückkehr vieler Emittenten auf den Markt und die grundlegende Verbesserung der Wirtschaft dazu führten, dass risikoreiche Anlagen des Landes im Allgemeinen Gewinn erzielten.

Erwartungen für 2018

Das kommende Jahr wird nicht ohne politische Herausforderungen sein. Die USA haben vor Kurzem eine Antidumping-Untersuchung bezüglich der Einfuhren von Aluminiumblechen aus China eingeleitet. Es bleibt abzuwarten, ob es sich dabei um eine vorübergehende Spannung oder um den Beginn größerer Handelsstreitigkeiten handelt. Die Anleger sind auch zunehmend besorgt über Mexiko, da die Komplikationen, die sich aus den NAFTA-Neuverhandlungen ergeben, zu einer düsteren politischen Lage führen können. Auch Brasilien gab weiterhin Anlass zur Sorge, da die Präsidentschaftswahl ebenfalls im Jahr 2018 stattfindet und ein ähnliches Szenario wie in Mexiko zu beobachten ist.

Die Spannungen im Nahen Osten dürften sich kurzfristig abschwächen, da sich der Ölpreis von seinem kritischen Niveau erholt hat, aber in der Region kann es schnell zu Unruhen kommen. Das Portfolio hat sich schrittweise an diese Risikovariablen angepasst.

Wir erwarten, dass die Welle des synchronisierten weltweiten Wachstums zumindest in der ersten Hälfte des Jahres 2018 die wirtschaftlichen Fundamentaldaten für die Schwellenmärkte stützen wird. Eine weiterhin niedrigere Wachstumsrate in China wird durch ein höheres Wachstum in Indien mehr als ausgeglichen werden. Zudem rechnen wir in einigen großen Schwellenmärkten wie Russland und Brasilien mit höheren Zuwächsen, nachdem diese im Jahr 2017 eine deutliche Rezession durchlaufen haben. Dies sollte implizit auch für die Rohstoffpreise förderlich sein.

Die Fundamentaldaten sind zwar bis 2018 positiv, aber wir sind uns bewusst, dass die Risikorally zunehmend ausgereift ist. Die US-HY-Spreads testen die 5-Jahres-Verengungen und in den Schwellenmärkten liegen die Kredit-Spreads nach einem weiteren guten Jahr unter dem breiten Niveau von 2008, jedoch weit entfernt von den Verengungen vor der Krise von Ende 2004 bis 2007. Eine geringe Volatilität und starke wirtschaftliche Fundamentaldaten könnten zu einem Szenario führen, in dem sich die Spreads weiter verengen. Vor diesem Hintergrund scheinen die Normalisierung der Bilanzen der weltweiten Zentralbanken und das Risiko einer steigenden Lohninflation in den USA von zentraler Bedeutung zu sein. Wie oben erwähnt, gehen wir davon aus, dass China seine Wachstumsabschwächung bewältigen wird, aber das Risiko besteht darin, dass die Behörden die Abschwächung nicht moderat steuern.

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Der Fonds bot unseren Anlegern 2017 eine Rendite von 11% (nach Abzug von Gebühren), zufälligerweise dieselbe Rendite wie 2016. Der Unterschied lag jedoch in einem Verlust gegenüber der Benchmark im Jahr 2017 (-7,8%) gegenüber einer Outperformance 2016 (+5,6%) – alles nach Abzug von Gebühren.

Während die meisten Anleger Anfang 2017 wahrscheinlich mit einer Rendite von 11% sehr zufrieden gewesen wären, ist die anfängliche Zufriedenheit unserer Meinung nach eingetrübt, da das Jahr 2017 durch zwei sehr unterschiedliche Hälften gekennzeichnet war: eine starke erste und eine schwache zweite Hälfte.

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2017 wurden in allen Portfoliounternehmen des Fonds positive Renditen und Wertentwicklungen erzielt. Das zunehmende Vertrauen in die wirtschaftlichen Aussichten und den anhaltenden Reformprozess durch lokale und internationale Anleger trieb die Aktienmärkte in die Höhe. In Nigeria haben lokale Anleger und später (und nur allmählich) internationale Anleger den Glauben an die lokale

Bericht des Verwaltungsrats 2017 (Fortsetzung)

Wirtschaft wiedererlangt, während Pakistan im Vorfeld der Aufwertung des Landes zum Schwellenmarkt von einer sehr positiven Anlegerstimmung getragen wurde.

Im ersten Halbjahr 2017 war der Fonds gut positioniert und es gab viel versprechende Aussichten für das Frontier-Anlageuniversum im Allgemeinen und für den Fonds im Besonderen. Die Frontier-Benchmark hielt das Versprechen und erfreute sich eines hervorragenden dritten und vierten Quartals, während der Fonds mit einer nach Abzug der Kosten unveränderten zweiten Jahreshälfte enttäuschte.

Die Hauptursachen für den schlechten Verlauf des Fonds im zweiten Halbjahr 2017 sind in Vietnam und Pakistan zu finden. Infolge enttäuschender Quartalsergebnisse bestrafte die Anleger drei unserer vietnamesischen Portfoliounternehmen, während unsere pakistanische Titelauswahl durch die zunehmende politische Unsicherheit und eine sich verschlechternde Anlegerstimmung hart getroffen wurde. Dagegen profitierten die Anlagen des Fonds in Argentinien, Bangladesch und Ägypten weiterhin von einer konstruktiven Dynamik.

Die Benchmark des Fonds nahm im zweiten Halbjahr 2017 eine hervorragende Entwicklung (+10,6% ggü. -0,2% des Fonds). Dies ist insbesondere auf Argentinien und Vietnam zurückzuführen, wo es eine hohe Risikobereitschaft der Anleger gab und die beiden Märkte um 16% bzw. 22% zulegten (in Euro). In beiden Märkten verzeichneten wir hohe Zuflüsse, die zu einer (besorgniserregend) hohen Bewertung beitrugen. Wir blieben bei einer relativ hohen Allokation in beiden Märkten, verzeichneten jedoch aufgrund der Titelauswahl und nicht aufgrund der Allokation eine schwächere Performance.

Der Fonds und seine Ausschüttungspolitik entsprechen MIFID II.

Erwartungen für 2018

Während einige Aktienmärkte in unserem Anlageuniversum im Jahr 2017 stark anstiegen und die Kurse anfangen, ergiebig zu sein (Argentinien, Vietnam, Bangladesch), erfreuten sich andere Märkte sehr attraktiver Bewertungen (Ägypten, Pakistan, Nigeria, Sri Lanka).

In Argentinien und Vietnam, 2017 zwei der stärksten Märkte, erwarten wir nach wie vor eine positive Entwicklung, da sich das zugrunde liegende Wirtschaftswachstum und die Unterstützung des Reformprozesses fortsetzen werden. Dies könnte die Märkte in die Höhe treiben, obwohl sich die Bewertungen einem höheren Niveau annähern, als dies in den letzten Jahren der Fall war. Untermuert wird dies durch ein ordentliches Wachstum der Unternehmensgewinne, nicht nur in Argentinien und Vietnam, sondern auch in den meisten Bereichen unseres Anlageuniversums, einschließlich Rumänien. Bis Januar 2018 repräsentieren die drei Märkte unsere drei größten Ländergewichtungen (23%, 14% bzw. 9%). In allen drei Märkten werden wir genau auf Anzeichen für eine Überhitzung des Marktes und eine überhöhte Bewertung achten und dies berücksichtigen, da wir unsere aktive Titelauswahl in diesen Märkten mit Unternehmen ausbalancieren möchten, die weiterhin werthaltig sind.

Luxemburg, 20. März 2018

Vorsitzende des Verwaltungsrats

REPORT OF THE *REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

To the Shareholders of
BI SICAV
11-13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg
LUXEMBOURG

Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of BI SICAV (the «Fund») and of each of its Sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 31 December 2017 and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of BI SICAV and of each of its Sub-funds as at 31 December 2017, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Our responsibilities under those Regulation, Law and standards are further described in the “Responsibilities of *Reviseur d'Entreprises Agréé* for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of the audit of the financial statements as whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

We have determined that there are no key audit matters to communicate in our report.

Other information

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of *Reviseur d'Entreprises Agréé* thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we concluded that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regards.

Responsibilities of the Board of Directors of the SICAV and Those Charged with Governance for the Financial Statements

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the SICAV is responsible for assessing the Fund’s ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the SICAV either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company’s financial reporting process

Responsibilities of the «Reviseur d'Entreprises Agréé» for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of *Reviseur d'Entreprises Agréé* that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the EU Regulation N°537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

REPORT OF THE *REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ* (continued)

As part of an audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the SICAV.
- Conclude on the appropriateness of Board of Directors of the SICAV's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of *Réviseur d'Entreprises Agréé* to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of *Réviseur d'Entreprises Agréé*. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

We have been appointed as *Réviseur d'Entreprises Agréé* by the General Meeting of the Shareholders on 7 April 2017 and the duration of our uninterrupted engagement, including previous renewals and reappointments, is 7 years.

We confirm that the prohibited non-audit services referred to in the EU Regulation N° 537/2014, on the audit profession were not provided and that we remain independent of the Fund in conducting the audit.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Jean Philippe Bachelet, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

20 March 2018
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

An die Aktionäre der
BI SICAV
11-13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburg
LUXEMBURG

Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der BI SICAV (der "Fonds") und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Nettofondsvermögensaufstellung, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der BI SICAV und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2017, sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in der Prüfung des Jahresabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und bei der Bildung des Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Wir sind der Auffassung, dass in unserem Prüfungsvermerk keine wesentlichen Prüfungssachverhalte zu kommunizieren sind.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlussstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen, ist, und darüber einen Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé,

welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

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

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

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtert haben, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken können, und - sofern einschlägig - die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Unsere Meinung zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir drücken keinerlei Art von Prüfungsurteil hinsichtlich der Zuverlässigkeit der sonstigen Informationen aus.

Von den Sachverhalten, die mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert wurden, bestimmen wir diejenigen Sachverhalte, die für die Prüfung des Jahresabschlusses des aktuellen Berichtszeitraums am bedeutsamsten waren, als besonders wichtige Prüfungssachverhalte. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wenn - in extrem seltenen Fällen - wir der Auffassung sind, dass dieser Sachverhalt nicht in unserem Bericht beschrieben werden sollte, da vernünftigerweise angenommen werden kann, dass die negativen Auswirkungen dieser Berichtserstattung den erwarteten Nutzen für das öffentliche Interesse übersteigen werden.

Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen

Wir wurden als *Réviseur d'Entreprises Agréé* von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre am 7. April 2017, bestellt und die ununterbrochene Mandatsdauer, einschließlich vorheriger Verlängerungen und Wiederbestellungen, beträgt 7 Jahre.

Wir bestätigen, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungleistungen für Abschlussprüfer gemäß der EU-Verordnung Nr. 537/2014 erbracht haben und dass wir unabhängig von der SICAV bei der Durchführung unserer Prüfung bleiben.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision agréé*

Jean Philippe Bachelet, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

20. März 2018
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

BI SICAV

Statement of Net Assets as at 31 December 2017

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
ASSETS / AKTIVA			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	238,814,568	38,349,421
Cash at bank / Bankguthaben	(2e)	1,618,660	480,073
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		0	291,824
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		12,365	139
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden	(2i)	2,970,263	28,212
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(8)	3,399,876	0
Cash collateral due from broker / Von Maklern zu erhaltende Barsicherheiten		618,070	0
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		247,433,802	39,149,669
LIABILITIES / PASSIVA			
Amounts payable on purchase of investments / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		0	151,576
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		0	1,319
Investment management and management company fee payable / Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren	(4)	169,162	50,381
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(7)	63,794	30,350
Other liabilities / Sonstige Passiva		46,984	9,979
Cash collateral due to broker / An Makler zu zahlende Barsicherheiten		3,960	0
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		283,900	243,605
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		247,149,902	38,906,064
Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		171.696	139.050
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		180.580	146.760
Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		4,823.643	19,010.399
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		1,135,189.266	247,088.953

* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

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

BI SICAV

Statement of Net Assets as at 31 December 2017 (continued) *Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)*

	Note / Erläuterung	Consolidated / Total
		EUR
ASSETS / AKTIVA		
Investments in securities at market value / <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>	(2a)	237,228,975
Cash at bank / <i>Bankguthaben</i>	(2e)	1,828,058
Amounts receivable on sale of investments / <i>Forderungen aus Wertpapierverkäufen</i>		291,824
Amounts receivable on subscriptions / <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		10,436
Interest and dividends receivable / <i>Forderungen aus Zinsen und Dividenden</i>	(2i)	2,501,782
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2d)(8)	2,831,342
Cash collateral due from broker / <i>Von Maklern zu erhaltende Barsicherheiten</i>		514,715
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		245,207,132
LIABILITIES / PASSIVA		
Amounts payable on purchase of investments / <i>Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen</i>		151,576
Amounts payable on redemptions / <i>Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen</i>		1,319
Investment management and management company fee payable / <i>Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4)	191,255
Taxes and expenses payable / <i>Rückstellungen für Aufwendungen</i>	(7)	83,476
Other liabilities / <i>Sonstige Passiva</i>		49,106
Cash collateral due to broker / <i>An Makler zu zahlende Barsicherheiten</i>		3,298
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		480,031
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		244,727,102

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the year ended 31 December 2017

Veränderung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2017

Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	192,768,124	35,244,293
INCOME / ERTRÄGE		
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand (2i)	0	1,155,190
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen (2i)	11,692,869	583
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben (2i)	13,267	46
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	11,706,136	1,155,819
EXPENSES / AUFWENDUNGEN		
Investment management, management company fee / Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren (4)	1,918,915	642,235
Depository fees / Verwahrstellengebühren	82,981	165,340
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle	91,553	70,457
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	27,757	5,121
Subscription tax / Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement) (6)	23,514	5,182
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen (9)	9,588	38,102
Directors fees / Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats (5)	23,399	4,225
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben	9,312	3,394
Other charges / Sonstige Aufwendungen*	172,802	64,673
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	2,359,821	998,729
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	9,346,315	157,090
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen (2b)	2,667,529	3,950,200
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften (2d)	21,881,263	0
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften (2c)	(2,566,151)	(332,111)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISIERTER NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	31,328,956	3,775,179
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Netto Gewinnes/(Verlustes) auf:		
- investments / Wertpapieren	5,316,936	99,745
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften	4,859,244	0
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	41,505,136	3,874,924
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS		
Issue of shares / Mittelzuflüsse	25,588,704	4,342,400
Redemption of shares / Mittelrückflüsse	(12,712,062)	(4,555,553)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz (2c)	0	0
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	247,149,902	38,906,064

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

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

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the year ended 31 December 2017 (continued)

Veränderung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

	Consolidated / Total
Note / Erläuterung	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	218,006,202
INCOME / ERTRÄGE	
Net dividends / <i>Dividenden auf Wertpapierbestand</i>	(2i) 1,155,190
Interest on bonds / <i>Zinsen auf Obligationen</i>	(2i) 9,738,149
Bank interest / <i>Zinsen aus Bankguthaben</i>	(2i) 11,094
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	10,904,433
EXPENSES / AUFWENDUNGEN	
Investment management, management company fee / <i>Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4) 2,240,265
Depository fees / <i>Verwahrstellengebühren</i>	234,445
Domiciliation, administration and transfer agent fees / <i>Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle</i>	146,700
Audit fees, printing and publishing expenses / <i>Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten</i>	28,236
Subscription tax / <i>Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)</i>	(6) 24,764
Bank charges and correspondent fees / <i>Bankspesen</i>	(9) 46,087
Directors fees / <i>Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats</i>	(5) 23,711
Bank interest / <i>Zinsaufwand auf Bankguthaben</i>	11,149
Other charges / <i>Sonstige Aufwendungen*</i>	208,579
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	2,963,936
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	7,940,497
Net realised profit/(loss) on sale of investments / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen</i>	(2b) 6,171,660
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften</i>	(2d) 18,222,238
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften</i>	(2c) (2,469,146)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	29,865,249
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: <i>/ Veränderung des nicht realisierten Netto Gewinnes/(Verlustes) auf:</i>	
- investments / <i>Wertpapieren</i>	4,527,573
- forward foreign exchange contracts / <i>Devisentermingeschäften</i>	4,046,672
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	38,439,494
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS	
Issue of shares / <i>Mittelzuflüsse</i>	25,652,114
Redemption of shares / <i>Mittelrückflüsse</i>	(15,141,880)
Currency translation / <i>Devisenbewertungsdifferenz</i>	(2c) (22,228,828)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	244,727,102

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

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

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

BI SICAV

Changes in the Number of Shares for the Year ended 31 December 2017

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien zum 31. Dezember 2017

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
<hr/>		
Class R Shares (EUR) / Anteilsklasse R (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres</i>	1,598.261	24,686.590
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	4,170.016	3,616.396
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(944.634)	(9,292.587)
<hr/>		
Number of shares outstanding at the end of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres</i>	4,823.643	19,010.399
<hr/>		
Class I Shares (EUR) / Anteilsklasse I (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres</i>	1,074,034.912	242,973.539
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	127,090.793	27,001.603
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(65,936.439)	(22,886.189)
<hr/>		
Number of shares outstanding at the end of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres</i>	1,135,189.266	247,088.953
<hr/>		

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

BI SICAV

Statistics as at 31 December 2017

Statistik zum 31. Dezember 2017

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
	USD	EUR
Total Net Asset Value / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		
31 December 2017 / 31. Dezember 2017	247,149,902	38,906,064
31 December 2016 / 31. Dezember 2016	192,768,124	35,244,293
31 December 2015 / 31. Dezember 2015	122,460,990	37,659,556
NAV per share at the end of the year / Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres		
31 December 2017 / 31. Dezember 2017		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	171.696	139.050
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	180.580	146.760
31 December 2016 / 31. Dezember 2016		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	162.234	125.981
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	169.922	132.254
31 December 2015 / 31. Dezember 2015		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	150.287	113.866
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	156.420	118.892

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2017

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Argentina / Argentinien					
Aeropue 6.875% 01.02.27 /Pool	1,100,000	USD	1,116,216	1,193,929	0.48
Aes Arg 7.75% 17-02.02.24 Regs	1,200,000	USD	1,200,000	1,304,916	0.53
Arcor 6% 16-06.07.23	1,700,000	USD	1,812,625	1,808,715	0.73
Banco Macro 6.75% 16-04.11.26	1,300,000	USD	1,306,000	1,347,762	0.54
Buenos Aires 10.875% 26.01.21 Regs	1,650,000	USD	1,675,375	1,877,964	0.76
Ypfdar 8.5% 15-28.07.25 Regs	950,000	USD	1,103,781	1,104,308	0.45
			8,213,997	8,637,594	3.49
Austria / Österreich					
Jbs Invts 7.25% 14-03.04.24	550,000	USD	539,437	541,426	0.22
Jbs Invts 7.75% 13-28.10.20	400,000	USD	408,000	408,808	0.16
Susano Aust 5.75% 16-14.07.26	700,000	USD	763,000	761,313	0.31
Suzano Aust 7% 17-16.03.47 Regs	300,000	USD	327,984	345,477	0.14
			2,038,421	2,057,024	0.83
Bahrain / Bahrain					
Oil & Gas H 7.5% 17-25.10.27	2,400,000	USD	2,400,000	2,463,312	1.00
			2,400,000	2,463,312	1.00
Bermuda Islands / Bermudas					
Digicel 6% 13-15.04.21	200,000	USD	165,500	197,698	0.08
Digicel 6.75% 15-01.03.23	1,000,000	USD	910,000	987,180	0.40
Qtel Int Fi 4.5% 13-31.01.43	400,000	USD	411,000	411,136	0.17
Shenzhn Int 3.95% 17-Perp Regs	3,800,000	USD	3,800,000	3,791,944	1.53
Tfci 4% 16-15.08.26 /Pool	3,200,000	USD	3,083,912	3,212,928	1.30
			8,370,412	8,600,886	3.48
Brazil / Brasilien					
Bmf Bovespa 5.5% 10-16.07.20	1,200,000	USD	1,274,350	1,254,288	0.51
Brf 4.75% 14-22.05.24	1,900,000	USD	1,889,661	1,931,844	0.78
Itaunibanco 5.65% 12-19.03.22	700,000	USD	706,250	733,432	0.30
Vm Holding 5.375% 17-04.05.27	2,100,000	USD	2,074,877	2,232,069	0.90
Votorantim 7.25% 11-05.04.41	2,100,000	USD	1,865,500	2,281,482	0.92
			7,810,638	8,433,115	3.41
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Beijing Gas 2.75% 17-31.05.22	1,300,000	USD	1,288,170	1,276,093	0.52
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	1,600,000	USD	1,625,841	1,639,904	0.66
Franshion B 4% (Frn) 17-Perp	2,300,000	USD	2,300,000	2,266,604	0.92
Hengjian 2.75% 17-11.07.20	1,700,000	USD	1,697,158	1,685,057	0.68
Huaneng Cap 3.6% 17-Perp	1,300,000	USD	1,300,000	1,274,767	0.51
Lsd 4.6% 17-13.09.22	1,900,000	USD	1,900,000	1,897,454	0.77
Proven Hon 4.125% 16-06.05.26	3,100,000	USD	3,170,854	3,178,058	1.29
			13,282,023	13,217,937	5.35
Canada / Kanada					
Cnooc Fin 2 4.875% 14-30.04.44	1,000,000	USD	1,084,300	1,132,250	0.46
			1,084,300	1,132,250	0.46

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Apcb Islam 03.12.05 (Frn) 28.05.23	1,300,000	USD	1,246,359	1,297,400	0.52
Cementos Pr 7.125% 13-06.11.23	1,350,000	USD	1,382,579	1,438,020	0.58
Champion 3.75% 13-17.01.23	2,900,000	USD	2,782,098	2,913,717	1.18
China Overs 6.375% 13-29.10.43	1,000,000	USD	997,140	1,312,990	0.53
Ck Hutchiso 4% 17-Perp	2,000,000	USD	2,029,000	2,023,520	0.82
Comcel Tr 6.875% 14-06.02.24	1,200,000	USD	1,253,250	1,250,652	0.51
Emirates 5.125% 17-12.12.22	1,350,000	USD	1,350,000	1,353,726	0.55
Fibria 5.5% 17-17.01.27	1,000,000	USD	1,068,625	1,075,360	0.44
Icd Fndg 4.625% 14-21.05.24 Regs	1,000,000	USD	1,035,940	1,029,150	0.42
Icd Sukuk C 5% 17-01.02.27	1,000,000	USD	995,650	1,040,150	0.42
Ind Sr Tr 5.5% 12-01.11.22	2,890,000	USD	2,823,175	2,953,204	1.20
Itau Uni 6.125% 17-31.12.99 Regs	900,000	USD	900,000	908,847	0.37
Itaunibanco 5.125% 12-13.05.23	600,000	USD	588,000	615,906	0.25
Jd.Com 3.125% 16-29.04.21	500,000	USD	498,450	498,685	0.20
Jd.Com 3.875% 16-29.04.26	1,600,000	USD	1,540,980	1,610,544	0.65
Krung Thai 5.2% 14-26.12.24	2,000,000	USD	2,077,810	2,060,080	0.83
Maf Glb Sec 4.75% 14-07.05.24	550,000	USD	571,356	579,915	0.23
Maf Glb Sec 7.125% (Frn) 13-Perp	1,600,000	USD	1,691,238	1,640,912	0.66
Unity 1 3.86% 16-30.11.21	950,000	USD	974,937	968,686	0.39
Vale Overs 5.875% 16-10.06.21	100,000	USD	107,125	109,335	0.04
Vale Overseas 8.25% 04-17.01.34	200,000	USD	236,500	265,716	0.11
			26,150,212	26,946,515	10.90
Chile / Chile					
Guacolda 4.56% 15-30.04.25	3,500,000	USD	3,395,375	3,362,730	1.36
			3,395,375	3,362,730	1.36
China / China					
China Cbc 3.875% 15-13.05.25	1,100,000	USD	1,115,160	1,109,856	0.45
			1,115,160	1,109,856	0.45
Colombia / Kolumbien					
Ecopetrol 5.875% 14-28.05.45	1,400,000	USD	1,280,800	1,438,150	0.58
Sura 4.375% 17-11.04.27	1,150,000	USD	1,153,597	1,163,225	0.47
			2,434,397	2,601,375	1.05
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 4.875% 13-01.11.18	1,100,000	USD	1,101,037	1,110,703	0.45
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	700,000	USD	710,391	740,523	0.30
			1,811,428	1,851,226	0.75
Curacao / Curacao					
Suam Fin 4.875% 14-17.04.24	1,500,000	USD	1,572,300	1,603,935	0.65
			1,572,300	1,603,935	0.65
Cyprus / Zypern					
O1 Properti 8.25% 16-27.09.21	650,000	USD	643,866	533,150	0.22
			643,866	533,150	0.22
Egypt / Ägypten					
Afrefbk 4.125% 17-20.06.24	2,200,000	USD	2,188,098	2,225,366	0.90
			2,188,098	2,225,366	0.90
Georgia / Georgien					
Bgeo Group 6% 16-26.07.23	2,000,000	USD	2,008,514	2,093,160	0.85
			2,008,514	2,093,160	0.85

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Great Britain / Großbritannien					
Biz Fin 9.75% 15-22.01.25	500,000	USD	548,500	542,255	0.22
Hikma Pharm 4.25% 15-10.04.20	1,600,000	USD	1,611,613	1,611,008	0.65
Marb Bond Eur 7% 17-15.03.24	400,000	USD	396,000	402,876	0.16
Petra Dmnds 7.25% 01.05.22 Regs	1,200,000	USD	1,211,853	1,222,224	0.49
Shortline 9.875% 15.09.21 /Pool	300,000	USD	321,000	319,674	0.13
Std Chart 7.5% 16-Perp	1,500,000	USD	1,535,250	1,621,815	0.66
Std Chart 7.75% 17-Perp	800,000	USD	800,000	877,024	0.36
Vedanta 6.125% 17-09.08.24 Regs	1,700,000	USD	1,700,000	1,738,250	0.70
Vedanta 6.375% 17-30.07.22 Regs	700,000	USD	700,000	731,850	0.30
			8,824,216	9,066,976	3.67
Honduras / Honduras					
Inver 8.25% 17-28.07.22	1,300,000	USD	1,286,870	1,352,806	0.55
			1,286,870	1,352,806	0.55
Hong Kong / Hongkong					
Chong Hing 3.876% 17-26.07.27	1,000,000	USD	1,000,000	992,310	0.40
Well Hopes 3.875% 17-Perp	900,000	USD	900,000	887,553	0.36
			1,900,000	1,879,863	0.76
India / Indien					
Adani Tran 4% 16-03.08.26	1,700,000	USD	1,693,967	1,694,764	0.69
			1,693,967	1,694,764	0.69
Indonesia / Indonesien					
Japfa Comfd 5.5% 17-31.03.22	1,250,000	USD	1,246,033	1,270,350	0.51
Pt Bk Negara 5.25% 12-24.10.42	700,000	USD	613,312	728,154	0.30
			1,859,345	1,998,504	0.81
Ireland / Irland					
Phosagro Bd 4.204% 13-13.02.18	700,000	USD	707,000	701,120	0.28
Steel Fund 4% 17-21.09.24 Regs	2,600,000	USD	2,600,000	2,612,532	1.06
			3,307,000	3,313,652	1.34
Israel / Israel					
Israel Elec 6.875% 13-21.06.23	2,550,000	USD	2,978,559	2,972,382	1.20
			2,978,559	2,972,382	1.20
Kenya / Kenia					
Esafrb 5.375% 17-14.03.22	1,250,000	USD	1,247,090	1,308,375	0.53
			1,247,090	1,308,375	0.53
Luxembourg / Luxemburg					
Cosan Lux 7% 16-20.01.27	1,700,000	USD	1,686,728	1,839,281	0.74
Gazprom Cap 4.375% 12-19.09.22	300,000	USD	301,500	307,638	0.13
Gpn Capital 6% 13-27.11.23	1,200,000	USD	1,182,443	1,328,148	0.54
Kernel 8.75% 17-31.01.22 Regs	400,000	USD	443,000	441,756	0.18
Mhp 7.75% 17-10.05.24	600,000	USD	617,300	652,386	0.26
Mhp 8.25% 13-02.04.20	1,000,000	USD	926,056	1,088,680	0.44
Millicom Ic 5.125% 17-15.01.28	900,000	USD	900,000	903,627	0.37
Sberbank 5.125% 12-29.10.22	2,350,000	USD	2,419,687	2,432,814	0.99
Sberbank 6.125% 12-07.02.22 Loan	1,200,000	USD	1,173,700	1,311,492	0.53
Topaz Mar 9.125% 17-26.07.22 Regs	1,200,000	USD	1,200,000	1,246,284	0.50
Ultra Int 5.25% 16-06.10.26	1,000,000	USD	991,250	1,020,460	0.41
			11,841,664	12,572,566	5.09

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Malaysia / Malaysia					
1Mdb Energy 5.99% 12-11.05.22	3,000,000	USD	3,272,500	3,251,040	1.32
			3,272,500	3,251,040	1.32
Mauritius Islands / Mauritius					
Mtn Mu Invs 4.755% 14-11.11.24	800,000	USD	771,500	797,400	0.32
Mtn Mu Invs 5.373% 16-13.02.22	1,600,000	USD	1,659,625	1,658,656	0.67
			2,431,125	2,456,056	0.99
Mexico / Mexiko					
Elementia 5.5% 14-15.01.25	650,000	USD	642,864	672,880	0.27
Fermaca 6.375% 30.03.38 /Pool	2,273,599	USD	2,342,500	2,464,264	1.00
Gruma 4.875% 14-01.12.24	1,525,000	USD	1,576,807	1,636,203	0.66
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	1,932,248	USD	2,007,041	2,043,913	0.83
Mexichem 5.875% 14-17.09.44	1,200,000	USD	1,214,875	1,244,280	0.50
Mexichem 6.75% 12-19.09.42	550,000	USD	569,250	636,515	0.26
Sigma 4.125% 16-02.05.26	2,150,000	USD	2,077,625	2,178,272	0.88
Trust F /140 5.25% 14-15.12.24	1,000,000	USD	1,033,035	1,063,920	0.43
Trust F/140 6.95% 14-30.01.44	850,000	USD	866,479	929,016	0.38
			12,330,476	12,869,263	5.21
Netherlands / Niederlande					
Aes Domin 7.95% 16-11.05.26	1,000,000	USD	1,000,094	1,087,810	0.44
Greenko 4.875% 17-24.07.22	1,000,000	USD	1,000,000	1,016,100	0.41
Greenko 5.25% 17-24.07.24	500,000	USD	512,500	507,965	0.21
Gtb Fin Bv 6% 13-08.11.18	1,200,000	USD	1,221,000	1,219,056	0.49
Helios Tow 8.375% 14-15.07.19	500,000	USD	500,000	500,100	0.20
Ictsi 4.625% 13-16.01.23	600,000	USD	622,500	623,172	0.25
Ihs Netherl 9.5% 16-27.10.21	1,100,000	USD	1,104,033	1,186,845	0.48
Ind En Fin 6.375% 13-24.01.23	1,000,000	USD	1,024,375	1,030,160	0.42
Lukoil 6.125% 10-09.11.20	2,150,000	USD	2,276,500	2,323,999	0.94
Lukoil Int 4.75% 16-02.11.26	900,000	USD	904,750	946,791	0.38
Marfrig Eur 6.875% 14-24.06.19	1,050,000	USD	983,875	1,082,266	0.44
Marfrig Eur 8% 16-08.06.23 Regs	600,000	USD	617,700	626,532	0.25
Minejesa 4.625% 10.08.30 /Pool	1,000,000	USD	1,024,500	1,016,740	0.41
Minejesa 5.625% 17-10.08.37 Regs	550,000	USD	550,000	580,663	0.23
Myriad Intl 5.5% 15-21.07.25	1,900,000	USD	1,931,197	2,069,328	0.84
Petrobras 5.299% 17-27.01.25	2,000,000	USD	2,000,000	2,008,760	0.81
Petrobras 6.125% 17-17.01.22	200,000	USD	200,000	212,612	0.09
Petrobras 7.375% 17-17.01.27	800,000	USD	859,724	882,456	0.36
Petrobras 8.375% 16-23.05.21	650,000	USD	702,650	743,308	0.30
Petrobras 8.75% 16-23.05.26	900,000	USD	1,026,900	1,075,068	0.43
Royal Cap 4.875% 16-Perp	1,600,000	USD	1,579,900	1,620,560	0.66
Sm Mth Auto 4.875% 16-16.12.21	1,750,000	USD	1,769,150	1,826,895	0.74
Teva Phar 3.15% 16-01.10.26	1,600,000	USD	1,400,510	1,323,392	0.54
Teva Phar 4.1% 16-01.10.46	550,000	USD	462,740	424,028	0.17
			25,274,598	25,934,606	10.49
Nigeria / Nigeria					
Access Bk 9.25% 14-24.06.21	400,000	USD	326,136	409,216	0.17
United Bk 7.75% 17-08.06.22 Regs	2,250,000	USD	2,238,548	2,327,693	0.94
Zenith 7.375% 17-30.05.22 Regs	550,000	USD	547,500	574,222	0.23
Zenith Bank 6.25% 14-22.04.19	1,800,000	USD	1,777,085	1,847,700	0.75
			4,889,269	5,158,831	2.09
Norway / Norwegen					
Dno Intl 8.75% 15-18.06.20	2,000,000	USD	1,782,361	2,004,800	0.81
			1,782,361	2,004,800	0.81

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Panama / Panama					
Autorid 4.95% 15-29.07.35 /Pool	1,200,000	USD	1,253,874	1,338,000	0.54
Bco Gen 4.125% 17-07.08.27 Regs	2,500,000	USD	2,485,182	2,503,725	1.01
Ena Norte 4.95% 12-25.04.28	1,299,206	USD	1,321,385	1,356,319	0.55
Global Bank 4.5% 16-20.10.21	600,000	USD	591,450	612,570	0.25
Global Bank 5.125% 14-30.10.19	700,000	USD	699,406	726,593	0.29
			6,351,297	6,537,207	2.64
Paraguay / Paraguay					
Bco Saeca 8.125% 14-24.01.19	2,050,000	USD	2,131,135	2,152,029	0.87
Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	1,800,000	USD	1,858,890	1,861,614	0.75
			3,990,025	4,013,643	1.62
Peru / Peru					
Abengoa 6.875% 30.04.43 /Pool Regs	1,341,495	USD	1,461,360	1,491,018	0.60
Ferreyros 4.875% 26.04.20 Regs	460,000	USD	458,885	466,822	0.19
Minsur Sa 6.25% 14-07.02.24	1,500,000	USD	1,519,500	1,651,200	0.67
Trans Peru 4.25% 30.04.28	2,150,000	USD	2,096,575	2,226,862	0.90
			5,536,320	5,835,902	2.36
Philippines / Philippinen					
Bdo Unibk 2.95% 17-06.03.23 Regs	1,200,000	USD	1,198,908	1,182,576	0.48
Petron 7.5% 13-Perp	1,700,000	USD	1,765,377	1,736,023	0.70
Sminvest 4.25% 12-17.10.19	500,000	USD	524,375	513,540	0.21
Sminvest 4.875% 14-10.06.24	1,400,000	USD	1,501,750	1,486,968	0.60
			4,990,410	4,919,107	1.99
Qatar / Katar					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	542,230	USD	581,998	633,281	0.26
Ras Laff. L3 5.838% 05-27 Regs	1,300,000	USD	1,457,625	1,465,308	0.59
			2,039,623	2,098,589	0.85
Singapore / Singapur					
Bprl Intern 4.375% 17-18.01.27	1,200,000	USD	1,207,216	1,239,720	0.50
Dbs Group 3.6% 16-Perp	1,900,000	USD	1,901,350	1,902,014	0.77
Indika 5.875% 17-09.11.24 Regs	800,000	USD	788,752	803,544	0.33
Ocbc 4% 14-15.10.24	2,950,000	USD	2,981,169	2,997,495	1.21
Parkway Pan 4.25% 17-Perp	2,500,000	USD	2,500,000	2,515,025	1.02
Uobsp 2.88% 16-08.03.27	1,700,000	USD	1,696,335	1,666,680	0.67
Uobsp 3.75% 14-19.09.24	1,900,000	USD	1,917,290	1,921,261	0.78
			12,992,112	13,045,739	5.28
Sri Lanka / Sri Lanka					
National Sav 5.15% 14-10.09.19	1,000,000	USD	1,007,875	1,016,300	0.41
			1,007,875	1,016,300	0.41

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Turkey / Türkei					
Coca-Cola I 4.75% 13-01.10.18	600,000	USD	615,000	608,946	0.25
Cocacola 4.215% 17-19.09.24 Regs	700,000	USD	700,000	711,557	0.29
Global Lima 8.125% 14-14.11.21	1,450,000	USD	1,485,500	1,481,972	0.60
Koc Holding 5.25% 16-15.03.23	1,900,000	USD	1,920,762	1,997,964	0.81
Mersin Uslua 5.875% 13-12.08.20	1,000,000	USD	1,058,750	1,036,340	0.42
Tc Ziraat 5.125% 17-03.05.22 Regs	250,000	USD	251,750	248,403	0.10
Tc Ziraat B 4.75% 16-29.04.21	2,000,000	USD	1,942,750	1,984,480	0.80
TC ZIRAAT B 5.125% 17-29.09.23	1,300,000	USD	1,300,000	1,269,229	0.51
TUPRAS 4.5% 17-18.10.24	1,100,000	USD	1,100,000	1,089,858	0.44
Turk Sise 4.25% 13-09.05.20	2,150,000	USD	2,132,750	2,184,228	0.88
Turkiy Is B 5% 14-25.06.21	900,000	USD	877,555	903,393	0.36
Turkiy Is B 5.375% 16-06.10.21	1,100,000	USD	1,093,655	1,112,287	0.45
Turkiy Is Bk 6% 12-24.10.22	900,000	USD	908,852	905,418	0.37
Turkiye Gar 4.75% 14-17.10.19	500,000	USD	498,750	508,740	0.21
Turkiye Gar 5.25% 12-13.09.22	900,000	USD	920,250	920,196	0.37
Turkiye Gar 6.25% 11-20.04.21	650,000	USD	693,875	688,109	0.28
			17,500,199	17,651,120	7.14
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Abu Dh 4.6% 17-02.11.47 /Pool	2,200,000	USD	2,200,000	2,268,838	0.92
Dp World 6.85% 07-02.07.37	800,000	USD	853,501	988,624	0.40
Nbk Spc 2.75% 17-30.05.22	2,200,000	USD	2,188,802	2,170,410	0.88
Ruwais Pow 6% 13-31.08.36 /Pool	1,000,000	USD	1,153,750	1,174,620	0.47
			6,396,053	6,602,492	2.67
United States / Vereinigte Staaten					
Stillwater 6.125% 17-27.06.22	1,700,000	USD	1,682,048	1,730,804	0.70
Teva Pharma 6.15% 06-01.02.36	650,000	USD	716,625	659,750	0.27
			2,398,673	2,390,554	0.97
Total - Bonds / Total - Anleihen			232,641,191	238,814,568	96.63
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
			232,640,768	238,814,568	96.63
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Singapore / Singapur					
Davomas Frn 09-08.12.14*	660	USD	423	0	0.00
			423	0	0.00
Total - Bonds / Total - Anleihen			423	0	0.00
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			423	0	0.00
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			232,641,191	238,814,568	96.63

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

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 31 December 2017

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2017

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	10.90	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	28.66
Netherlands / <i>Niederlande</i>	10.49	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	19.55
Turkey / <i>Türkei</i>	7.14	Petrol / <i>Treibstoff</i>	9.24
British Virgin Islands / <i>Virgin Inseln</i>	5.35	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	6.38
Singapore / <i>Singapur</i>	5.28	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	4.21
Mexico / <i>Mexiko</i>	5.21	Transportation / <i>Transport</i>	4.00
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	5.09	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	3.69
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	3.67	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	2.64
Argentina / <i>Argentinien</i>	3.49	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	2.20
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	3.48	Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	1.94
Brazil / <i>Brasilien</i>	3.41	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	1.76
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	2.67	Coal Mines, Heavy Industries / <i>Bergbau, Schwerindustrie</i>	1.67
Panama / <i>Panama</i>	2.64	Supranational / <i>Supranational</i>	1.43
Peru / <i>Peru</i>	2.36	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	1.36
Nigeria / <i>Nigeria</i>	2.09	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	1.29
Philippines / <i>Philippinen</i>	1.99	Retail trade, department stores / <i>Einzelhandel und Warenhäuser</i>	1.27
Paraguay / <i>Paraguay</i>	1.62	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	1.24
Chile / <i>Chile</i>	1.36	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	1.20
Ireland / <i>Irland</i>	1.34	Precious Metals / <i>Edelmetalle und -steine</i>	1.19
Malaysia / <i>Malaysia</i>	1.32	States, Provinces And Municipalities / <i>Staats- und Kommunalanleihen</i>	0.76
Israel / <i>Israel</i>	1.20	Leisure / <i>Freizeit</i>	0.76
Colombia / <i>Kolumbien</i>	1.05	Mechanics, Machinery / <i>Maschinen- und Apparatebau</i>	0.19
Bahrain / <i>Bahrain</i>	1.00		
Mauritius Islands / <i>Mauritius</i>	0.99		
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	0.97		
Egypt / <i>Ägypten</i>	0.90		
Georgia / <i>Georgien</i>	0.85		
Qatar / <i>Katar</i>	0.85		
Austria / <i>Österreich</i>	0.83		
Indonesia / <i>Indonesien</i>	0.81		
Norway / <i>Norwegen</i>	0.81		
Hong Kong / <i>Hongkong</i>	0.76		
Costa Rica / <i>Costa Rica</i>	0.75		
India / <i>Indien</i>	0.69		
Curacao / <i>Curacao</i>	0.65		
Honduras / <i>Honduras</i>	0.55		
Kenya / <i>Kenia</i>	0.53		
Canada / <i>Kanada</i>	0.46		
China / <i>China</i>	0.45		
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	0.41		
Cyprus / <i>Zypern</i>	0.22		
	96.63		96.63

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2017

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Convertible Bonds / Wandel- und Optionsanleihen					
Oman / Oman					
Bankmuscat 3.5% 15-19.03.18 /Cv	54,940	OMR	0	12,404	0.03
			0	12,404	0.03
Total - Convertible Bonds / Total - Wandel- und Optionsanleihen			0	12,404	0.03
Shares / Aktien					
Argentina / Argentinien					
Banco Macro Sa B /Adr	24,747	USD	1,530,748	2,388,143	6.14
Bbva Bco Frances /Sadr	42,100	USD	763,584	883,511	2.27
Pampa Energia /Sgdr Regs	45,500	USD	1,470,830	2,549,334	6.55
San miguel agric.gana. B 1vvote	72,200	ARS	440,131	379,445	0.98
Tgs /Sadr B Reg.	45,300	USD	653,270	838,624	2.16
Ypf /Sads -D- Adr	37,600	USD	696,829	717,368	1.84
			5,555,392	7,756,425	19.94
Bangladesh / Bangladesh					
Brac Bank Limited	541,242	BDT	346,746	588,523	1.51
Grameenphone Ltd	112,644	BDT	361,684	531,216	1.37
Square Pharmaceuticals Ltd	376,194	BDT	934,242	1,130,368	2.91
The City Bank Ltd	579,100	BDT	212,230	309,046	0.79
			1,854,902	2,559,153	6.58
Canada / Kanada					
Parex Resources	69,400	CAD	763,286	837,666	2.15
			763,286	837,666	2.15
Egypt / Ägypten					
Commercial Intl Bank Ltd	52,270	EGP	200,262	189,664	0.49
EFG Hermes	833,800	EGP	948,892	920,100	2.36
Medin Nasr Hous - Shs	1,876,616	EGP	1,014,844	942,254	2.42
Sewedy Elec	107,791	EGP	454,112	754,429	1.94
Sixth Of Oc.Dvpt&Inv /Sod Sa	281,800	EGP	258,535	253,155	0.65
Tmg Holding	1,424,300	EGP	674,494	656,439	1.69
			3,551,139	3,716,041	9.55
Great Britain / Großbritannien					
Bank of Georgia Holdings Plc	10,319	GBP	203,219	413,493	1.06
Tbc Bank Group Plc	31,820	GBP	316,613	627,315	1.61
			519,832	1,040,808	2.67
Kenya / Kenia					
East African Breweries Ltd	144,426	KES	385,588	274,907	0.71
Equity Bank Ltd	624,800	KES	198,051	201,572	0.52
Safaricom	5,041,472	KES	746,430	1,097,868	2.82
			1,330,069	1,574,347	4.05
Kuwait / Kuwait					
Humansoft Holding Co K.S.C.C.	115,300	KWD	1,247,043	1,189,583	3.06
Mezzan Holding Co Kscc	149,000	KWD	420,944	318,639	0.82
Natl Bank of Kuwait	929,945	KWD	1,903,678	1,868,094	4.80
			3,571,665	3,376,316	8.68

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Luxembourg / Luxemburg					
Adecoagro Sa	107,800	USD	1,050,059	928,258	2.38
Globant Sa	6,400	USD	211,625	247,621	0.64
			1,261,684	1,175,879	3.02
Morocco / Marokko					
Res Dar Sda /Reit	40,300	MAD	671,189	549,380	1.41
			671,189	549,380	1.41
Nigeria / Nigeria					
Dangote Cement Plc	614,827	NGN	575,226	327,146	0.84
Fbn Holdings Plc	14,177,400	NGN	300,110	288,630	0.74
Guaranty Trust Bank	11,458,800	NGN	1,135,299	1,080,260	2.78
Nigerian Breweries Plc	604,593	NGN	370,512	188,685	0.49
Zenith Bank	14,381,800	NGN	897,059	853,086	2.19
			3,278,206	2,737,807	7.04
Pakistan / Pakistan					
Igi Insurance Ltd	173,800	PKR	390,039	384,156	0.99
Maple Leaf Cement Packages	870,750	PKR	462,583	453,415	1.17
	47,900	PKR	263,195	184,357	0.47
Pak Elektron Ltd	1,252,600	PKR	844,248	448,919	1.15
			1,960,065	1,470,847	3.78
Romania / Rumänien					
Banca Transilvania Sa	2,303,432	RON	949,925	1,050,893	2.70
Med Life S.A.	74,600	RON	438,849	544,875	1.40
Romgaz Sa	137,200	RON	955,020	919,818	2.36
Sphera Franchise Group S.a.	27,150	RON	171,338	236,684	0.61
			2,515,132	2,752,270	7.07
Sri Lanka / Sri Lanka					
Ceylon Tobacco Co Ltd	34,515	LKR	161,191	179,791	0.46
Chevron Lubricants Lanka	307,620	LKR	267,726	198,612	0.51
John Keells Hldg Plc	657,511	LKR	582,323	530,466	1.37
			1,011,240	908,869	2.34
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Aramex	381,300	AED	196,591	371,764	0.96
Emaar Properties	472,765	AED	776,677	743,939	1.91
			973,268	1,115,703	2.87
Vietnam / Vietnam					
Ho Chi Minh City Infr Inv Join	561,300	VND	584,008	722,486	1.86
Hoa Phat Group Jsc	120,000	VND	199,491	206,167	0.53
Hoa Sen Group	620,050	VND	733,319	557,083	1.43
Kinhbac City	1,039,000	VND	643,475	510,561	1.31
Vietnam Dairy Product Corpor.	333,307	VND	1,081,862	2,549,682	6.55
Vietnam Joint	778,320	VND	555,605	690,718	1.78
			3,797,760	5,236,697	13.46
Total - Shares / Total - Aktien			32,614,829	36,808,208	94.61
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market / Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			32,614,829	36,820,612	94.64
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Warrants / Warrants					
Bermuda Islands / Bermudas Ren Sec Tra 05.05.19 Cert	18,650	USD	725,853	668,289	1.72
			725,853	668,289	1.72
Total - Warrants / Total - Warrants			725,853	668,289	1.72
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			725,853	668,289	1.72
Closed-ended Fund / Geschlossener Fonds					
Romania / Rumänien Fondul Proprietatea Sa /Dis	4,649,900	RON	733,921	860,520	2.21
			733,921	860,520	2.21
Total - Closed-ended Fund / Total - Geschlossener Fonds			733,921	860,520	2.21
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			34,074,603	38,349,421	98.57

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 31 December 2017

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2017

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Argentina / <i>Argentinien</i>	19.94	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	35.23
Vietnam / <i>Vietnam</i>	13.46	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	9.21
Egypt / <i>Ägypten</i>	9.55	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	8.08
Romania / <i>Rumänien</i>	9.28	Petrol / <i>Treibstoff</i>	6.87
Kuwait / <i>Kuwait</i>	8.68	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	6.55
Nigeria / <i>Nigeria</i>	7.04	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	6.13
Bangladesh / <i>Bangladesh</i>	6.58	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	3.36
Kenya / <i>Kenia</i>	4.05	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	3.32
Pakistan / <i>Pakistan</i>	3.78	Internet Software / <i>Internet Software</i>	3.06
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	3.02	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	2.91
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	2.87	Miscellaneous / <i>Andere</i>	2.67
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	2.67	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	2.21
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	2.34	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	2.16
Canada / <i>Kanada</i>	2.15	Tobacco And Spirits / <i>Tabak und alkoholische Getränke</i>	1.65
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	1.72	Healthcare Education & Social Services / <i>Healthcare Bildung & Soziales Services</i>	1.40
Morocco / <i>Marokko</i>	1.41	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	1.15
Oman / <i>Oman</i>	0.03	Insurance / <i>Versicherungen</i>	0.99
	98.57	Leisure / <i>Freizeit</i>	0.61
		Mechanics, Machinery / <i>Maschinen- und Apparatebau</i>	0.54
		Packaging And Container Industry / <i>Verpackungsindustrie</i>	0.47
			98.57

BI SICAV

Notes to the Financial Statements as at 31 December 2017

NOTE 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

As at 31 December 2017, BI SICAV offers Shares being linked to one of the following Sub-funds of the Fund:

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

All Sub-funds offer Class I Shares and Class R Shares. Class I Shares are aimed at Institutional Investors. Class R Shares are aimed at Retail Investors.

All Sub-funds offer Class I Shares and Class R Shares both in EUR currency.

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

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

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2017

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

a) Valuation of investments

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

Valuation of futures contracts

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

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

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

c) Currency translation

The Sub-fund BI SICAV - New Emerging Markets Equities is denominated in EUR and the Sub-funds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt is denominated in USD. The consolidated financial statements represent the sum of the financial statements of each Sub-fund after conversion. The consolidated financial statements are presented in EUR, using the exchange rate in effect as at 31 December 2017.

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

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

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

Exchange rates used on 31 December 2017:

1 EUR =	4.410296	AED	1 EUR =	184.313124	LKR
1 EUR =	22.604996	ARS	1 EUR =	11.223374	MAD
1 EUR =	99.875239	BDT	1 EUR =	432.253420	NGN
1 EUR =	1.504543	CAD	1 EUR =	0.462368	OMR
1 EUR =	21.350212	EGP	1 EUR =	132.509380	PKR
1 EUR =	0.887673	GBP	1 EUR =	4.668704	RON
1 EUR =	123.985545	KES	1 EUR =	1.200800	USD
1 EUR =	0.362401	KWD	1 EUR =	27,269.218	VND

The difference between the opening net assets stated at the rate of exchange used for translation into EUR as of 31 December 2017 and 31 December 2016 is shown as currency translation in the Consolidated Statement of Operations and Changes in Net Assets.

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

d) Forward foreign exchange contracts

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

e) Cash and cash equivalents

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2017

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

f) Formation expenses

Formation expenses have been fully amortized.

g) Issue of Shares

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

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

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

h) Redemption of Shares

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

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

i) Income recognition

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

NOTE 3 - DETERMINATION OF THE NET ASSET VALUE OF SHARES

The Net Asset Value per Share is expressed in the Base Currency of the respective Sub-fund and Share Class. The Sub-funds are valued for each Trading Day and the Net Asset Value per Share of each Class of each Sub-fund is released on the first Business Day following the Trading Day at 09:00 CET. The determination of the Net Asset Value per Share for 31 December 2017 is based on the last available prices as at 31 December 2017.

The Net Asset Value per Share of each Sub-fund on any Business Day is determined by dividing the value of the total assets of the relevant Sub-fund allocated to the Class of Shares less the liabilities of the Sub-fund allocated to such Class of shares by the total number of Shares outstanding of such Class of shares on such Business Day.

Swing Pricing

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

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

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

The swing amounts posted during 2017 are booked in the "Statement of Operations and Changes in Net assets" under "issue of shares" and "redemption of shares".

As at 31 December 2017, there had been no swing price adjustment to the Net Asset Value per Share.

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2017

NOTE 4 - INVESTMENT MANAGEMENT AND MANAGEMENT COMPANY FEE

- INVESTMENT MANAGEMENT FEE

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

The annual rates set forth below:

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

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

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

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

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

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

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

- MANAGEMENT COMPANY FEE

The Management Company shall receive a Management Company Fee based on the individual Sub-funds' assets under management. The Management Company Fee ranges between 0.04% to 0.10% per annum of the net assets of each Sub-fund with an annual minimum of EUR 20,000 per Sub-fund. The fee is calculated and payable monthly, and the actual rates applied as at 31 December 2017 states at 0.06% and 0.07% for BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt and BI SICAV - New Emerging Markets Equities respectively.

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

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

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

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

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

NOTE 6 - SUBSCRIPTION TAX AND WITHHOLDING TAX

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2017

NOTE 6 - SUBSCRIPTION TAX AND WITHHOLDING TAX (continued)

Investment income from dividends and interest received by the Fund may be subject to withholding taxes at varying rates. Such withholding taxes are not usually recoverable. The Sub-funds may be subject to certain other foreign taxes.

NOTE 7 - TAXES AND EXPENSES PAYABLE

	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV – New Emerging Markets Equities EUR
Subscription tax (note 5)	6,170	1,224
Depository fees	8,053	15,867
Administration fees	5,156	1,316
Transfer Agent fees and Domiciliation fees	2,628	2,923
Audit fees, printing and publishing expenses	38,980	7,467
Other charges	540	231
Director fees	2,267	1,322
	63,794	30,350

NOTE 8 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

As at 31 December 2017, the Fund held the following outstanding forward foreign exchange contracts:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealised Profit (USD)
EUR	51,500,000	USD	61,230,678	10 January 2018	651,671
EUR	47,700,000	USD	56,425,761	11 January 2018	893,898
EUR	54,800,000	USD	64,974,990	15 February 2018	1,010,896
EUR	49,750,000	USD	59,082,603	21 February 2018	843,411
Total					3,399,876

These forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparty Jyske Bank A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB ST and Spar Nord Bank A/S Aalborg.

In order to reduce the counterparty risk on forward exchange exposure:

JYSKE Bank A/S pays to the Sub-fund cash collateral, if the net unrealised result is positive for the Sub-fund: thus, cash collateral received is disclosed in the caption "Cash at bank" in the statement of net assets. The amount received and to be redeemed to, JYSKE Bank A/S is disclosed in the caption "Cash collateral due to broker";

JYSKE Bank A/S receives cash collateral, if the net unrealised result is negative for the Sub-fund: thus, cash collateral paid is disclosed in the caption "Cash at bank" in the statement of net assets. The amount paid and to be received by the Sub-fund from JYSKE Bank A/S is disclosed in the caption "Cash collateral due from broker".

NOTE 9 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS

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

Investors in Switzerland can obtain the prospectus, key investor information document, articles of association, and the annual reports including audited financial statements and semi-annual reports for the Fund as well as a list of all acquisitions and sales of securities transactions at no charge from the representatives in Switzerland and the Swiss paying agent, RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Badenerstrasse 567, PO Box 1292, CH-8048 Zurich, Switzerland (since 1 April 2018, RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich, Switzerland).

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2017

NOTE 9 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS (continued)

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

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

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

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

NOTE 10 - TRANSACTION COST

For the year ended 31 December 2017, the following Sub-fund of the Fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of transferable securities, money market instruments, derivatives or other eligible assets as follows:

BI SICAV - New Emerging Markets Equities	EUR	206,652
--	-----	---------

These transaction costs are composed of brokerage costs and are included in cost of securities. For Bonds Sub-funds, transaction costs are included in the spread. The transaction amounts included under the heading "Bank charges and correspondent fees" in the "Statement of Operations and Changes in Net Assets" are composed of transaction fees and are not included in the table above.

NOTE 11 - SUBSEQUENT EVENT

Christina Larsen resigned from her position as Board member on the 29th of January 2018 and will be replaced by Ms. Malene Ehrenskjöld with effect on 20th of March 2018.

Unaudited Information

GLOBAL RISK EXPOSURE

The Global Exposure for each Sub-fund has been monitored under commitment approach.

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

During the year ended 31 December 2017 no techniques for efficient portfolio management were applied. On 31 December 2017, the Fund was not invested in any derivatives and during the year under review, the Fund did not perform any transactions on derivatives, except the forward foreign exchange contracts that are disclosed in note 7 to the Annual Report including Audited Financial Statements.

No collateral was received that could be attributed to the Fund's counterparty risk.

INFORMATION CONCERNING THE REMUNERATION POLICY

Remuneration policies and practices

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

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

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

In particular, the Remuneration Policy will ensure that:

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

The following table shows the fixed and variable remuneration in 2017 for the Identified Staff (22 persons), who is fully or partly involved in the activities of all the funds managed by the Management Company.

BI SICAV

Unaudited Information (continued)

STAFF EXPENSES SPLIT INTO FIXED AND VARIABLE REMUNERATION

Wages and salaries

- a. Fixed
- b. Variable

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

Staff code	Fixed remuneration	Variable remuneration	Total
S	1,597,571.31	735,266.46	2,332,837.77
R	440,736.59	25,245.37	465,981.96
C	561,874.25	7,000.00	568,874.25
O	0	0	0

S = Senior Management.

R = Risk takers, which includes staff members whose professional activities can exert material influence on UCITS or AIFs managed by LAM.
C = Staff engaged in control functions (other than senior management) responsible for risk management, compliance, internal audit and similar functions.

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

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

No material changes have been made to the remuneration policy.

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

During the year ended 31 December 2017, the Fund did not engage in transactions which are the subject of EU regulation No 2015/2365 on the transparency of securities financing transactions and of reuse. Accordingly, no global, concentration or transaction data, or information on the reuse or safekeeping of collateral is required to be reported.

BI SICAV

Additional Informations for Swiss Investors

TOTAL EXPENSES RATIO (TER) - (unaudited information)

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

The TER are calculated for the last 12 months preceding the 31 December 2017.

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

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

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

Sub-funds and Classes of Shares		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1.54%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1.05%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2.98%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.44%

PERFORMANCE - (unaudited information)

Data on BI SICAV to the Annual Review

Calculated in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt I (EUR)	6.27%	8.63%	1.26%	5.22%	-1.54%
Calculated in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt R (EUR)	5.84%	7.94%	0.31%	4.86%	-2.02%
Calculated in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - New Emerging Markets Equities I (EUR)	10.97%	11.24%	-7.80%	8.35%	27.51%
Calculated in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - New Emerging Markets Equities R (EUR)	10.37%	10.64%	-8.29%	7.78%	26.81%

Past Performance is no guarantee for future performance.

The Performance data does not take into account the commissions and costs incurred on the issue and redemption of Shares.

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2017

ANMERKUNG 1 - ALLGEMEINES

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

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

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

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

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

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

Ab 31. Dezember 2017 bietet BI SICAV Aktien, die an einen der folgenden Teilfonds der SICAV gebunden sind:

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

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

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

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

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS

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

a) Bewertung von Anlagen

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

Bewertung von Terminkontrakten

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

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

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

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Währung des BI SICAV - New Emerging Markets Equities lautet auf EUR und die Währung der Teilfonds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt lautet auf USD. Der konsolidierte Abschluss stellt die Summe der verschiedenen Abschlüsse der einzelnen Teilfonds nach der Umrechnung dar. Der konsolidierte Abschluss wird in EUR präsentiert. Dabei wird der Wechselkurs vom 31. Dezember 2017 zugrunde gelegt.

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

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

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

Umrechnungskurse zum 31. Dezember 2017:

1 EUR =	4,410296	AED	1 EUR =	184,313124	LKR
1 EUR =	22,604996	ARS	1 EUR =	11,223374	MAD
1 EUR =	99,875239	BDT	1 EUR =	432,253420	NGN
1 EUR =	1,504543	CAD	1 EUR =	0,462368	OMR
1 EUR =	21,350212	EGP	1 EUR =	132,509380	PKR
1 EUR =	0,887673	GBP	1 EUR =	4,668704	RON
1 EUR =	123,985545	KES	1 EUR =	1,200800	USD
1 EUR =	0,362401	KWD	1 EUR =	27.269,218	VND

Der Unterschiedsbetrag zwischen dem zu den Umrechnungskursen in EUR zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2016 ausgewiesenen Eröffnungsnettovermögen wird als Währungsumrechnung in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens dargestellt.

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

d) Devisenterminkontrakte

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS (Fortsetzung)

e) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden vollständig abgeschrieben.

g) Ausgabe von Aktien

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

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

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

h) Rücknahme von Aktien

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

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

i) Erfassung der Einkünfte

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

ANMERKUNG 3 - FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds und Anteilklasse ausgewiesen. Die Teilfonds werden für jedem Handelstag bewertet und der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse jedes Teilfonds wird am ersten auf den Handelstag folgenden Geschäftstag um 09:00 Uhr MEZ freigegeben. Die Festlegung des Nettoinventarwertes pro Aktie zum 31. Dezember 2017 wurde auf Basis der Werte zum 31. Dezember 2017 festgelegt.

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

Swing Pricing

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

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

ANMERKUNG 3 - FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE (Fortsetzung)

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

Die im Laufe des Jahres 2017 gebuchten Swing-Beträge werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ unter „Ausgabe von Anteilen“ und „Rücknahme von Anteilen“ verbucht.

Zum 31. Dezember 2017 wurde keine Swing-Preis Anpassung des Nettoinventarwerts pro Aktie vorgenommen.

ANMERKUNG 4 - ANLAGEBERATER- UND VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

- ANLAGEBERATERGEBÜHREN

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

Die Jahressätze sind nachstehend dargelegt:

Fondsbezeichnung	Anlageberatergebühren I Klassen	Anlageberatergebühren R Klassen
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	0,8000%	1,2500%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	1,5000%	2,0000%

Für den Teilfonds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

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

Ausgabeaufschlag

Anteile der Klasse I bis zu 1,00%

Anteile der Klasse R bis zu 1,00%

Für den Teilfonds BI SICAV - New Emerging Markets Equities:

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

Ausgabeaufschlag

Anteile der Klasse I bis zu 1,25%

Anteile der Klasse R bis zu 1,25%

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

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

- VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr, die auf dem von den einzelnen Teilfonds verwalteten Vermögen basiert. Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr beträgt zwischen 0.04% und 0.10% per annum des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds, jedoch mindestens EUR 20.000 pro Teilfonds jährlich. Sie ist monatlich zu berechnen und zu entrichten. Die zum 31. Dezember 2017 tatsächlich erhobenen Gebühren für BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt und BI SICAV - New Emerging Markets Equities betragen 0.06% bzw. 0.07%.

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

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

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

Die Zuteilung der Kosten und Aufwendungen erfolgt gemäß der Satzung.

ANMERKUNG 6 – KAPITALSTEUER UND QUELLENSTEUER

Nach geltendem Recht und gängiger Praxis unterliegt der Fonds keiner Einkommensteuer. Jedoch unterliegt die SICAV in Luxemburg einer jährlichen Kaitaplsteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von 0.01 Prozent des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds in Bezug auf Anteilklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, und in Höhe von 0.05 Prozent des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds in Bezug auf die Anteilklassen, die für Privatanleger vorbehalten sind. Die Kapitalsteuer wird am Ende jedes Quartals berechnet und bezahlt.

Erträge aus Kapitalanlagen in Verbindung mit Ausschüttungen und Zinsen, die von der SICAV erzielt werden, können einer Quellensteuer mit unterschiedlichen Sätzen unterliegen. Solche Quellensteuern sind gewöhnlich nicht erstattungsfähig. Die Teilfonds können auch bestimmten anderen ausländischen Ertragssteuern unterliegen.

ANMERKUNG 7 – RÜCKSTELLUNGEN FÜR AUFWENDUNGEN

	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV – New Emerging Markets Equities EUR
Kapitalsteuer Taxe d'abonnement (Anmerkung 5)	6.170	1.224
Verwahrstellengebühren	8.053	15.867
Verwaltungsgebühren	5.156	1.316
Transferstellen- und Domiziliargebühren	2.628	2.923
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	38.980	7.467
Andere Gebühren	540	231
Verwaltungsratsvergütung	2.267	1.322
	63.794	30.350

ANMERKUNG 8 – DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31. Dezember 2017 hatte die SICAV folgende offene Devisenterminkontrakte:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt:

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn (USD)
EUR	51.500.000	USD	61.230.678	10. Januar.2018	651.671
EUR	47.700.000	USD	56.425.761	11. Januar.2018	893.898
EUR	54.800.000	USD	64.974.990	15. Februar.2018	1.010.896
EUR	49.750.000	USD	59.082.603	21. Februar.2018	843.411
Total					3.399.876

Diese Devisenterminkontrakte wurden mit Jyske Bank AIS, Skandinaviska Enskilda Banken AB ST and Spar Nord Bank AIS Aalborg als Gegenpartei eingegangen.

Das Gegenparteirisiko bei Wechselkursrisiken wird wie folgt reduziert:

JYSKE Bank AIS zahlt den Teilfonds Barsicherheiten, wenn das unrealisierte Nettoergebnis für den Teilfonds positiv ist: Demnach ist die erhaltene Barsicherheit in der Aufstellung des Nettovermögens unter „Bankguthaben“ aufgeführt. Der von der JYSKE Bank AIS erhaltene und der an sie zurückzuzahlende Betrag ist unter „An Makler zu zahlende Barsicherheiten“ aufgeführt;

JYSKE Bank AIS erhält Barsicherheiten, wenn das unrealisierte Nettoergebnis für den Teilfonds negativ ist: Demnach ist die gezahlte Barsicherheit in der Aufstellung des Nettovermögens unter „Bankguthaben“ aufgeführt. Der von der JYSKE Bank AIS gezahlte und vom Teilfonds empfangene Betrag ist unter „Von Maklern zu erhaltende Barsicherheiten“ aufgeführt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2017

ANMERKUNG 9 - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER

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

Anleger in der Schweiz können den Prospekt, die wesentlichen Informationen für Anleger, die Satzung, die Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss und die Halbjahresberichte der SICAV sowie eine Liste aller getätigten Käufe und Verkäufe kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz, der RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 1292, CH-8048 Zürich, beziehen (seit 1 April 2018, RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich, Schweiz).

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

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

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

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

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

ANMERKUNG 10 - TRANSAKTIONSKOSTEN

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 sind den folgenden Teilfonds der SICAV folgende Transaktionskosten, in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zulässigen Vermögenswerten entstanden:

BI SICAV - New Emerging Markets Equities	EUR	206.652
--	-----	---------

Diese Transaktionskosten setzen sich aus Broker-Kosten zusammen und sind in den Kosten der Wertpapiere enthalten. Für die Teilfonds, die in Anleihen investieren, sind die Transaktionskosten im Spread begriffen. Die in der „Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens“ unter „Bankspesen und Korrespondenzgebühren“ enthaltenen Transaktionsbeträge bestehen aus Transaktionsgebühren und sind nicht in der obigen Tabelle enthalten.

ANMERKUNG 11 - EREIGNISSE NACH DEM STICHTAG

Christina Larsen trat am 29. Januar 2018 von ihrer Position als Verwaltungsratsmitglied zurück und wird mit Wirkung zum 20. März 2018 durch Malene Ehrenskjöld ersetzt.

Ungeprüfte Informationen

GESAMTRISIKO

Das Gesamtrisiko jedes Teilfonds wurde im Rahmen des Commitment-Ansatzes überwacht.

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt. Am 31. Dezember 2017 war der Fonds nicht in Derivate investiert und während des Berichtsjahres führte der Fonds mit Ausnahme der in Erläuterung 7 des Jahresberichts einschließlich des geprüften Abschlusses aufgeführten Devisenterminkontrakte keine Derivatetransaktionen durch.

Es wurden keine Sicherheiten angenommen, die dem Gegenparteirisiko des Fonds zugeordnet werden könnten.

INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER VERGÜTUNGSPOLITIK

VERGÜTUNGSPOLITIK UND -PRAXIS

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

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

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

Die Vergütungspolitik stellt insbesondere Folgendes sicher:

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

Die folgende Tabelle zeigt die feste und variable Vergütung für das identifizierte Personal im Jahr 2017 (22 Personen), das ganz oder teilweise an den Aktivitäten aller von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds beteiligt ist.

PERSONALAUFWAND, AUFGETEILT IN FESTE UND VARIABLE VERGÜTUNGEN

Löhne und Gehälter

- a. Fest
- b. Variabel

PERSONALAUFWAND, UNTERTEILT NACH MITARBEITERKATEGORIEN VORBEHALTLICH OGAW V-ZAHLUNGSREGELN

Mitarbeiter-Code	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Summe
S	1.597.571,31	735.266,46	2.332.837,77
R	440.736,59	25.245,37	465.981,96
C	561.874,25	7.000,00	568.874,25
O	0	0	0

S = Geschäftsleitung.

R = Risikoträger, unter anderem Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf von LAM verwaltete OGAW oder AIF haben können.

C = Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen (abgesehen von der Geschäftsleitung), die für Risikomanagement, Compliance, Innenrevision und ähnliche Aufgaben verantwortlich sind.

O = Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleitung und die Risikoträger, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von LAM haben.

Eine Papierversion der zusammengefassten Vergütungspolitik ist für die Anteilhaber auf Anfrage kostenlos erhältlich.

An der Vergütungspolitik wurden keine wesentlichen Änderungen vorgenommen.

Ungeprüfte Informationen

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

Während des Jahres zum 31. Dezember 2017, auf das sich dieser Bericht bezieht, hat der Fonds keine Geschäfte abgeschlossen, die Gegenstand der EU-Verordnung Nr. 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sind. Dementsprechend müssen keine globalen, Konzentrations- oder Transaktionsdaten oder Informationen zur Weiterverwendung oder Verwahrung von Sicherheiten im Bericht angegeben werden.

BI SICAV

Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger

GESAMTKOSTENQUOTE (TER) - (ungeprüfte Angaben)

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

Die TER wird für die letzten 12 Monate vor dem 31. Dezember 2017 berechnet.

Die verwendete Formel lautet wie folgt:

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

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

Bei der Berechnung der TER werden keine Transaktionsgebühren berücksichtigt.

Teilfonds und Anteilsklasse		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1,54%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1,05%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2,98%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2,44%

LEISTUNG (ungeprüfte Angaben)

Daten der BI SICAV zum Jahresbericht

Berechnet in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt I (EUR)	6,27%	8,63%	1,26%	5,22%	-1,54%
Berechnet in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt R (EUR)	5,84%	7,94%	0,31%	4,86%	-2,02%
Berechnet in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - New Emerging Markets Equities I (EUR)	10,97%	11,24%	-7,80%	8,35%	27,51%
Berechnet in EUR	2017	2016	2015	2014	2013
BI SICAV - New Emerging Markets Equities R (EUR)	10,37%	10,64%	-8,29%	7,78%	26,81%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.