

BI SICAV

Société d'investissement à capital variable
Luxembourg

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

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

**Semi-Annual Report including Unaudited Financial Statements
as at 30 June 2018**
*Halbjahresbericht einschließlich des Ungeprüften Abschlusses
zum 30. Juni 2018*

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

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

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

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

BI SICAV

Table of contents *Inhaltsverzeichnis*

	Page/Seite
Management and Administration / <i>Management und Verwaltung</i>	3
Information to Shareholders / <i>Informationen an die Aktionäre</i>	5
Statement of Net Assets / <i>Nettovermögensaufstellung</i>	7
Statement of Operations and Changes in Net Assets / <i>Veränderung des Nettovermögens</i>	9
Changes in the Number of Shares / <i>Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien</i>	11
Statistics / <i>Statistik</i>	12
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	13
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	20
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>	23/32
Additional Informations / <i>NO TRANSLATION</i>	29/38
Additional Informations for Swiss Investors / <i>Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger</i>	31/40

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 (up to 29 January 2018 / *ADAPT TRANSLATION*)

Managing Director
BI Management A/S
Sundkrogsgade 7
DK-2100 Copenhagen
Denmark

Ms. Malene Ehrenskjöld (since / seit 20 March 2018)

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

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

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

Collateral Manager / Sicherheitenverwalter

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

Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer

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

BI SICAV

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

Legal Advisor / Rechtsberater

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

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

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

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

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch
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

Statement of Net Assets as at 30 June 2018

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

	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)	206,895,400	33,355,546
Cash at bank / Bankguthaben	(2e)	1,906,134	157,766
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4,664,218	0
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden	(2i)	2,883,633	48,585
Other assets / Sonstige Aktiva		4,986	0
Cash collateral due from broker / Von Maklern zu erhaltende Barsicherheiten		1,274,000	0
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		217,628,371	33,561,897
LIABILITIES / PASSIVA			
Amounts payable on purchase of investments / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1,078,786	0
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		1,140,571	12,429
Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2d)(8)	426,109	0
Investment management and management company fee payable / Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren	(4)	161,261	46,195
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(7)	97,146	15,358
Other liabilities / Sonstige Passiva		46,002	4,895
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		2,949,875	78,877
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		214,678,496	33,483,020
Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *			
R (EUR) / R (EUR)		162.586	124.686
I (EUR) / I (EUR)		171.432	131.953
Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien			
R (EUR) / R (EUR)		2,208.621	15,395.702
I (EUR) / I (EUR)		1,070,464.283	239,202.194

* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

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

BI SICAV

Statement of Net Assets as at 30 June 2018 (continued) *Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)*

	Note / Erläuterung	Consolidated / Total EUR
ASSETS / AKTIVA		
Investments in securities at market value / <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>	(2a)	210,560,291
Cash at bank / <i>Bankguthaben</i>	(2e)	1,790,359
Amounts receivable on sale of investments / <i>Forderungen aus Wertpapierverkäufen</i>		3,994,876
Interest and dividends receivable / <i>Forderungen aus Zinsen und Dividenden</i>	(2i)	2,518,400
Other assets / <i>Sonstige Aktiva</i>		4,270
Cash collateral due from broker / <i>Von Maklern zu erhaltende Barsicherheiten</i>		1,091,174
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		219,959,370
LIABILITIES / PASSIVA		
Amounts payable on purchase of investments / <i>Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen</i>		923,974
Amounts payable on redemptions / <i>Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen</i>		989,322
Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts / <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2d)(8)	364,960
Investment management and management company fee payable / <i>Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4)	184,314
Taxes and expenses payable / <i>Rückstellungen für Aufwendungen</i>	(7)	98,563
Other liabilities / <i>Sonstige Passiva</i>		44,294
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		2,605,427
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		217,353,943

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the period ended 30 June 2018

Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2018

Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER BERICHTSPERIODE	247,149,902	38,906,064
INCOME / ERTRÄGE		
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand (2i)	0	650,940
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen (2i)	6,467,898	82
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben (2i)	34,326	239
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	6,502,224	651,261
EXPENSES / AUFWENDUNGEN		
Investment management, management company fee / Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren (4)	1,069,893	306,806
Custodian fees / Depotbankgebühren	38,033	46,477
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle	49,589	36,671
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	17,785	2,761
Subscription tax / Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement) (6)	11,902	2,263
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen (5)	3,032	20,003
Directors fees / Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats (5)	13,216	2,029
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben	9,132	1,513
Other charges / Sonstige Aufwendungen*	129,401	25,973
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	1,341,983	444,496
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	5,160,241	206,765
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen (2b)	(489,731)	1,183,448
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften (2d)	(9,669,350)	(1,977)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften (2c)	3,827,992	(170,250)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISIERTER NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	(1,170,848)	1,217,986
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Netto Gewinnes/(Verlustes) auf:		
- investments / Wertpapieren	(13,588,997)	(5,041,672)
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften	(3,825,985)	0
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	(18,585,830)	(3,823,686)
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS		
Issue of shares / Mittelzuflüsse	16,231,156	322,752
Redemption of shares / Mittelrückflüsse	(30,116,732)	(1,922,110)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz (2c)	0	0
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT	214,678,496	33,483,020

* 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 period ended 30 June 2018 (continued)

Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

	Consolidated / Total
Note / Erläuterung	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER BERICHTSPERIODE	244,727,102
INCOME / ERTRÄGE	
Net dividends / <i>Dividenden auf Wertpapierbestand</i>	(2i) 650,940
Interest on bonds / <i>Zinsen auf Obligationen</i>	(2i) 5,539,800
Bank interest / <i>Zinsen aus Bankguthaben</i>	(2i) 29,639
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	6,220,379
EXPENSES / AUFWENDUNGEN	
Investment management, management company fee / <i>Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4) 1,223,163
Custodian fees / <i>Depotbankgebühren</i>	79,052
Domiciliation, administration and transfer agent fees / <i>Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle</i>	79,144
Audit fees, printing and publishing expenses / <i>Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten</i>	17,994
Subscription tax / <i>Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)</i>	(6) 12,457
Bank charges and correspondent fees / <i>Bankspesen</i>	(5) 22,600
Directors fees / <i>Honorare der Mitglieder des Verwaltungsrats</i>	(5) 13,348
Bank interest / <i>Zinsaufwand auf Bankguthaben</i>	9,335
Other charges / <i>Sonstige Aufwendungen*</i>	136,804
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	1,593,897
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	4,626,482
Net realised profit/(loss) on sale of investments / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen</i>	(2b) 763,996
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften</i>	(2d) (8,283,721)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / <i>Realisierte Netto Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften</i>	(2c) 3,108,404
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISIERTER NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	215,161
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: <i>/ Veränderung des nicht realisierten Netto Gewinnes/(Verlustes) auf:</i>	
- investments / <i>Wertpapieren</i>	(16,680,571)
- forward foreign exchange contracts / <i>Devisentermingeschäften</i>	(3,276,935)
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	(19,742,345)
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS	
Issue of shares / <i>Mittelzuflüsse</i>	14,224,646
Redemption of shares / <i>Mittelrückflüsse</i>	(27,716,921)
Currency translation / <i>Devisenbewertungsdifferenz</i>	(2c) 5,861,461
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT	217,353,943

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

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

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

BI SICAV

Changes in the Number of Shares for the Period ended 30 June 2018

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien zum 30. Juni 2018

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
R (EUR) / R (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	4,823.643	19,010.399
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	558.628	507.159
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(3,173.650)	(4,121.856)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	2,208.621	15,395.702
I (EUR) / I (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	1,135,189.266	247,088.953
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	78,138.049	1,678.857
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(142,863.032)	(9,565.616)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	1,070,464.283	239,202.194

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

BI SICAV

Statistics as at 30 June 2018

Statistik zum 30. Juni 2018

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
	USD	EUR
Total Net Asset Value / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		
30 June 2018 / 30. Juni 2018	214,678,496	33,483,020
31 December 2017 / 31. Dezember 2017	247,149,902	38,906,064
31 December 2016 / 31. Dezember 2016	192,768,124	35,244,293
NAV per share at the end of the period / Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Berichtsperiode		
30 June 2018 / 30. Juni 2018		
R (EUR) / R (EUR)	162.586	124.686
I (EUR) / I (EUR)	171.432	131.953
31 December 2017 / 31. Dezember 2017		
R (EUR) / R (EUR)	171.696	139.050
I (EUR) / I (EUR)	180.580	146.760
31 December 2016 / 31. Dezember 2016		
R (EUR) / R (EUR)	162.234	125.981
I (EUR) / I (EUR)	169.922	132.254

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 30 June 2018

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018

(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	1,700,000	USD	1,711,716	1,642,115	0.77
Aes Arg 7.75% 17-02.02.24 Regs	1,200,000	USD	1,200,000	1,147,068	0.53
Banco Macro 6.75% 16-04.11.26	1,300,000	USD	1,306,000	1,221,922	0.57
Buenos Aires 10.875% 26.01.21 Regs	1,650,000	USD	1,675,375	1,709,532	0.80
Transport 6.75% 18-02.05.25	1,150,000	USD	1,107,000	1,057,172	0.49
Ypfdar 8.5% 15-28.07.25 Regs	950,000	USD	1,103,781	901,968	0.42
			8,103,872	7,679,777	3.58
Austria / Österreich					
Jbs Invts 7.25% 14-03.04.24	550,000	USD	539,437	532,648	0.25
Jbs Invts 7.75% 13-28.10.20	400,000	USD	408,000	408,016	0.19
Susano Aust 5.75% 16-14.07.26	1,900,000	USD	2,047,000	1,920,843	0.89
			2,994,437	2,861,507	1.33
Bahrain / Bahrain					
Oil & Gas H 7.5% 17-25.10.27	2,000,000	USD	2,000,000	1,788,260	0.83
			2,000,000	1,788,260	0.83
Bermuda Islands / Bermudas					
Gcl New En 7.1% 18-30.01.21 Regs	1,350,000	USD	1,302,625	1,171,652	0.55
Qatar Reins 4.95% 17-Perp Regs	1,500,000	USD	1,493,812	1,424,475	0.66
Shenzhn Int 3.95% 17-Perp Regs	3,800,000	USD	3,800,000	3,585,794	1.67
Tfci 4% 16-15.08.26 /Pool	2,200,000	USD	2,120,190	2,065,998	0.96
			8,716,627	8,247,919	3.84
Brazil / Brasilien					
Brf 4.75% 14-22.05.24	2,700,000	USD	2,540,520	2,372,328	1.11
Itaunibanco 5.65% 12-19.03.22	700,000	USD	706,250	709,114	0.33
Natura 5.375% 18-01.02.23 Regs	2,450,000	USD	2,459,000	2,353,568	1.10
Vm Holding 5.375% 17-04.05.27	2,350,000	USD	2,309,252	2,283,025	1.06
Votorantim 7.25% 11-05.04.41	1,600,000	USD	1,421,333	1,598,128	0.74
			9,436,355	9,316,163	4.34
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Beijing Gas 2.75% 17-31.05.22	800,000	USD	792,720	762,888	0.35
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	850,000	USD	863,728	837,080	0.39
Franshion B 4% (Frn) 17-Perp	2,300,000	USD	2,300,000	2,076,716	0.97
Huaneng Cap 3.6% 17-Perp	1,300,000	USD	1,300,000	1,189,929	0.55
Lsd 4.6% 17-13.09.22	1,900,000	USD	1,900,000	1,819,592	0.85
Proven Hon 4.125% 16-06.05.26	3,600,000	USD	3,667,154	3,391,704	1.58
			10,823,602	10,077,909	4.69
Canada / Kanada					
First Qun 6.875% 18-01.03.26 Regs	1,000,000	USD	945,833	958,350	0.45
			945,833	958,350	0.45

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 30 June 2018 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018 (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					
Batelco I 4.25% 13-01.05.20	1,400,000	USD	1,388,800	1,345,652	0.63
Cementos Pr 7.125% 13-06.11.23	1,350,000	USD	1,382,578	1,396,291	0.65
China Overs 6.375% 13-29.10.43	1,000,000	USD	997,140	1,193,370	0.56
Ck Hutchiso 4% 17-Perp	2,000,000	USD	2,029,000	1,925,720	0.90
Icd Fndg 4.625% 14-21.05.24 Regs	1,000,000	USD	1,035,940	986,340	0.46
Icd Sukuk C 5% 17-01.02.27	1,500,000	USD	1,513,100	1,495,185	0.70
Ind Sr Tr 5.5% 12-01.11.22	2,240,000	USD	2,189,825	2,218,944	1.03
Itau Uni 6.125% 17-31.12.99 Regs	900,000	USD	900,000	845,361	0.39
Itau Uni 6.5% 18-Perp	300,000	USD	300,000	284,721	0.13
Jd.Com 3.875% 16-29.04.26	1,600,000	USD	1,540,980	1,511,872	0.70
Krung Thai 5.2% 14-26.12.24	2,000,000	USD	2,077,810	2,029,860	0.95
Maf Glb Sec 6.375% 18-Perp	1,600,000	USD	1,600,000	1,540,784	0.72
Nagacorp 9.375% 18-21.05.21	1,200,000	USD	1,192,344	1,225,536	0.57
Zahidi 4.5% 18-22.03.28 /Pool	1,700,000	USD	1,686,640	1,677,730	0.78
			19,834,157	19,677,366	9.17
Chile / Chile					
Enersis Chi 4.875% 18-12.06.28	1,200,000	USD	1,185,888	1,208,436	0.56
Guacolda 4.56% 15-30.04.25	1,500,000	USD	1,455,161	1,386,690	0.65
			2,641,049	2,595,126	1.21
Colombia / Kolumbien					
Sura 4.375% 17-11.04.27	1,150,000	USD	1,153,597	1,103,057	0.51
			1,153,597	1,103,057	0.51
Curacao / Curacao					
Suam Fin 4.875% 14-17.04.24	1,000,000	USD	1,048,200	1,013,750	0.47
			1,048,200	1,013,750	0.47
Egypt / Ägypten					
Afrexkb 4.125% 17-20.06.24	1,700,000	USD	1,690,803	1,621,460	0.76
			1,690,803	1,621,460	0.76
Georgia / Georgien					
Bgeo Group 6% 16-26.07.23	2,000,000	USD	2,008,514	1,998,060	0.93
Georgia Cap 6.125% 18-09.03.24	2,000,000	USD	1,975,400	1,890,160	0.88
			3,983,914	3,888,220	1.81
Great Britain / Großbritannien					
Hikma Pharm 4.25% 15-10.04.20	1,600,000	USD	1,611,613	1,591,504	0.74
Marb Bond Eur 7% 17-15.03.24	400,000	USD	396,000	386,064	0.18
Petra Dmnds 7.25% 01.05.22 Regs	1,200,000	USD	1,211,853	1,140,804	0.53
Polys Fina 4.7% 18-29.01.24	1,400,000	USD	1,400,000	1,314,516	0.61
Shortline 9.875% 15.09.21 /Pool	750,000	USD	804,281	761,782	0.36
Std Chart 4.866% 18-15.03.33	1,000,000	USD	1,000,000	980,390	0.46
Std Chart 7.5% 16-Perp	2,000,000	USD	2,070,500	2,049,540	0.96
Std Chart 7.75% 17-Perp	800,000	USD	800,000	821,944	0.38
Vedanta 6.125% 17-09.08.24 Regs	900,000	USD	900,000	799,425	0.37
			10,194,247	9,845,969	4.59
Honduras / Honduras					
Inver 8.25% 17-28.07.22	1,300,000	USD	1,286,870	1,335,724	0.62
			1,286,870	1,335,724	0.62
Hong Kong / Hongkong					
Well Hopes 3.875% 17-Perp	550,000	USD	550,000	511,220	0.24
			550,000	511,220	0.24

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 30 June 2018 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
India / Indien					
Adani Tran 4% 16-03.08.26	1,700,000	USD	1,693,967	1,515,839	0.71
			1,693,967	1,515,839	0.71
Indonesia / Indonesien					
Japfa Comfd 5.5% 17-31.03.22	1,250,000	USD	1,246,033	1,171,788	0.55
Pt Negar 6.15% 18-21.05.48 Regs	1,600,000	USD	1,589,168	1,617,504	0.75
			2,835,201	2,789,292	1.30
Isle of Man / NO TRANSLATION					
Sasol Fin 4.5% 12-14.11.22	2,100,000	USD	2,136,250	2,048,718	0.95
			2,136,250	2,048,718	0.95
Israel / Israel					
Israel Elec 6.875% 13-21.06.23	2,050,000	USD	2,394,528	2,277,325	1.06
			2,394,528	2,277,325	1.06
Kenya / Kenia					
Esafrb 5.375% 17-14.03.22	1,250,000	USD	1,247,090	1,253,975	0.58
			1,247,090	1,253,975	0.58
Luxembourg / Luxemburg					
Cosan Lux 7% 16-20.01.27	1,200,000	USD	1,190,632	1,170,228	0.55
Gpn Capital 6% 13-27.11.23	1,550,000	USD	1,597,625	1,616,371	0.75
Mhp 7.75% 17-10.05.24	800,000	USD	834,260	804,392	0.37
Mhp Lux Sa 6.95% 18-03.04.26 Regs	700,000	USD	700,000	658,420	0.31
Sberbank 5.125% 12-29.10.22	2,350,000	USD	2,419,687	2,339,190	1.09
Sberbank 6.125% 12-07.02.22 Loan	1,200,000	USD	1,173,700	1,254,552	0.58
			7,915,904	7,843,153	3.65
Malaysia / Malaysia					
1Mdb Energy 5.99% 12-11.05.22	3,000,000	USD	3,272,500	3,047,460	1.42
			3,272,500	3,047,460	1.42
Mexico / Mexiko					
Fermaca 6.375% 30.03.38 /Pool	1,327,254	USD	1,367,476	1,363,687	0.64
Gruma 4.875% 14-01.12.24	1,525,000	USD	1,576,806	1,555,149	0.72
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	1,891,377	USD	1,964,588	1,844,262	0.86
Mexichem 5.875% 14-17.09.44	1,200,000	USD	1,214,875	1,103,532	0.51
Mexichem 6.75% 12-19.09.42	550,000	USD	569,250	573,925	0.27
Sigma 4.125% 16-02.05.26	2,150,000	USD	2,077,625	2,014,185	0.94
			8,770,620	8,454,740	3.94

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 30 June 2018 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Netherlands / Niederlande					
Aes Domin 7.95% 16-11.05.26	1,000,000	USD	1,000,094	1,038,010	0.48
Greenko 4.875% 17-24.07.22	1,000,000	USD	1,000,000	930,630	0.43
Greenko 5.25% 17-24.07.24	500,000	USD	512,500	454,785	0.21
Gtb Fin Bv 6% 13-08.11.18	1,000,000	USD	1,017,500	1,003,400	0.47
Helios Tow 8.375% 14-15.07.19	500,000	USD	500,000	497,796	0.23
Ihs Netherl 9.5% 16-27.10.21	1,500,000	USD	1,494,233	1,449,705	0.68
Ind En Fin 6.375% 13-24.01.23	1,500,000	USD	1,500,625	1,420,320	0.66
Lukoil 6.125% 10-09.11.20	2,150,000	USD	2,276,500	2,258,123	1.05
Lukoil Int 4.75% 16-02.11.26	1,200,000	USD	1,196,125	1,189,236	0.55
Lukoil Intl 4.563% 13-24.04.23	500,000	USD	517,250	504,765	0.24
Marfrig Eur 6.875% 14-24.06.19	1,050,000	USD	983,875	1,067,808	0.50
Marfrig Eur 8% 16-08.06.23 Regs	600,000	USD	617,700	608,520	0.28
Metinvest 7.75% 18-23.04.23 Regs	650,000	USD	643,591	611,735	0.29
Metinvest 8.5% 18-23.04.26 Regs	1,000,000	USD	985,830	935,270	0.44
Minejesa 4.625% 10.08.30 /Pool	1,000,000	USD	1,024,500	915,000	0.43
Minejesa 5.625% 17-10.08.37 Regs	550,000	USD	550,000	502,216	0.23
Petrobras 5.299% 17-27.01.25	2,000,000	USD	2,000,000	1,858,040	0.87
Petrobras 7.375% 17-17.01.27	800,000	USD	859,724	801,280	0.37
Petrobras 8.75% 16-23.05.26	900,000	USD	1,026,900	979,362	0.46
Royal Cap 4.875% 16-Perp	2,500,000	USD	2,485,720	2,383,425	1.11
Sm Mth Auto 4.875% 16-16.12.21	2,750,000	USD	2,783,050	2,733,445	1.27
Teva Phar 2.8% 16-21.07.23	3,200,000	USD	2,825,915	2,776,224	1.29
Teva Phar 3.15% 16-01.10.26	1,600,000	USD	1,400,510	1,294,144	0.60
Teva Phar 4.1% 16-01.10.46	550,000	USD	462,740	400,065	0.19
			29,664,882	28,613,304	13.33
Nigeria / Nigeria					
Access Bk 9.25% 14-24.06.21	1,200,000	USD	1,150,136	1,178,436	0.55
Seplat Pet 9.25% 18-01.04.23 Regs	1,200,000	USD	1,188,156	1,176,780	0.55
United Bk 7.75% 17-08.06.22 Regs	1,550,000	USD	1,542,111	1,511,080	0.70
Zenith 7.375% 17-30.05.22 Regs	550,000	USD	547,500	549,978	0.26
Zenith Bank 6.25% 14-22.04.19	800,000	USD	789,815	803,480	0.37
			5,217,718	5,219,754	2.43
Norway / Norwegen					
Dno Intl 8.75% 15-18.06.20	400,000	USD	356,472	411,108	0.19
			356,472	411,108	0.19
Panama / Panama					
Autorid 4.95% 15-29.07.35 /Pool	1,200,000	USD	1,253,874	1,249,500	0.58
Bco Gen 4.125% 17-07.08.27 Regs	2,500,000	USD	2,485,182	2,350,375	1.10
Ena Norte 4.95% 12-25.04.28	530,881	USD	539,943	536,136	0.25
			4,278,999	4,136,011	1.93
Paraguay / Paraguay					
Bco Saeca 8.125% 14-24.01.19	2,050,000	USD	2,131,135	2,094,403	0.98
Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	1,800,000	USD	1,858,890	1,846,296	0.86
			3,990,025	3,940,699	1.84
Peru / Peru					
Abengoa 6.875% 30.04.43 /Pool Regs	1,337,985	USD	1,457,537	1,457,721	0.68
Trans Peru 4.25% 30.04.28	2,150,000	USD	2,096,575	2,067,569	0.96
			3,554,112	3,525,290	1.64
Philippines / Philippinen					
Bdo Unibk 2.95% 17-06.03.23 Regs	1,200,000	USD	1,198,908	1,134,780	0.53
			1,198,908	1,134,780	0.53

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 30 June 2018 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Qatar / Katar					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	532,603	USD	571,647	586,120	0.27
Ras Laff. L3 5.838% 05-27 Regs	1,300,000	USD	1,457,625	1,386,983	0.65
			2,029,272	1,973,103	0.92
Singapore / Singapur					
Bprl Intern 4.375% 17-18.01.27	1,200,000	USD	1,207,216	1,142,880	0.53
Dbc Group 3.6% 16-Perp	1,400,000	USD	1,400,995	1,342,670	0.63
Glb Pri Cap 5.5% 16-18.10.23	1,300,000	USD	1,188,500	1,165,502	0.54
Indika 5.875% 17-09.11.24 Regs	800,000	USD	788,752	715,960	0.33
Ocbc 4% 14-15.10.24	2,550,000	USD	2,576,943	2,555,176	1.19
Parkway Pan 4.25% 17-Perp	2,500,000	USD	2,500,000	2,343,125	1.09
United Fbr 9% 18-14.02.23	1,200,000	USD	1,182,360	1,172,220	0.55
Uobsp 2.88% 16-08.03.27	1,700,000	USD	1,696,335	1,627,019	0.76
Uobsp 3.75% 14-19.09.24	1,900,000	USD	1,917,290	1,898,613	0.88
			14,458,391	13,963,165	6.50
South Africa / Südafrika					
Absa Group 6.25% 18-25.04.28 Regs	1,600,000	USD	1,592,500	1,551,408	0.72
Firstrand 6.25% 18-23.04.28	2,300,000	USD	2,287,856	2,297,447	1.07
			3,880,356	3,848,855	1.79
Turkey / Türkei					
Global Lima 8.125% 14-14.11.21	1,850,000	USD	1,895,500	1,803,972	0.84
Growthpoint 5.872% 18-02.05.23	2,500,000	USD	2,357,054	2,195,950	1.02
Koc Holding 5.25% 16-15.03.23	1,900,000	USD	1,920,762	1,827,971	0.85
Mersin Ulusla 5.875% 13-12.08.20	2,350,000	USD	2,429,000	2,358,389	1.10
Tupras 4.5% 17-18.10.24	1,000,000	USD	998,444	893,240	0.42
Turkiy Is B 5% 14-25.06.21	900,000	USD	877,555	838,035	0.39
Turkiy Is B 5.375% 16-06.10.21	1,100,000	USD	1,093,655	1,024,749	0.48
Turkiy Is Bk 6% 12-24.10.22	900,000	USD	908,852	799,776	0.37
Turkiye Gar 5.25% 12-13.09.22	900,000	USD	920,250	848,034	0.39
			13,401,072	12,590,116	5.86
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Abu Dh 4.6% 17-02.11.47 /Pool	6,000,000	USD	5,950,930	5,520,780	2.57
Nbk Tier 1 5.75% 15-Perp	2,300,000	USD	2,371,240	2,316,100	1.08
Oztel 6.625% 18-24.04.28 Regs	600,000	USD	589,278	571,326	0.27
Oztel Hldg 5.625% 18-24.10.23	1,100,000	USD	1,087,229	1,081,322	0.50
Ruwais Pow 6% 13-31.08.36 /Pool	1,000,000	USD	1,153,750	1,083,280	0.51
			11,152,427	10,572,808	4.93
United States / Vereinigte Staaten					
Nakilat 6.067% 06-31.12.33	1,900,000	USD	2,176,292	2,085,155	0.97
Stillwater 6.125% 17-27.06.22	1,700,000	USD	1,682,048	1,520,973	0.71
			3,858,340	3,606,128	1.68
Total - Bonds / Total - Anleihen			212,710,597	205,287,400	95.62
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt in another regulated market / Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			212,710,597	205,287,400	95.62

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 30 June 2018 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Norway / Norwegen Dno 8.75% 18-31.05.23	1,600,000	USD	1,600,000	1,608,000	0.75
			1,600,000	1,608,000	0.75
Total - Bonds / Total - Anleihen			1,600,000	1,608,000	0.75
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			1,600,000	1,608,000	0.75
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			214,311,020	206,895,400	96.37

* 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 30 June 2018

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2018

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Netherlands / <i>Niederlande</i>	13.33	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	30.90
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	9.17	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	17.00
Singapore / <i>Singapur</i>	6.50	Petrol / <i>Treibstoff</i>	10.49
Turkey / <i>Türkei</i>	5.86	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	7.49
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	4.93	Transportation / <i>Transport</i>	4.40
British Virgin Islands / <i>Virgin Inseln</i>	4.69	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	3.92
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	4.59	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	2.81
Brazil / <i>Brasilien</i>	4.34	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	2.74
Mexico / <i>Mexiko</i>	3.94	Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	2.31
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	3.84	Coal Mines, Heavy Industries / <i>Bergbau, Schwerindustrie</i>	2.10
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	3.65	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	1.66
Argentina / <i>Argentinien</i>	3.58	Leisure / <i>Freizeit</i>	1.42
Nigeria / <i>Nigeria</i>	2.43	Supranational / <i>Supranational</i>	1.34
Panama / <i>Panama</i>	1.93	Miscellaneous / <i>Andere</i>	1.33
Paraguay / <i>Paraguay</i>	1.84	Precious Metals / <i>Edelmetalle und -steine</i>	1.24
Georgia / <i>Georgien</i>	1.81	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	0.97
South Africa / <i>Südafrika</i>	1.79	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	0.86
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	1.68	States, Provinces And Municipalities / <i>Staats- und Kommunalanleihen</i>	0.80
Peru / <i>Peru</i>	1.64	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	0.74
Malaysia / <i>Malaysia</i>	1.42	Retail trade, department stores / <i>Einzelhandel und Warenhäuser</i>	0.70
Austria / <i>Österreich</i>	1.33	Insurance / <i>Versicherungen</i>	0.66
Indonesia / <i>Indonesien</i>	1.30	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	0.25
Chile / <i>Chile</i>	1.21	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	0.24
Israel / <i>Israel</i>	1.06		
Isle of Man / <i>NO TRANSLATION</i>	0.95		
Norway / <i>Norwegen</i>	0.94		
Qatar / <i>Katar</i>	0.92		
Bahrain / <i>Bahrain</i>	0.83		
Egypt / <i>Ägypten</i>	0.76		
India / <i>Indien</i>	0.71		
Honduras / <i>Honduras</i>	0.62		
Kenya / <i>Kenia</i>	0.58		
Philippines / <i>Philippinen</i>	0.53		
Colombia / <i>Kolumbien</i>	0.51		
Curacao / <i>Curacao</i>	0.47		
Canada / <i>Kanada</i>	0.45		
Hong Kong / <i>Hongkong</i>	0.24		
	96.37		96.37

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 30 June 2018 Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018

(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					
Shares / Aktien					
Argentina / Argentinien					
Banco Macro Sa B /Adr	31,746	USD	2,176,665	1,598,516	4.78
Bbva Bco Frances /Sadr	46,176	USD	844,308	488,832	1.46
Financiero Galacia Sp.Adr -B-	28,458	USD	1,156,709	803,858	2.40
Grupo Supervielle /Sadr -B-	22,900	USD	362,752	207,513	0.62
Pampa Energia /Sgdr Regs	62,100	USD	2,272,182	1,902,546	5.68
San miguel agric.gana. B 1vote	72,200	ARS	440,131	221,848	0.66
			7,252,747	5,223,113	15.60
Bangladesh / Bangladesh					
Brac Bank Limited	676,552	BDT	346,746	498,487	1.49
Grameenphone Ltd	112,644	BDT	361,684	448,412	1.34
Square Pharmaceuticals Ltd	396,026	BDT	1,012,696	1,191,491	3.56
			1,721,126	2,138,390	6.39
Canada / Kanada					
Parex Resources	19,700	CAD	216,668	318,360	0.95
			216,668	318,360	0.95
Egypt / Ägypten					
Ci Capital Holding	500,000	EGP	180,102	203,710	0.61
EFG Hermes	541,794	EGP	602,777	597,107	1.78
Medin Nasr Hous - Shs	1,166,416	EGP	630,779	596,959	1.78
Obour Land For Food Industries	398,500	EGP	378,039	393,014	1.17
Sixth Of Oc.Dvpt&Inv /Sod Sa	357,900	EGP	325,561	406,776	1.22
Tmg Holding	1,088,670	EGP	515,707	604,078	1.81
			2,632,965	2,801,644	8.37
Great Britain / Großbritannien					
Georgia Capital Plc	31,519	GBP	331,951	367,105	1.10
Tbc Bank Group Plc	31,820	GBP	316,613	628,240	1.87
			648,564	995,345	2.97
Kenya / Kenia					
East African Breweries Ltd	192,420	KES	476,517	358,804	1.07
Equity Bank Ltd	185,000	KES	58,642	72,522	0.22
Safaricom	3,698,006	KES	547,519	916,806	2.74
			1,082,678	1,348,132	4.03
Kuwait / Kuwait					
Humansoft Holding Co K.S.C.C.	155,600	KWD	1,661,915	1,541,580	4.61
Mezzan Holding Co Kscc	149,000	KWD	420,944	300,971	0.90
Natl Bank of Kuwait	907,700	KWD	1,771,327	1,925,945	5.75
			3,854,186	3,768,496	11.26
Luxembourg / Luxemburg					
Corp Amer	74,400	USD	882,265	537,824	1.61
Globant Sa	11,300	USD	406,181	549,635	1.64
			1,288,446	1,087,459	3.25
Morocco / Marokko					
Res Dar Sda /Reit	40,300	MAD	671,189	436,630	1.30
			671,189	436,630	1.30

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 30 June 2018 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Nigeria / Nigeria					
Dangote Cement Plc	614,827	NGN	575,227	333,553	1.00
Fbn Holdings Plc	17,605,900	NGN	397,072	442,121	1.32
Guaranty Trust Bank	9,072,900	NGN	913,732	870,518	2.60
Zenith Bank	12,904,600	NGN	797,346	764,295	2.28
			2,683,377	2,410,487	7.20
Pakistan / Pakistan					
D G Khan Cement Shs	367,024	PKR	414,450	296,345	0.89
Igi Insurance Ltd	173,800	PKR	390,038	349,325	1.04
Maple Leaf Cement	1,303,850	PKR	722,763	466,567	1.39
			1,527,251	1,112,237	3.32
Romania / Rumänien					
Banca Transilvania Sa	2,323,303	RON	996,043	1,195,609	3.57
Med Life S.A.	74,600	RON	438,849	495,875	1.48
Romgaz Sa	122,900	RON	855,481	984,271	2.94
Sphera Franchise Group S.a.	27,150	RON	171,338	157,183	0.47
			2,461,711	2,832,938	8.46
Sri Lanka / Sri Lanka					
John Keells Hldg Plc	1,013,811	LKR	896,397	808,518	2.41
			896,397	808,518	2.41
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Aramex	381,300	AED	196,591	351,196	1.05
Emaar Properties	873,520	AED	1,309,868	1,002,130	2.99
			1,506,459	1,353,326	4.04
Vietnam / Vietnam					
Ho Chi Minh City Infr Inv Join	561,300	VND	584,008	553,864	1.66
Hoa Phat Group Jsc	385,280	VND	487,135	551,938	1.65
Hoa Sen Group	682,055	VND	733,319	307,884	0.92
Kinhbac City	1,234,800	VND	745,948	550,487	1.64
Vietnam Dairy Product Corpor.	212,907	VND	776,462	1,350,272	4.03
Vietnam Joint	778,320	VND	555,605	704,130	2.10
Vincom Joint Stock	539,430	VND	1,347,716	2,163,346	6.46
			5,230,193	6,181,921	18.46
Total - Shares / Total - Aktien			33,673,957	32,816,996	98.01
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					
			33,673,957	32,816,996	98.01
Closed-ended Fund / Geschlossener Fonds					
Romania / Rumänien					
Fondul Proprietatea Sa /Dis	2,841,200	RON	448,444	538,550	1.61
			448,444	538,550	1.61
Total - Closed-ended Fund / Total - Geschlossener Fonds			448,444	538,550	1.61
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			34,122,401	33,355,546	99.62

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 30 June 2018

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2018

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Vietnam / Vietnam	18.46	Banks And Financial Institutions / Banken, Kreditinstitute	32.55
Argentina / Argentinien	15.60	Holding And Finance Companies / Holding- und Finanzgesellschaften	14.57
Kuwait / Kuwait	11.26	Real Estate Companies / Immobilien-Firmen	9.10
Romania / Rumänien	10.07	Food and Distilleries / Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	6.85
Egypt / Ägypten	8.37	Other Services / Sonstige Dienstleistungen	6.46
Nigeria / Nigeria	7.20	Construction, Building Material / Bau, Baustoffe	4.92
Bangladesh / Bangladesh	6.39	Internet Software / Internet Software	4.61
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate	4.04	News Transmission / Nachrichtenübermittlung	4.08
Kenya / Kenia	4.03	Petrol / Treibstoff	3.89
Pakistan / Pakistan	3.32	Pharmaceuticals And Cosmetics / Pharmazeutika und Kosmetik	3.56
Luxembourg / Luxemburg	3.25	Mechanics, Machinery / Maschinen- und Apparatebau	1.65
Great Britain / Großbritannien	2.97	Investment Funds / Investment Funds	1.61
Sri Lanka / Sri Lanka	2.41	Healthcare Education & Social Services / Healthcare Bildung & Soziales Services	1.48
Morocco / Marokko	1.30	Tobacco And Spirits / Tabak und alkoholische Getränke	1.07
Canada / Kanada	0.95	Miscellaneous / Andere	1.05
	99.62	Insurance / Versicherungen	1.04
		Agriculture And Fishing / Landwirtschaft und Fischerei	0.66
		Leisure / Freizeit	0.47
			99.62

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements as at 30 June 2018

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 30 June 2018, BI SICAV offers Shares being linked to one of the following Sub-funds of the Fund:

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

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

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

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

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

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

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2018

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 30 June 2018.

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

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

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

Exchange rates used on 30 June 2018:

1 EUR =	4.288585	AED	1 EUR =	184.826658	LKR
1 EUR =	33.683861	ARS	1 EUR =	11.075748	MAD
1 EUR =	97.719284	BDT	1 EUR =	422.107737	NGN
1 EUR =	1.535854	CAD	1 EUR =	141.796211	PKR
1 EUR =	20.887525	EGP	1 EUR =	4.663671	RON
1 EUR =	0.884340	GBP	1 EUR =	1.167550	USD
1 EUR =	117.982013	KES	1 EUR =	26,805.105953	VND
1 EUR =	0.353476	KWD			

The difference between the opening net assets stated at the rate of exchange used for translation into EUR as of 30 June 2018 and 31 December 2017 is shown as currency translation in the Consolidated Statement of Operations and Changes in Net Assets.

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

d) Forward foreign exchange contracts

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

e) Cash and cash equivalents

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2018

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

f) Formation expenses

Formation expenses have been fully amortized.

g) Issue of Shares

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

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

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

h) Redemption of Shares

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

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

i) Income recognition

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

NOTE 3 - DETERMINATION OF THE NET ASSET VALUE OF SHARES

The Net Asset Value per Share is expressed in the Base Currency of the respective Sub-fund and Share Class. The Sub-funds are valued for each Trading Day and the Net Asset Value per Share of each Class of each Sub-fund is released on the first Business Day following the Trading Day at 09:00 CET. The determination of the Net Asset Value per Share for 30 June 2018 is based on the last available prices as at 30 June 2018.

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 2018 are booked in the "Statement of Operations and Changes in Net assets" under "issue of shares" and "redemption of shares".

As at 30 June 2018, there had been swing price adjustment recorded in the following Sub-fund:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt.

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2018

NOTE 4 - INVESTMENT MANAGEMENT AND MANAGEMENT COMPANY FEE

- INVESTMENT MANAGEMENT FEE

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

The annual rates set forth below:

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

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

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

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

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

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

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

- MANAGEMENT COMPANY FEE

The Management Company shall receive a Management Company Fee based on the individual Sub-funds' assets under management. The Management Company Fee ranges between 0.04% to 0.10% per annum of the net assets of each Sub-fund with an annual minimum of EUR 20,000 per Sub-fund. The fee is calculated and payable monthly, and the actual rates applied as at 30 June 2018 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 30 June 2018

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 6)	5,332	1,033
Custodian fees	6,524	4,170
Administration fees	5,087	2,703
Transfer Agency fees and Domiciliary fees	3,470	2,923
Audit fees, printing and publishing expenses	32,583	5,684
Other fees	44,150	(1,155)
	97,146	15,358

NOTE 8 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

As at 30 June 2018, the Fund held the following outstanding forward foreign exchange contracts:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealised Gain/(Loss) (USD)
EUR	49,360,000	USD	57,846,596	05 July 2018	(193,030)
USD	1,617,905	EUR	1,400,000	05 July 2018	(17,319)
EUR	40,250,000	USD	47,576,547	11 July 2018	(544,381)
EUR	49,625,000	USD	57,767,966	18 July 2018	249,763
USD	988,570	EUR	850,000	18 July 2018	(5,177)
EUR	46,250,000	USD	54,015,421	25 July 2018	84,035
Total					(426,109)

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.

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

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

Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2018

NOTE 9 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS (continued)

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

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

NOTE 10 - EVENT OCCURRED DURING THE PERIOD

On 20 March 2018, Ms. Larsen has been replaced by Ms. Ehrenskjöld.

BI SICAV

Additional Informations

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

During the period ended 30 June 2018 no techniques for efficient portfolio management were applied. On 30 June 2018, the Fund was not invested in any derivatives and during the period under review, the Fund did not perform any transactions on derivatives, except the forward foreign exchange contracts that are disclosed in note 8 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.

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.

BI SICAV

Additional Informations (continued)

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

During the period ended 30 June 2018, 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)

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

The TER are calculated for the last 12 months preceding the 30 June 2018.

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)	1.07%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2.95%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.41%

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss zum 30. Juni 2018

ANMERKUNG 1 - ALLGEMEINES

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

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

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

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

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

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

Ab 30. Juni 2018 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

ADAPT TRANSLATION 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.

NO TRANSLATION

NO TRANSLATION

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

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

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2018

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 30. Juni 2018 zugrunde gelegt.

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

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

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

Umrechnungskurse zum 30. Juni 2018:

1 EUR =	4,288585	AED	1 EUR =	184,826658	LKR
1 EUR =	33,683861	ARS	1 EUR =	11,075748	MAD
1 EUR =	97,719284	BDT	1 EUR =	422,107737	NGN
1 EUR =	1,535854	CAD	1 EUR =	141,796211	PKR
1 EUR =	20,887525	EGP	1 EUR =	4,663671	RON
1 EUR =	0,884340	GBP	1 EUR =	1,167550	USD
1 EUR =	117,982013	KES	1 EUR =	26.805,105953	VND
1 EUR =	0,353476	KWD			

Der Unterschiedsbetrag zwischen dem zu den Umrechnungskursen in EUR zum 30. Juni 2018 und 31. Dezember 2017 ausgewiesenen Eröffnungsnettovermögen wird als Währungsumrechnung in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens dargestellt.

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

d) Devisenterminkontrakte

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2018

ANMERKUNG 2 - ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS (Fortsetzung)

e) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden vollständig abgeschrieben.

g) Ausgabe von Aktien

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

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

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

h) Rücknahme von Aktien

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

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

i) Erfassung der Einkünfte

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

ANMERKUNG 3 - FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds und Anteilklasse ausgewiesen. Die Teilfonds werden für jedem Handelstag bewertet und der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse jedes Teilfonds wird am ersten auf den Handelstag folgenden Geschäftstag um 09:00 Uhr MEZ freigegeben. Die Festlegung des Nettoinventarwertes pro Aktie zum 30. Juni 2018 wurde auf Basis der Werte zum 30. Juni 2018 festgelegt.

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

Swing Pricing

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

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2018

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 2018 gebuchten Swing-Beträge werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ unter „Ausgabe von Anteilen“ und „Rücknahme von Anteilen“ verbucht.

ADAPT TRANSLATION Zum 30. Juni 2018 wurde keine Swing-Preisanpassung des Nettoinventarwerts pro Aktie vorgenommen.

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt.

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

Für den Teilfonds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

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

Ausgabeaufschlag

ADAPT TRANSLATION Klasse I bis zu 1,00%

ADAPT TRANSLATION 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

ADAPT TRANSLATION Klasse I bis zu 1,25%

ADAPT TRANSLATION Klasse R bis zu 1,25%

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

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

- VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr, die auf dem von den einzelnen Teilfonds verwalteten Vermögen basiert. Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr beträgt zwischen 0,04% und 0,10% per annum des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds, jedoch mindestens EUR 20.000 pro Teilfonds jährlich. Sie ist monatlich zu berechnen und zu entrichten. Die zum 30. Juni 2018 tatsächlich erhobenen Gebühren für BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt und BI SICAV - New Emerging Markets Equities betragen 0,06% bzw. 0,07%.

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2018

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.

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
Taxe d'abonnement (Anmerkung 6)	5.332	1.033
Depotbankgebühren	6.524	4.170
Verwaltungsgebühren	5.087	2.703
Kosten der Transferstelle	3.470	2.923
Revisionskosten	32.583	5.684
Andere Gebühren	44.150	(1.155)
	97.146	15.358

ANMERKUNG 8 - DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2018 hatte die SICAV folgende offene Devisenterminkontrakte:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt:

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinnen/ (Nettoverlust) (USD)
EUR	49.360.000	USD	57.846.596	05. Juli 2018	(193.030)
USD	1.617.905	EUR	1.400.000	05. Juli 2018	(17.319)
EUR	40.250.000	USD	47.576.547	11. Juli 2018	(544.381)
EUR	49.625.000	USD	57.767.966	18. Juli 2018	249.763
USD	988.570	EUR	850.000	18. Juli 2018	(5.177)
EUR	46.250.000	USD	54.015.421	25. Juli 2018	84.035
Total					(426.109)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2018

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 - NO TRANSLATION

NO TRANSLATION

BI SICAV

NO TRANSLATION

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

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2018 wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt. Am 30. Juni 2018 war der Fonds nicht in Derivate investiert und während des Berichtsjahres führte der Fonds mit Ausnahme der in Erläuterung 8 des Jahresberichts einschließlich des geprüften Abschlusses aufgeführten Devisenterminkontrakte keine Derivatetransaktionen durch.

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

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:

- Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen werden je nach Erreichung der mit ihren Aufgaben verbundenen Ziele entlohnt, unabhängig von der Leistung der von ihnen kontrollierten Geschäftsbereiche;
- 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;
- 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

- Fest
- 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.

BI SICAV

NO TRANSLATION (Fortsetzung)

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

Während des Jahres zum 30. Juni 2018, auf das sich dieser Bericht bezieht, hat der Fonds keine Geschäfte abgeschlossen, die Gegenstand der EU-Verordnung Nr. 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sind. Dementsprechend müssen keine globalen, Konzentrations- oder Transaktionsdaten oder Informationen zur Weiterverwendung oder Verwahrung von Sicherheiten im Bericht angegeben werden.

BI SICAV

Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger

GESAMTKOSTENQUOTE (TER)

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

Die TER wird für die letzten 12 Monate vor dem 30. Juni 2018 berechnet.

Die verwendete Formel lautet wie folgt:

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

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

Bei der Berechnung der TER werden keine Transaktionsgebühren berücksichtigt.

Teilfonds und Anteilsklasse		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1,54%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1,07%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2,95%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2,41%