

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 2017**

*Halbjahresbericht einschließlich des Ungeprüften Abschlusses
zum 30. Juni 2017*

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	21
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>	25
Unaudited Information / <i>Ungeprüfte Informationen</i>	30
Additional Informations for Swiss Investors / <i>Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger</i>	31

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

Mrs. Christina Larsen
Managing Director
BankInvest Group
Sundkrogsgade 7
DK-2100 Copenhagen
Denmark

Members / Mitglieder

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

Mr. Antonio Thomas
Luxembourg Resident Independent Director
24, Rue Beaumont,
L-1219 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

Custodian, Central Administration (including domiciliary, corporate and paying agent functions) and Registrar and Transfer Agent and Listing agent / Depotbank, 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

Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer

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

Legal Adviser / Rechtsberater

Arendt & Medernach - Avocats
14, rue Erasme
L-2082 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

BI SICAV

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

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

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

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

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

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 and were published until 31 May 2016 in the 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 of the German and Swiss 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 und wurden bis 31. Mai 2016 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, bei der deutschen Informationsstelle sowie beim Vertreter in der Schweiz 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 2017

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
ASSETS / AKTIVA			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	215,818,303	40,797,280
Cash at bank / Bankguthaben	(2e)	9,686,343	753,705
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		642,747	84,840
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		0	36,128
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden	(2i)	2,712,461	90,947
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(7)	3,649,517	0
Other assets / Sonstige Aktiva		19,548	0
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		232,528,919	41,762,900
LIABILITIES / PASSIVA			
Amounts payable on purchase of investments / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		6,336,522	0
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		3,632	6,317
Investment management and management company fee payable / Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren	(4)	160,730	56,648
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(6)	45,320	19,623
Other liabilities / Sonstige Passiva		58,304	12,050
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		6,604,508	94,638
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		225,924,411	41,668,262
Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		167.733	139.665
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		175.987	147.015
Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		4,673.192	21,407.287
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		1,121,104.425	263,092.230

* 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 2017 (continued) *Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)*

	Note / Erläuterung	Consolidated / Total
		EUR
ASSETS / AKTIVA		
Investments in securities at market value / <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>	(2a)	230,020,289
Cash at bank / <i>Bankguthaben</i>	(2e)	9,246,400
Amounts receivable on sale of investments / <i>Forderungen aus Wertpapierverkäufen</i>		648,381
Amounts receivable on subscriptions / <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		36,128
Interest and dividends receivable / <i>Forderungen aus Zinsen und Dividenden</i>	(2i)	2,469,151
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2d)(7)	3,199,787
Other assets / <i>Sonstige Aktiva</i>		17,139
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		245,637,275
LIABILITIES / PASSIVA		
Amounts payable on purchase of investments / <i>Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen</i>		5,555,672
Amounts payable on redemptions / <i>Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen</i>		9,501
Investment management and management company fee payable / <i>Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4)	197,571
Taxes and expenses payable / <i>Rückstellungen für Aufwendungen</i>	(6)	59,358
Other liabilities / <i>Sonstige Passiva</i>		63,170
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		5,885,272
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		239,752,003

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 2017

Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2017

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	192,768,124	35,244,293
INCOME / ERTRÄGE		
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand (2i)	0	677,887
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen (2i)	5,579,706	409
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben (2i)	3,815	44
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	5,583,521	678,340
EXPENSES / AUFWENDUNGEN		
Investment management, management company fee / Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren (4)	888,289	323,438
Custodian fees / Depotbankgebühren	23,289	76,321
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle	42,636	34,988
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	15,590	3,060
Subscription tax / Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement) (5)	11,120	2,680
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen	5,349	22,290
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben	3,948	1,336
Other charges / Sonstige Aufwendungen*	97,387	23,750
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	1,087,608	487,863
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	4,495,913	190,477
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen (2b)	1,146,061	2,406,005
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften (2d)	12,421,053	0
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften (2c)	(2,810,953)	(161,319)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	15,252,074	2,435,163
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes) auf:		
- investments / Wertpapieren	4,154,988	1,583,876
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften	5,108,885	0
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	24,515,947	4,019,039
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS		
Issue of shares / Mittelzuflüsse	18,175,893	4,005,401
Redemption of shares / Mittelrückflüsse	(9,535,553)	(1,600,471)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz (2c)	0	0
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT	225,924,411	41,668,262

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

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

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the period ended 30 June 2017 (continued)

Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	Consolidated / Total
Note / Erläuterung	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER BERICHTSPERIODE	218,006,202
INCOME / ERTRÄGE	
Net dividends / <i>Dividenden auf Wertpapierbestand</i>	(2i) 677,887
Interest on bonds / <i>Zinsen auf Obligationen</i>	(2i) 4,892,528
Bank interest / <i>Zinsen aus Bankguthaben</i>	(2i) 3,389
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	5,573,804
EXPENSES / AUFWENDUNGEN	
Investment management, management company fee / <i>Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4) 1,102,263
Custodian fees / <i>Depotbankgebühren</i>	96,740
Domiciliation, administration and transfer agent fees / <i>Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle</i>	72,370
Audit fees, printing and publishing expenses / <i>Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten</i>	16,729
Subscription tax / <i>Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement)</i>	(5) 12,430
Bank charges and correspondent fees / <i>Bankspesen</i>	26,980
Bank interest / <i>Zinsaufwand auf Bankguthaben</i>	4,797
Other charges / <i>Sonstige Aufwendungen*</i>	109,136
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	1,441,445
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	4,132,359
Net realised profit/(loss) on sale of investments / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen</i>	(2b) 3,410,837
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften</i>	(2d) 10,890,406
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften</i>	(2c) (2,625,878)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	15,807,724
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: <i>/ Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes) auf:</i>	
- investments / <i>Wertpapieren</i>	5,226,845
- forward foreign exchange contracts / <i>Devisentermingeschäften</i>	4,479,317
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	25,513,886
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS	
Issue of shares / <i>Mittelzuflüsse</i>	19,941,478
Redemption of shares / <i>Mittlerückflüsse</i>	(9,960,958)
Currency translation / <i>Devisenbewertungsdifferenz</i>	(2c) (13,748,605)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT	239,752,003

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

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

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

BI SICAV

Changes in the Number of Shares for the Period ended 30 June 2017

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien zum 30. Juni 2017

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
Class R Shares (EUR) / Anteilsklasse R (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	1,598.261	24,686.590
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	3,451.496	2,486.828
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(376.565)	(5,766.131)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	4,673.192	21,407.287
Class I Shares (EUR) / Anteilsklasse I (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	1,074,034.912	242,973.539
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	92,742.076	25,769.929
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(45,672.563)	(5,651.238)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	1,121,104.425	263,092.230

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 2017

Statistik zum 30. Juni 2017

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
	USD	EUR
Total Net Asset Value / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		
30 June 2017 / 30. Juni 2017	225,924,411	41,668,262
31 December 2016 / 31. December 2016	192,768,124	35,244,293
31 December 2015 / 31. Dezember 2015	122,460,990	37,659,556
NAV per share at the end of the period / Nettoinventarwert pro Anteil am Ende der Berichtsperiode		
30 June 2017 / 30. Juni 2017		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	167.733	139.665
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	175.987	147.015
31 December 2016 / 31. December 2016		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	162.234	125.981
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	169.922	132.254
31 December 2015 / 31. Dezember 2015		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	150.287	113.866
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	156.420	118.892

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 30 June 2017

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Amtlich notierte Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Argentina / Argentinien					
Aeropue 6.875% 01.02.27 /Pool	1,100,000	USD	1,116,216	1,144,880	0.51
Aes Arg 7.75% 17-02.02.24 Regs	1,200,000	USD	1,200,000	1,260,852	0.56
Buenos Aires 10.875% 26.01.21 Regs	1,650,000	USD	1,675,375	1,887,534	0.83
Pampa Ener 7.5% 17-24.01.27	950,000	USD	941,792	995,534	0.44
Ypfdar 8.75% 14-04.04.24	790,000	USD	805,575	901,998	0.40
			5,738,958	6,190,798	2.74
Austria / Österreich					
Jbs Invts 7.25% 14-03.04.24	2,550,000	USD	2,501,025	2,277,227	1.01
			2,501,025	2,277,227	1.01
Azerbaijan / Azerbaijan					
Southn Gas 6.875% 16-24.03.26	3,100,000	USD	3,344,999	3,361,392	1.49
			3,344,999	3,361,392	1.49
Bermuda Islands / Bermudas					
Digicel 6.75% 15-01.03.23	1,000,000	USD	910,000	944,680	0.42
			910,000	944,680	0.42
Brazil / Brasilien					
Brf 4.75% 14-22.05.24	2,400,000	USD	2,386,941	2,369,712	1.05
Itaunibanco 5.65% 12-19.03.22	700,000	USD	706,250	724,920	0.32
Vm Holding 5.375% 17-04.05.27	2,100,000	USD	2,074,877	2,118,501	0.94
Votorantim 7.25% 11-05.04.41	1,750,000	USD	1,492,750	1,721,983	0.76
			6,660,818	6,935,116	3.07
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Beijing Gas 2.75% 17-31.05.22	1,300,000	USD	1,288,170	1,280,617	0.57
Bestgain 3.95% 16-23.12.19 Regs	1,000,000	USD	998,600	1,024,700	0.45
New R.I 4.5% 17-19.01.20	1,200,000	USD	1,200,000	1,213,812	0.54
			3,486,770	3,519,129	1.56
Canada / Kanada					
Cnooc Fin 2 4.875% 14-30.04.44	1,000,000	USD	1,084,300	1,102,530	0.49
			1,084,300	1,102,530	0.49
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Adcb Islam 03.12.05 (Frn) 28.05.23	1,300,000	USD	1,246,359	1,301,625	0.58
Alliance GL 6.5% 10-18.08.17	1,650,000	USD	1,736,955	1,660,114	0.73
Cementos Pr 7.125% 13-06.11.23	1,350,000	USD	1,382,579	1,438,195	0.64
Champion 3.75% 13-17.01.23	2,900,000	USD	2,782,098	2,933,321	1.30
Ck Hutchiso 4% 17-Perp	2,000,000	USD	2,029,000	2,031,840	0.90
Icd Sukuk C 5% 17-01.02.27	1,000,000	USD	995,650	1,046,140	0.46
Ind Sr Tr 5.5% 12-01.11.22	2,290,000	USD	2,211,175	2,344,731	1.04
Itaunibanco 5.125% 12-13.05.23	600,000	USD	588,000	609,378	0.27
Jd.Com 3.125% 16-29.04.21	500,000	USD	498,450	499,615	0.22
Jd.Com 3.875% 16-29.04.26	1,600,000	USD	1,540,980	1,585,136	0.70
Krung Thai 5.2% 14-26.12.24	2,000,000	USD	2,077,810	2,075,220	0.92
Maf Glb Sec 4.75% 14-07.05.24	550,000	USD	571,356	580,630	0.26
Maf Glb Sec 7.125% (Frn) 13-Perp	1,600,000	USD	1,691,238	1,675,472	0.74
Unity 1 3.86% 16-30.11.21	950,000	USD	974,937	967,290	0.43
Vale Overs 5.875% 16-10.06.21	100,000	USD	107,125	107,762	0.05
Vale Overseas 8.25% 04-17.01.34	200,000	USD	236,500	239,130	0.10
			20,670,212	21,095,599	9.34

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 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Chile / Chile					
Guacolda 4.56% 15-30.04.25	3,500,000	USD	3,395,375	3,391,675	1.50
			3,395,375	3,391,675	1.50
Colombia / Kolumbien					
Ecopetrol 5.875% 14-28.05.45	1,400,000	USD	1,280,800	1,290,156	0.57
			1,280,800	1,290,156	0.57
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	700,000	USD	710,391	737,296	0.33
			710,391	737,296	0.33
Curacao / Curacao					
Suam Fin 4.875% 14-17.04.24	1,500,000	USD	1,572,300	1,592,430	0.70
			1,572,300	1,592,430	0.70
Cyprus / Zypern					
O1 Properti 8.25% 16-27.09.21	1,100,000	USD	1,089,619	1,103,960	0.49
			1,089,619	1,103,960	0.49
Egypt / Ägypten					
Afrexbk 4.125% 17-20.06.24	2,200,000	USD	2,188,098	2,179,716	0.96
			2,188,098	2,179,716	0.96
Georgia / Georgien					
Bgeo Group 6% 16-26.07.23	2,000,000	USD	2,008,514	2,034,380	0.90
			2,008,514	2,034,380	0.90
Great Britain / Großbritannien					
Hikma Pharm 4.25% 15-10.04.20	1,600,000	USD	1,611,613	1,623,520	0.72
Std Chart 7.5% 16-Perp	1,500,000	USD	1,535,250	1,610,415	0.71
Std Chart 7.75% 17-Perp	800,000	USD	800,000	862,432	0.38
Vedanta 6.375% 17-30.07.22 Regs	700,000	USD	700,000	701,526	0.31
			4,646,863	4,797,893	2.12
India / Indien					
Adani Tran 4% 16-03.08.26	1,700,000	USD	1,693,967	1,710,421	0.76
Ntpc Ltd 4.75% 12-03.10.22	1,500,000	USD	1,617,750	1,610,925	0.71
Reliance In 4.125% 15-28.01.25	700,000	USD	735,418	725,711	0.32
			4,047,135	4,047,057	1.79
Indonesia / Indonesien					
Japfa Comfd 5.5% 17-31.03.22	1,250,000	USD	1,246,033	1,246,288	0.55
			1,246,033	1,246,288	0.55
Ireland / Irland					
Phosagro Bd 3.95% 17-03.11.21	1,000,000	USD	1,000,000	1,008,640	0.45
Phosagro Bd 4.204% 13-13.02.18	700,000	USD	707,000	707,504	0.31
			1,707,000	1,716,144	0.76
Israel / Israel					
Israel Elec 6.875% 13-21.06.23	2,550,000	USD	2,978,559	3,017,007	1.33
			2,978,559	3,017,007	1.33

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 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Kenya / Kenia					
Esafrb 5.375% 17-14.03.22	1,250,000	USD	1,247,090	1,274,925	0.56
			1,247,090	1,274,925	0.56
Luxembourg / Luxemburg					
Gazprom 7.288% 07-16.08.37 Regs	700,000	USD	726,375	830,914	0.37
Gazprom Cap 4.375% 12-19.09.22	300,000	USD	301,500	305,478	0.13
Gpn Capital 6% 13-27.11.23	1,200,000	USD	1,182,443	1,311,360	0.58
Mhp 7.75% 17-10.05.24	200,000	USD	200,000	203,514	0.09
Mhp 8.25% 13-02.04.20	800,000	USD	711,156	848,280	0.38
Millicom Ic 6.625% 13-15.10.21	500,000	USD	512,577	520,165	0.23
Sberbank 5.125% 12-29.10.22	2,350,000	USD	2,419,687	2,427,667	1.07
Sberbank 6.125% 12-07.02.22 Loan	1,200,000	USD	1,173,700	1,309,248	0.58
			7,227,438	7,756,626	3.43
Mauritius Islands / Mauritius					
Mtn Mu Invs 4.755% 14-11.11.24	800,000	USD	771,500	771,456	0.34
Mtn Mu Invs 6.5% 16-13.10.26	650,000	USD	681,938	682,143	0.30
			1,453,438	1,453,599	0.64
Mexico / Mexiko					
Fermaca 6.375% 30.03.38 /Pool	1,836,928	USD	1,855,058	1,958,624	0.87
Gfb 6.5% 11-10.03.21 /Sub	1,000,000	USD	1,064,417	1,103,810	0.49
Gruma 4.875% 14-01.12.24	1,525,000	USD	1,576,806	1,646,283	0.73
Grupo Kuo 5.75% 17-07.07.27 Regs	1,700,000	USD	1,700,000	1,706,375	0.75
Mexichem 5.875% 14-17.09.44	500,000	USD	482,500	501,265	0.22
Mexichem 6.75% 12-19.09.42	550,000	USD	569,250	599,258	0.26
Sigma 4.125% 16-02.05.26	2,150,000	USD	2,077,625	2,182,874	0.97
Trust F /140 5.25% 14-15.12.24	1,200,000	USD	1,239,642	1,260,612	0.56
			10,565,298	10,959,101	4.85
Netherlands / Niederlande					
Equate Petr 3% 16-03.03.22	1,000,000	USD	972,000	987,580	0.44
Helios Tow 8.375% 14-15.07.19	500,000	USD	500,000	486,300	0.21
Ictsi 4.625% 13-16.01.23	600,000	USD	622,500	619,074	0.27
Ihs Netherl 9.5% 16-27.10.21	1,300,000	USD	1,300,000	1,339,052	0.59
Lukoil 6.125% 10-09.11.20	2,150,000	USD	2,276,500	2,345,908	1.04
Lukoil Int 4.75% 16-02.11.26	900,000	USD	904,750	922,500	0.41
Lukoil Intl 7.25% 09-05.11.19	600,000	USD	667,100	661,500	0.29
Marfrig Eur 6.875% 14-24.06.19	1,050,000	USD	983,875	1,077,321	0.48
Metinvest Frn 17-31.12.21 /Pik	650,000	USD	617,309	597,485	0.26
Myriad Intl 5.5% 15-21.07.25	1,900,000	USD	1,931,197	2,031,404	0.90
Petro Gbl Fin 4.375% 13-20.05.23	350,000	USD	217,875	331,121	0.15
Petrobras 6.125% 17-17.01.22	200,000	USD	200,000	206,786	0.09
Petrobras 7.375% 17-17.01.27	800,000	USD	859,724	848,656	0.38
Petrobras 8.375% 16-23.05.21	2,100,000	USD	2,270,100	2,353,323	1.04
Petrobras 8.75% 16-23.05.26	900,000	USD	1,026,900	1,036,395	0.46
Royal Cap 4.875% 16-Perp	1,600,000	USD	1,579,900	1,600,384	0.71
Sm Mth Auto 4.875% 16-16.12.21	1,750,000	USD	1,769,150	1,828,680	0.81
			18,698,880	19,273,469	8.53
Nigeria / Nigeria					
Access Bank 10.5% 16-19.10.21	700,000	USD	697,258	755,209	0.34
Access Bk 9.25% 14-24.06.21	400,000	USD	326,136	399,276	0.18
United Bk 7.75% 17-08.06.22 Regs	2,250,000	USD	2,238,548	2,175,682	0.96
Zenith 7.375% 17-30.05.22 Regs	350,000	USD	350,000	345,972	0.15
Zenith Bank 6.25% 14-22.04.19	1,800,000	USD	1,777,085	1,810,998	0.80
			5,389,027	5,487,137	2.43

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 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Panama / Panama					
Autorid 4.95% 15-29.07.35 /Pool	1,200,000	USD	1,253,874	1,313,832	0.58
Global Bank 4.5% 16-20.10.21	600,000	USD	591,450	614,370	0.27
Global Bank 5.125% 14-30.10.19	700,000	USD	699,406	728,021	0.33
			2,544,730	2,656,223	1.18
Paraguay / Paraguay					
Bco Saeca 8.125% 14-24.01.19	2,050,000	USD	2,131,135	2,186,407	0.97
			2,131,135	2,186,407	0.97
Peru / Peru					
Abengoa 6.875% 30.04.43 /Pool Regs	946,390	USD	1,023,720	1,038,067	0.46
Minsur Sa 6.25% 14-07.02.24	1,500,000	USD	1,519,500	1,618,290	0.72
Trans Peru 4.25% 30.04.28	2,150,000	USD	2,096,575	2,242,170	0.99
Volcan Comp 5.375% 12-26.02.22	1,500,000	USD	1,540,000	1,543,890	0.68
			6,179,795	6,442,417	2.85
Philippines / Philippinen					
Sminvest 4.875% 14-10.06.24	1,400,000	USD	1,501,750	1,469,874	0.65
			1,501,750	1,469,874	0.65
Qatar / Katar					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	542,209	USD	581,998	622,007	0.28
Ras Laff. L3 5.838% 05-27 Regs	1,300,000	USD	1,457,625	1,457,612	0.64
			2,039,623	2,079,619	0.92
Singapore / Singapur					
Bprl Intern 4.375% 17-18.01.27	1,200,000	USD	1,207,216	1,245,324	0.55
Dbc Group 3.6% 16-Perp	1,300,000	USD	1,298,750	1,300,078	0.58
Ocbc 4% 14-15.10.24	2,950,000	USD	2,981,169	3,027,024	1.34
Pacific Emerald 9.75% 13-25.07.18	800,000	USD	820,771	823,432	0.36
Pakuwon Pri 5% 17-14.02.24	1,400,000	USD	1,400,000	1,391,026	0.62
Uobsp 3.75% 14-19.09.24	1,900,000	USD	1,917,290	1,940,527	0.86
			9,625,196	9,727,411	4.31
Sri Lanka / Sri Lanka					
National Sav 5.15% 14-10.09.19	500,000	USD	494,375	509,945	0.23
			494,375	509,945	0.23
Turkey / Türkei					
Global Lima 8.125% 14-14.11.21	600,000	USD	604,500	629,514	0.28
Koc Holding 5.25% 16-15.03.23	1,900,000	USD	1,920,762	1,989,224	0.88
Tc Ziraat 5.125% 17-03.05.22 Regs	250,000	USD	251,750	251,198	0.11
Tc Ziraat B 4.75% 16-29.04.21	2,000,000	USD	1,942,750	2,009,980	0.89
Turkiy Is B 5% 14-25.06.21	900,000	USD	877,555	902,997	0.40
Turkiy Is B 5.375% 16-06.10.21	1,100,000	USD	1,093,655	1,106,314	0.49
Turkiy Is B 7% 17-29.06.28	1,150,000	USD	1,150,000	1,152,035	0.51
Turkiy Is Bk 6% 12-24.10.22	900,000	USD	908,852	903,618	0.40
Turkiye Gar 4.75% 14-17.10.19	500,000	USD	498,750	512,505	0.23
Turkiye Gar 5.25% 12-13.09.22	900,000	USD	920,250	915,786	0.40
Turkiye Gar 6.25% 11-20.04.21	650,000	USD	693,875	690,046	0.31
			10,862,699	11,063,217	4.90
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Dp World 6.85% 07-02.07.37	1,600,000	USD	1,707,002	1,886,640	0.84
Nbk Spc 2.75% 17-30.05.22	2,200,000	USD	2,188,802	2,178,330	0.96
Ruwais Pow 6% 13-31.08.36 /Pool	1,000,000	USD	1,153,750	1,156,210	0.51
			5,049,554	5,221,180	2.31

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 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
United States / Vereinigte Staaten					
Reliance 5.4% 12-14.02.22	1,500,000	USD	1,564,970	1,645,320	0.73
Stillwater 6.125% 17-27.06.22	1,700,000	USD	1,682,048	1,676,625	0.74
			3,247,018	3,321,945	1.47
Total - Bonds / Total - Anleihen			159,524,815	163,463,568	72.35
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere			159,524,815	163,463,568	72.35
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Argentina / Argentinien					
Arcor 6% 17-06.07.23 Regs	1,700,000	USD	1,812,625	1,813,186	0.80
Banco Macro 6.75% 16-04.11.26	1,100,000	USD	1,100,000	1,149,500	0.51
			2,912,625	2,962,686	1.31
Austria / Österreich					
Brf Gmbh 4.35% 16-29.09.26	350,000	USD	324,751	327,992	0.14
			324,751	327,992	0.14
Bermuda Islands / Bermudas					
Digicel 6% 13-15.04.21	200,000	USD	165,500	192,296	0.08
Tfci 4% 16-15.08.26 /Pool	2,000,000	USD	1,900,000	1,935,280	0.86
			2,065,500	2,127,576	0.94
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	1,600,000	USD	1,625,841	1,631,824	0.72
Franshion B 4% (Frn) 17-Perp	2,300,000	USD	2,300,000	2,290,731	1.02
			3,925,841	3,922,555	1.74
Canada / Kanada					
St Marys 5.75% 16-28.01.27	500,000	USD	497,000	494,700	0.22
			497,000	494,700	0.22
Cayman Islands / Cayman Inseln					
China Overs 6.375% 13-29.10.43	1,000,000	USD	997,140	1,229,570	0.54
Comcel Tr 6.875% 14-06.02.24	1,200,000	USD	1,253,250	1,281,936	0.57
			2,250,390	2,511,506	1.11
China / China					
China Cbc 3.875% 15-13.05.25	1,100,000	USD	1,115,160	1,120,790	0.50
			1,115,160	1,120,790	0.50
Colombia / Kolumbien					
Sura 4.375% 17-11.04.27	1,150,000	USD	1,153,597	1,164,709	0.52
			1,153,597	1,164,709	0.52
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 4.875% 13-01.11.18	1,100,000	USD	1,101,037	1,120,779	0.50
			1,101,037	1,120,779	0.50
Great Britain / Großbritannien					
Marb Bond Eur 7% 17-15.03.24	400,000	USD	396,000	387,728	0.17
Petra Dmnds 7.25% 01.05.22 Regs	1,700,000	USD	1,716,791	1,744,710	0.77
			2,112,791	2,132,438	0.94

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 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Indonesia / Indonesien					
Pt Bk Negara 5.25% 12-24.10.42	700,000	USD	613,312	703,689	0.31
			613,312	703,689	0.31
Luxembourg / Luxemburg					
Cosan Lux 7% 16-20.01.27	1,700,000	USD	1,686,728	1,740,120	0.77
Ultra Int 5.25% 16-06.10.26	1,000,000	USD	991,250	1,001,490	0.44
			2,677,978	2,741,610	1.21
Malaysia / Malaysia					
1Mdb Energy 5.99% 12-11.05.22	3,000,000	USD	3,272,500	3,267,390	1.45
			3,272,500	3,267,390	1.45
Mexico / Mexiko					
Elementia 5.5% 14-15.01.25	2,000,000	USD	1,978,044	2,043,160	0.90
Gfb 6.75% 12-30.09.22	1,050,000	USD	1,180,515	1,192,170	0.53
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	1,970,630	USD	2,047,016	2,041,908	0.90
Trust F/140 6.95% 14-30.01.44	1,650,000	USD	1,681,989	1,755,270	0.78
			6,887,564	7,032,508	3.11
Netherlands / Niederlande					
Aes Domin 7.95% 16-11.05.26	1,000,000	USD	1,000,094	1,090,530	0.48
Greenko 8% 14-01.08.19	1,700,000	USD	1,727,750	1,772,964	0.79
Marfrig Eur 8% 16-08.06.23 Regs	600,000	USD	617,700	611,394	0.27
			3,345,544	3,474,888	1.54
Norway / Norwegen					
Dno Intl 8.75% 15-18.06.20	1,600,000	USD	1,381,111	1,544,000	0.68
			1,381,111	1,544,000	0.68
Panama / Panama					
Ena Norte 4.95% 12-25.04.23	1,360,988	USD	1,384,221	1,399,313	0.62
			1,384,221	1,399,313	0.62
Paraguay / Paraguay					
Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	1,800,000	USD	1,858,890	1,883,754	0.83
			1,858,890	1,883,754	0.83
Peru / Peru					
Ferreyros 4.875% 26.04.20 Regs	772,000	USD	770,129	784,607	0.35
			770,129	784,607	0.35
Philippines / Philippinen					
Petron 7.5% 13-Perp	1,700,000	USD	1,765,377	1,781,566	0.79
Sminvest 4.25% 12-17.10.19	500,000	USD	524,375	517,590	0.23
			2,289,752	2,299,156	1.02
Singapore / Singapur					
Uobsp 2.88% 16-08.03.27	1,700,000	USD	1,696,335	1,686,451	0.75
			1,696,335	1,686,451	0.75
Turkey / Türkei					
Mersin Ulusla 5.875% 13-12.08.20	1,000,000	USD	1,058,750	1,051,890	0.47
Turk Sise 4.25% 13-09.05.20	2,150,000	USD	2,132,750	2,168,554	0.96
			3,191,500	3,220,444	1.43

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 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
United States / Vereinigte Staaten					
Nakilat 6.067% 06-31.12.33	250,000	USD	290,625	280,625	0.12
			290,625	280,625	0.12
Total - Bonds / Total - Anleihen			47,118,153	48,204,166	21.34
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			47,118,153	48,204,166	21.34
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Proven Hon 4.125% 16-06.05.26	3,100,000	USD	3,170,854	3,157,939	1.40
			3,170,854	3,157,939	1.40
India / Indien					
Rural Elec 3.875% 17-07.07.27	1,000,000	USD	992,630	992,630	0.44
			992,630	992,630	0.44
Singapore / Singapur					
Davomas Frn 09-08.12.14*	660	USD	423	0	0.00
			423	0	0.00
Total - Bonds / Total - Anleihen			4,163,907	4,150,569	1.84
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			4,163,907	4,150,569	1.84
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			210,806,875	215,818,303	95.53

* 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 2017

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2017

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	10.45	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	25.50
Netherlands / <i>Niederlande</i>	10.07	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	17.89
Mexico / <i>Mexiko</i>	7.96	Petrol / <i>Treibstoff</i>	8.51
Turkey / <i>Türkei</i>	6.33	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	6.75
Singapore / <i>Singapur</i>	5.06	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	3.78
British Virgin Islands / <i>Virgin Inseln</i>	4.70	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	3.39
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	4.64	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	3.31
Argentina / <i>Argentinien</i>	4.05	Transportation / <i>Transport</i>	3.24
Peru / <i>Peru</i>	3.20	Miscellaneous / <i>Anderere</i>	2.73
Brazil / <i>Brasilien</i>	3.07	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	2.61
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	3.06	Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	2.26
Nigeria / <i>Nigeria</i>	2.43	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	1.96
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	2.31	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	1.62
India / <i>Indien</i>	2.23	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	1.60
Panama / <i>Panama</i>	1.80	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	1.56
Paraguay / <i>Paraguay</i>	1.80	Supranational / <i>Supranational</i>	1.52
Philippines / <i>Philippinen</i>	1.67	Precious Metals / <i>Edelmetalle und -steine</i>	1.51
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	1.59	Coal Mines, Heavy Industries / <i>Bergbau, Schwerindustrie</i>	1.29
Chile / <i>Chile</i>	1.50	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	0.96
Azerbaijan / <i>Azerbaidjan</i>	1.49	Internet Software / <i>Internet Software</i>	0.92
Malaysia / <i>Malaysia</i>	1.45	States, Provinces And Municipalities / <i>Staats- und Kommunalanleihen</i>	0.83
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	1.36	Non-Ferrous Metals / <i>Nichteisenmetalle</i>	0.68
Israel / <i>Israel</i>	1.33	Retail Trade, Department Stores / <i>Einzelhandel und Warenhäuser</i>	0.44
Austria / <i>Österreich</i>	1.15	Mechanics, Machinery / <i>Maschinen- und Apparatebau</i>	0.35
Colombia / <i>Kolumbien</i>	1.09	Chemicals / <i>Chemie</i>	0.32
Egypt / <i>Ägypten</i>	0.96		
Qatar / <i>Katar</i>	0.92		
Georgia / <i>Georgien</i>	0.90		
Indonesia / <i>Indonesien</i>	0.86		
Costa Rica / <i>Costa Rica</i>	0.83		
Ireland / <i>Irland</i>	0.76		
Canada / <i>Kanada</i>	0.71		
Curacao / <i>Curacao</i>	0.70		
Norway / <i>Norwegen</i>	0.68		
Mauritius Islands / <i>Mauritius</i>	0.64		
Kenya / <i>Kenia</i>	0.56		
China / <i>China</i>	0.50		
Cyprus / <i>Zypern</i>	0.49		
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	0.23		
	95.53		95.53

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 30 June 2017 Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Amtlich notierte Wertpapiere					
Shares / Aktien					
Argentina / Argentinien					
Banco Macro Sa B /Adr	24,000	USD	1,231,740	1,939,906	4.65
Pampa Energia /Sgdr Regs	42,000	USD	1,212,584	2,167,112	5.20
Tgs /Sadr B Reg.	37,100	USD	519,319	540,293	1.30
			2,963,643	4,647,311	11.15
Bangladesh / Bangladesh					
Brac Bank Limited	1,054,942	BDT	675,848	928,463	2.23
Delta Brac Housing Finance	248,135	BDT	330,002	309,087	0.74
Grameenphone Ltd	272,044	BDT	873,494	1,019,567	2.45
Square Pharmaceuticals Ltd	399,716	BDT	1,067,105	1,256,715	3.02
The City Bank Ltd	910,000	BDT	333,499	371,245	0.89
			3,279,948	3,885,077	9.33
Bermuda Islands / Bermudas					
Credicorp	3,900	USD	641,729	613,407	1.47
			641,729	613,407	1.47
Canada / Kanada					
Parex Resources	77,700	CAD	861,961	773,731	1.86
			861,961	773,731	1.86
Egypt / Ägypten					
Commercial Intl Bank Ltd	101,912	EGP	379,670	394,301	0.95
Medin Nasr Hous - Shs	791,500	EGP	869,858	922,993	2.21
Sewedy Elec	228,800	EGP	962,915	1,039,898	2.50
			2,212,443	2,357,192	5.66
Great Britain / Großbritannien					
Bank of Georgia Holdings Plc	20,119	GBP	396,218	800,584	1.92
Tbc Bank Group Plc	36,220	GBP	360,393	653,404	1.57
			756,611	1,453,988	3.49
Luxembourg / Luxemburg					
Adecoagro Sa	107,800	USD	1,050,059	944,213	2.27
Globant Sa	6,400	USD	211,625	243,756	0.58
			1,261,684	1,187,969	2.85
Romania / Rumänien					
Banca Transilvania Sa	2,392,178	RON	1,156,812	1,409,461	3.38
Med Life S.A.	114,600	RON	674,156	900,291	2.16
Romgaz Sa	151,300	RON	1,053,167	1,020,938	2.45
			2,884,135	3,330,690	7.99
Sri Lanka / Sri Lanka					
Ceylon Tobacco Co Ltd	49,015	LKR	228,909	277,096	0.66
Chevron Lubricants Lanka	596,500	LKR	519,142	568,845	1.37
			748,051	845,941	2.03
United States / Vereinigte Staaten					
Mercadolibre Inc	566	USD	61,286	124,500	0.30
			61,286	124,500	0.30

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 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Vietnam / Vietnam					
Ho Chi Minh City Infr Inv Join	749,200	VND	779,510	1,075,004	2.58
			779,510	1,075,004	2.58
Total - Shares / Total - Aktien			16,451,001	20,294,810	48.71
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere			16,451,001	20,294,810	48.71
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Convertible Bonds / Wandel- und Optionsanleihen					
Oman / Oman					
Bankmuscat 3.5% 15-19.03.18 /Cv	54,940	OMR	0	12,915	0.03
			0	12,915	0.03
Total - Convertible Bonds / Total - Wandel- und Optionsanleihen			0	12,915	0.03
Shares / Aktien					
Egypt / Ägypten					
Eastern Company	19,400	EGP	190,423	265,252	0.64
			190,423	265,252	0.64
Kenya / Kenia					
East African Breweries Ltd	184,100	KES	491,510	373,562	0.90
Equity Bank Ltd	624,800	KES	198,050	199,414	0.48
Safaricom	10,823,457	KES	1,602,499	2,058,953	4.94
			2,292,059	2,631,929	6.32
Kuwait / Kuwait					
Natl Bank of Kuwait	965,941	KWD	1,977,365	1,882,948	4.52
			1,977,365	1,882,948	4.52
Morocco / Marokko					
Res Dar Sda /Reit	40,300	MAD	671,189	644,014	1.54
			671,189	644,014	1.54
Nigeria / Nigeria					
Dangote Cement Plc	1,123,903	NGN	1,051,513	641,748	1.54
Guaranty Trust Bank	15,894,000	NGN	1,574,723	1,541,575	3.70
Nigerian Breweries Plc	1,098,658	NGN	676,742	492,710	1.18
Zenith Bank	10,994,800	NGN	720,561	639,777	1.54
			4,023,539	3,315,810	7.96
Pakistan / Pakistan					
Igi Insurance Ltd	173,800	PKR	390,039	465,130	1.11
Maple Leaf Cement Packages	774,000 47,900	PKR PKR	411,905 263,195	718,543 278,425	1.72 0.67
Pak Elektronik Ltd	861,100	PKR	528,554	794,505	1.91
			1,593,693	2,256,603	5.41
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Aramex	381,300	AED	196,591	471,484	1.13
Emaar Properties	744,396	AED	1,222,923	1,382,467	3.32
			1,419,514	1,853,951	4.45

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 30 June 2017 (continued)

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Vietnam / Vietnam					
Hoa Sen Group	816,150	VND	965,242	1,019,963	2.45
Kinhbac City	1,380,000	VND	854,664	896,909	2.15
Vietnam Dairy Product Corpor.	388,807	VND	1,262,006	2,363,521	5.67
			3,081,912	4,280,393	10.27
Total - Shares / Total - Aktien			15,249,694	17,130,900	41.11
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregeltten Markt gehandelte Wertpapiere					
			15,249,694	17,143,815	41.14
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					
Shares / Aktien					
Kuwait / Kuwait					
Mezzan Holding Co Ksc	168,988	KWD	497,321	462,645	1.11
			497,321	462,645	1.11
Total - Shares / Total - Aktien			497,321	462,645	1.11
Warrants / Warrants					
Bermuda Islands / Bermudas					
Ren Sec Tra 05.05.19 Cert	34,750	USD	1,352,461	1,271,602	3.05
			1,352,461	1,271,602	3.05
Total - Warrants / Total - Warrants			1,352,461	1,271,602	3.05
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			1,849,782	1,734,247	4.16
Closed-ended Fund / Geschlossener Fonds					
Investments Funds / Investments Fonds					
Romania / Rumänien					
Fondul Proprietatea Sa /Dis	8,918,700	RON	1,487,854	1,624,408	3.90
			1,487,854	1,624,408	3.90
Total - Investments Funds / Total - Investments Fonds			1,487,854	1,624,408	3.90
Total - Closed-ended Fund / Total - Geschlossener Fonds			1,487,854	1,624,408	3.90
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			35,038,331	40,797,280	97.91

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 2017

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2017

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Vietnam / Vietnam	12.85	Banks And Financial Institutions / Banken, Kreditinstitute	27.33
Romania / Rumänien	11.89	Holding And Finance Companies / Holding- und Finanzgesellschaften	7.46
Argentina / Argentinien	11.15	Real Estate Companies / Immobilien-Firmen	7.07
Bangladesh / Bangladesh	9.33	Petrol / Treibstoff	5.68
Nigeria / Nigeria	7.96	Consumer Goods / Verschiedene Konsumgüter	5.67
Kenya / Kenia	6.32	Construction, Building Material / Bau, Baustoffe	5.41
Egypt / Ägypten	6.30	Food and Distilleries / Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	5.20
Kuwait / Kuwait	5.63	News Transmission / Nachrichtenübermittlung	4.95
Pakistan / Pakistan	5.41	Other Services / Sonstige Dienstleistungen	4.94
Bermuda Islands / Bermudas	4.52	Miscellaneous / Andere	4.18
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate	4.45	Investment Funds / Investment Funds	3.90
Great Britain / Großbritannien	3.49	Tobacco And Spirits / Tabak und alkoholische Getränke	3.38
Luxembourg / Luxemburg	2.85	Pharmaceuticals And Cosmetics / Pharmazeutika und Kosmetik	3.02
Sri Lanka / Sri Lanka	2.03	Agriculture And Fishing / Landwirtschaft und Fischerei	2.27
Canada / Kanada	1.86	Healthcare Education & Social Services / Healthcare Bildung & Soziales Services	2.16
Morocco / Marokko	1.54	Electronics And Electrical Equipment / Elektrotechnik und Elektronik	1.91
United States / Vereinigte Staaten	0.30	Public Services / Energie und Wasserversorgung	1.30
Oman / Oman	0.03	Insurance / Versicherungen	1.11
	97.91	Packaging And Container Industry / Verpackungsindustrie	0.67
		Internet Software / Internet Software	0.30
			97.91

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 2017

NOTE 1 - GENERAL

BI SICAV is registered in the Grand Duchy of Luxembourg as an undertaking for collective investment in transferable securities (a "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 undertakings for collective investment in transferable securities (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), Recueil des Sociétés et Associations (the "RESA (Recueil électronique des sociétés et associations)") 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 2017, BI SICAV offers Shares being linked to one of the following Sub-funds of the Fund:

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

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

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 2017

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

a) Valuation of investments

- securities listed on a recognised stock exchange or dealt on any other regulated market will be 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 will be 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 will be 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. Realised and 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) Foreign exchange 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 2017.

Bank accounts, market value of the investment portfolio and other net assets in currencies other than the base currency of the Sub-fund are translated into the base currency of the Sub-fund at applicable exchange rates as at the 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 gains or losses are included in the statement of operations and changes in net assets.

Exchange rates used on 30 June 2017:

1 EUR =	4.189179	AED	1 EUR =	11.013422	MAD
1 EUR =	91.920535	BDT	1 EUR =	359.002203	NGN
1 EUR =	1.481232	CAD	1 EUR =	0.439283	OMR
1 EUR =	20.666630	EGP	1 EUR =	119.567041	PKR
1 EUR =	0.878055	GBP	1 EUR =	4.557060	RON
1 EUR =	118.277507	KES	1 EUR =	1.140550	USD
1 EUR =	0.346271	KWD	1 EUR =	25,925.715455	VND
1 EUR =	175.118993	LKR			

The difference between the opening net assets stated at the rate of exchange used for translation into EUR as of 30 June 2017 and 30 December 2016 is shown as currency translation in the Consolidated Statement of Operations and Changes in Net Assets.

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.

Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2017

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

f) Formation expenses

Formation expenses have been fully amortized.

g) Issue of Shares

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.

Shares are issued at a price based on the Net Asset Value per Share (the "Subscription Price"). A Subscription Fee of up to 1% for the debt Sub-fund and 1.25% for the equity Sub-fund respectively may be charged in favour of the Principal Distributor or the relevant sub-distributor. Fractions of Shares up to three (3) decimal places (truncation) can be issued, the Fund being entitled to receive the adjustment. Subscriptions for Shares in the Sub-funds 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.

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 2017 is based on the prices as per 30 June 2017.

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

As at 30 June 2017, 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 2017

NOTE 4 - INVESTMENT MANAGEMENT AND MANAGEMENT COMPANY FEE

- INVESTMENT MANAGEMENT FEE

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

The annual rates set forth below:

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

For the Sub-fund Emerging Markets Corporate Debt:

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

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

For the Sub-fund New Emerging Markets Equities:

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

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

- MANAGEMENT COMPANY FEE

The Management Company shall receive a Management Company Fee based on the individual Sub-funds' assets under management (Tier). 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 2017 states at 0.06% and 0.07% for BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt and BI SICAV - New Emerging Markets Equities respectively.

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

NOTE 5 - 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.

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.

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2017

NOTE 6 - TAXES AND EXPENSES PAYABLE

	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV – New Emerging Markets Equities EUR
Subscription tax (note 5)	5,778	1,335
Custodian fees	7,778	16,507
Administration fees	4,978	1,435
Transfer Agency fees and Domiciliary fees	2,610	3,024
Audit fees, printing and publishing expenses	26,255	5,317
Other fees	(2,079)	(7,995)
	45,320	19,623

NOTE 7 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

As at 30 June 2017, the Fund held the following outstanding forward foreign exchange contracts:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealised Gain/(Loss) (USD)
EUR	55,300,000	USD	62,143,651	05 July 2017	942,754
EUR	47,150,000	USD	53,016,922	12 July 2017	789,008
EUR	49,750,000	USD	55,771,312	19 July 2017	1,019,208
EUR	45,000,000	USD	50,470,857	26 July 2017	914,103
EUR	54,300,000	USD	62,040,600	02 August 2017	(15,556)
Total					3,649,517

NOTE 8 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS

Investors in the Federal Republic of 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 information 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 information 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 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.

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 company 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.

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.

Unaudited Information

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

During the period ended 30 June 2017 no techniques for efficient portfolio management were applied. On 30 June 2017, the Fund was not invested in any derivatives and during the period under review, the Fund did not perform any derivative transactions, except the forward foreign exchange contracts that are disclosed in note 7 to the Annual Report including Audited Financial Statements.

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

INFORMATION CONCERNING THE REMUNERATION POLICY

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, this 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.

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;

Details of the Remuneration Policy, including the persons in charge of determining the fixed and variable remunerations of staffs, a description of the key remuneration elements and an overview of how remuneration is determined, is available on the website http://www.lemanigroup.com/management-company-service_substance_governance.cfm. A paper copy of the summarised Remuneration Policy is available free of charge to the Shareholders upon request.

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

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

BI SICAV

Additional Informations for Swiss Investors

TOTAL EXPENSES RATIO (TER) - (unaudited information)

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

The TER are calculated for the last 12 months preceding the 30 June 2017.

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

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

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

Sub-funds and Classes of Shares		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1.52%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1.07%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2.97%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.43%

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss zum 30. Juni 2017

ANMERKUNG 1 - ALLGEMEINES

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

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

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

Die Satzung der SICAV ist beim Luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt worden und wurde am 26. Mai 2006 im RESA (Recueil électronique des sociétés et associations), Recueil des Sociétés et Associations (das „RESA (Recueil électronique des sociétés et associations)“) 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 2017 bietet BI SICAV Aktien, die an einen der folgenden Teilfonds der SICAV gebunden sind:

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

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

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

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

Der Verwaltungsrat des Fonds bestätigt die Befolgung des Verhaltenskodex der ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) für luxemburgische Investmentfonds.

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2017

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS

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

a) Bewertung von Anlagen

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

Bewertung von Terminkontrakten

- Terminkontrakte werden auf der Grundlage des am Bewertungstag zuletzt bekannten zutreffenden Marktkurses bewertet. Realisierte und nicht realisierte Gewinne 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 2017 zugrunde gelegt.

Bankguthaben, der Marktwert des Anlage-Portfolios und andere Nettovermögen in anderen Währungen als der Basiswährung des Teilfonds werden in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet, und zwar zu den am 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 und nicht realisierte Wechselkursgewinne oder -verluste (netto) werden in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

Umrechnungskurse zum 30. Juni 2017:

1 EUR =	4,189179	AED	1 EUR =	11,013422	MAD
1 EUR =	91,920535	BDT	1 EUR =	359,002203	NGN
1 EUR =	1,481232	CAD	1 EUR =	0,439283	OMR
1 EUR =	20,666630	EGP	1 EUR =	119,567041	PKR
1 EUR =	0,878055	GBP	1 EUR =	4,557060	RON
1 EUR =	118,277507	KES	1 EUR =	1,140550	USD
1 EUR =	0,346271	KWD	1 EUR =	25.925,715455	VND
1 EUR =	175,118993	LKR			

Der Unterschied zwischen dem anfänglichen Nettovermögen, das zum Umtauschkurs für die Umrechnung in EUR zum 30. Juni 2017 und zum 30. Dezember 2016 ausgewiesen ist, wird als Währungsumrechnung in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens dargestellt.

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 2017

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS (Fortsetzung)

e) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden vollständig amortisiert.

g) Ausgabe von Aktien

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.

Aktien werden zu einem Preis ausgegeben, der sich aus dem Nettoinventarwert pro Aktie ergibt. Unter Umständen wird zugunsten der allgemeinen Vertriebsstelle bzw. der entsprechenden Untervertriebsstelle eine Zeichnungsgebühr von höchstens 1% für den Anleihefonds und höchstens 1.25% für den Aktiefonds erhoben. Es können auf bis zu drei (3) Dezimalstellen gerundete Bruchteile von Aktien ausgegeben werden, wobei die SICAV berechtigt ist, die entsprechenden Auf- bzw. Abrundungen für sich zu verbuchen. Zeichnungsanträge für Aktien der Teilfonds, die an einem Handelstag vor 13.00 Uhr MEZ bei der Register- und Transferstelle eingehen, werden zu dem für diesem Handelstag berechneten Zeichnungspreis ausgeführt.

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 Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und Anteilkategorie 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 2017 wurde auf Basis der Werte zum 30. Juni 2017 festgelegt.

Der Nettoinventarwert pro Aktie jedes Teilfonds an jedem Bankarbeitstag wird durch Stückelung des Gesamtvermögenswertes des entsprechenden Teilfonds festgelegt, und zwar in genauer Zuteilung auf die Aktienklasse abzüglich der Verbindlichkeiten des Teilfonds, die ebenfalls genau auf die entsprechende Aktienklasse zugewiesen werden. Die Stückelung erfolgt dabei durch die Gesamtzahl die Aktien der entsprechenden Aktienklasse, die an einem solchen Bankarbeitstag ausgegeben sind.

Swing Pricing

Im Interesse der Anteilhaber kann der Nettoinventarwert je Anteil eines Teilfonds angepasst werden, wenn die Höhe der von den Anteilhabern 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 2017

ANMERKUNG 3 – FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE (Fortsetzung)

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

Zum 30. Juni 2017 wurde eine Swing-Anpassung für den folgenden Teilfonds 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	Anlageberatergebühren I Klassen	Anlageberatergebühren R Klassen
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	0,8000%	1,2500%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	1,5000%	2,0000%

Für den Teilfonds Emerging Markets Corporate Debt:

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

Ausgabeaufschlag

Anteile der Klasse I bis zu 1,00%

Anteile der Klasse R bis zu 1,00%

Für den Teilfonds New Emerging Markets Equities:

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

Ausgabeaufschlag

Anteile der Klasse I bis zu 1,25%

Anteile der Klasse R bis zu 1,25%

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

- VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr, die auf dem von den einzelnen Teilfonds verwalteten Vermögen (Tier) 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 2017 tatsächlich erhobenen Gebühren für BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt und BI SICAV - New Emerging Markets Equities betragen 0.06% bzw. 0.07%.

ANMERKUNG 5 – ZEICHNUNGSSTEUER UND QUELLENSTEUER

Nach geltendem Recht und gängiger Praxis unterliegt der Fonds keiner Einkommensteuer. Jedoch unterliegt die SICAV in Luxemburg einer jährlichen Abonnementsteuer 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 Abonnementsteuer 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.

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2017

ANMERKUNG 6 – RÜCKSTELLUNGEN FÜR AUFWENDUNGEN

	<i>BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt</i> USD	<i>BI SICAV – New Emerging Markets Equities</i> EUR
<i>Taxe d'abonnement (Anmerkung 5)</i>	5.778	1.335
<i>Depotbankgebühren</i>	7.778	16.507
<i>Verwaltungsgebühren</i>	4.978	1.435
<i>Kosten der Transferstelle</i>	2.610	3.024
<i>Revisionskosten</i>	26.255	5.317
<i>Andere Gebühren</i>	(2.079)	(7.995)
	45.320	19.623

ANMERKUNG 7 – DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 30. Juni 2017 hatte die SICAV folgende offene Devisenterminkontrakte:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt:

<i>Kaufwährung</i>	<i>Kaufbetrag</i>	<i>Verkaufswährung</i>	<i>Verkaufsbetrag</i>	<i>Fälligkeitsdatum</i>	<i>Nicht realisierter Gewinnen/ (Nettoverlust) (USD)</i>
<i>EUR</i>	<i>55.300.000</i>	<i>USD</i>	<i>62.143.651</i>	<i>05. Juli 2017</i>	<i>942.754</i>
<i>EUR</i>	<i>47.150.000</i>	<i>USD</i>	<i>53.016.922</i>	<i>12. Juli 2017</i>	<i>789.008</i>
<i>EUR</i>	<i>49.750.000</i>	<i>USD</i>	<i>55.771.312</i>	<i>19. Juli 2017</i>	<i>1.019.208</i>
<i>EUR</i>	<i>45.000.000</i>	<i>USD</i>	<i>50.470.857</i>	<i>26. Juli 2017</i>	<i>914.103</i>
<i>EUR</i>	<i>54.300.000</i>	<i>USD</i>	<i>62.040.600</i>	<i>02. August 2017</i>	<i>(15.556)</i>
<i>Total</i>					<i>3.649.517</i>

ANMERKUNG 8 - 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.

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.

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, Risseleden 110 SE-10640 Stockholm, beziehen.

Ungeprüfte Informationen

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

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2017 wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt. Am 30. Juni 2017 war der Fonds nicht in Derivate investiert, und während des Berichtszeitraums führte der Fonds mit Ausnahme der in Erläuterung 7 des Jahresberichts einschließlich des geprüften Abschlusses aufgeführten Devisenterminkontrakte keine Derivatetransaktionen durch.

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

INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER VERGÜTUNGSPOLITIK

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, diesem 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.

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

Die Vergütungspolitik stellt insbesondere Folgendes sicher:

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

Einzelheiten zur Vergütungspolitik, darunter die für die Festlegung der festen und variablen Vergütungen der Mitarbeiter zuständigen Personen, eine Beschreibung der wichtigsten Vergütungselemente und ein Überblick darüber, wie die Vergütung festgelegt wird, sind auf der Website http://www.lemanigroup.com/management-company_service_substance_governance.cfm verfügbar. Ein gedrucktes Exemplar der zusammengefassten Vergütungspolitik ist für die Anteilinhaber auf Anfrage kostenlos erhältlich.

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

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

BI SICAV

Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger

GESAMTKOSTENQUOTE (TER) - (ungeprüfte Angaben)

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

Die TER wird für die letzten 12 Monate vor dem 30. Juni 2017 berechnet.

Die verwendete Formel lautet wie folgt:

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

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

Bei der Berechnung der TER werden keine Transaktionsgebühren berücksichtigt.

Teilfonds und Anteilsklasse		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1,52%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1,07%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2,97%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2,43%