

BI SICAV

Société d'investissement à capital variable
Luxembourg

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

69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 116.116

Audited Annual Report as at 31 December 2013
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2013

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 latest annual report 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 erfolgen, dem der aktuelle Jahresbericht sowie der aktuelle Halbjahresbericht, falls dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde, beiliegen.

Anleger in der Bundesrepublik Deutschland können den ausführlichen Verkaufsprospekt, den vereinfachten Verkaufsprospekt, die Satzung, den jeweils neuesten Jahresbericht und auch den neuesten Halbjahresbericht der Gesellschaft bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, der SEB AG, Ulmenstrasse 30, D-60325 Frankfurt am Main kostenlos in Papierform erhalten. Eine detaillierte Aufstellung der Wertpapierveränderungen für jeden Teilfonds ist auf Anfrage frei am Sitz der Gesellschaft sowie bei der deutschen Zahl- und Informationstelle erhältlich.

Anleger in der Schweiz können den Prospekt, den die wesentlichen Informationen für Anleger, die Satzung, und den Jahres- und Halbjahresbericht der Gesellschaft 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 101, CH-8066 Zürich, beziehen.

BI SICAV

Table of contents *Inhaltsverzeichnis*

	Page/Seite
Management and Administration / <i>Management und Verwaltung</i>	2
Information to Shareholders / <i>Informationen an die Aktionäre</i>	4
Directors' Report / <i>Bericht des Verwaltungsrates</i>	6
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé / <i>Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	10
Statement of Net Assets / <i>Nettovermögensaufstellung</i>	12
Statement of Operations and Changes in Net Assets / <i>Veränderung des Nettovermögens</i>	14
Changes in the Number of Shares / <i>Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien</i>	17
Statistics / <i>Statistik</i>	18
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	20
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	26
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	32
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 zu den Vermögensaufstellungen</i>	36

BI SICAV

Management and Administration *Management und Verwaltung*

Registered Office / Gesellschaftssitz

BI SICAV
69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 116.116

Management Company / Verwaltungsgesellschaft (see note 10 / siehe Anmerkung 10)

RBS (Luxembourg) S.A.
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors / Verwaltungsrat

Chairman / Vorsitzender

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

Members / Mitglieder

Mr. Kenneth Hallum Knudsen
Head of Fund Management and Operations
BankInvest Group
Sundkrogsgade 7
DK-2100 Copenhagen
Denmark

Mr. Antonio Thomas
Chairman and Conducting Officer
RBS (Luxembourg) S.A. (until 4 October 2013 / bis zum 4. Oktober 2013)
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand Duchy of Luxembourg

Mr. Antonio Thomas
Independent (since 5 October 2013 / seit dem 5. Oktober 2013)
Grand Duchy of Luxembourg

Investment Manager / Anlageverwalter

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

Custodian, Central Administration (including domiciliary, corporate and paying agent functions) and Registrar and Transfer Agent / Depotbank, Börsenzulassungsbeauftragter, Zentralverwaltungsstelle (die, die Tätigkeiten der Domizil-und Zahlstelle und des Corporates einschließt) und Übertragungsstelle und Registerführer

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

BI SICAV

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

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

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

SEB AG
Ulmenstrasse 30
D-60283 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent and Representative in Switzerland / Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz (since/seit 11 March 2010)

RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch
Badenerstrasse 567
Postfach 101
CH-8066 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 (publ)
Rissneleden 110
SE-10640 Stockholm
Sweden

Information to Shareholders

General Meetings

The Annual General Meeting of Shareholders will be held each year at the Registered Office of the Company 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 in the Mémorial and in Luxembourg newspaper(s) and in a newspaper of more general circulation in those countries in which the Company 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 Company.

Annual and Semi-Annual Reports

The Company's financial year ends on 31 December.

Audited Annual Reports will be made available for public inspection at the Registered Office of the Company within four months after the end of the financial year and the latest Annual Report shall be available at least eight 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 Company within two months after 30 June.

The consolidated currency of the Company is the EUR.

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 Gesellschaft oder an einem anderen in der Einberufungsmitteilung angegebenen Ort in Luxemburg statt.

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

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 Mémorial und in einer oder mehreren luxemburgischen Tageszeitung(en) publiziert. Eine detaillierte Aufstellung der Wertpapierveränderungen für jeden Teilfonds ist auf Anfrage frei am Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Jahres- und Halbjahresberichte

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft endet am 31. Dezember.

Geprüfte Jahresberichte liegen binnen vier Monate nach Abschluss des Geschäftsjahres am offiziellen Gesellschaftssitz, bei der deutschen Informationsstelle sowie beim Vertreter in der Schweiz zur Einsichtnahme durch die Öffentlichkeit aus. Der neueste Jahresbericht liegt mindestens acht Tage vor der Jahreshauptversammlung vor.

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

Die konsolidierte Währung der Gesellschaft ist der EURO.

Directors' Report 2013

The total AuM of BI SICAV was more than halved during 2013 primarily due to the liquidation of the USD share class in June 2013 in BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt. The AuM of BI SICAV – New Emerging Markets Equities more than doubled during 2013 both due to a good return and also due to substantial inflow in both the I and the R share class. Swedish Fondmarknaden.se has named BI SICAV – New Emerging Markets Equities (R share class) the best fund in 2013. Fondmarknaden.se is Sweden's largest online market for investment certificates. BI SICAV – New Emerging Markets Equities wins because the fund has managed to maintain an excellent return in a market which in 2013 was characterized by significant economic challenges.

BI SICAV – Global Emerging Markets Equities SRI was liquidated in July 2013.

BI SICAV – New Emerging Markets Equities

We could well look back on 2013 as being a defining year for frontier markets: the asset class has attracted a lot more attention of the investor community as evidenced by fund flows (close to USD 4 bn according to EPFR) and new fund launches; and for the first time ever MSCI Frontier Markets has posted a positive return while MSCI Emerging Markets ended in negative territory.

Overall, we were satisfied with the development of the sub-fund during the year: the companies in the portfolio delivered solid, if not outstanding growth; capital discipline remained strong as evidenced with the sub-fund's 5% dividend yield; and both absolute (27.5% in EUR after all costs in the I share class) and relative (7.9% after all costs in the I share class) returns were satisfactory. On a three- and five-year basis, the sub-fund (I share class) has returned 13.7% and 24.0% per annum, respectively. This compares favorably to 2.6% and 8.9% for MSCI Frontier Markets and minus 2.8% and 15.4% for MSCI Emerging Markets. We do not see any reason why frontier markets will not continue to deliver superior long term returns and we feel that our portfolio of companies is well positioned to outperform the market.

This year's return was driven by a few of the usual suspects: Bank of Georgia (up 134%); Juhayna (82%); Lucky Cement (80%); Naga Corp (75%); and Vietnam Dairy Products (50%) as well as a few new significant contributors for 2013: BAT Bangladesh (97%); Nestle Nigeria (63%); Fondul (61%); Sonatel (52%); and Qatar National Bank (31%). Satisfyingly, investors will recognise most of these companies as long term core holdings of the sub-fund, which goes to the heart of what we are trying to do: select long term winners that will compound over time. The diversified nature of the companies contributing to the sub-fund's return across regions and industries is particularly pleasing and supports the argument for investing in a globally diversified frontier markets fund, in our opinion.

After last year's performance some investors will inevitably start to question whether frontier markets have "had their run". We understand the concern but find it rather short sighted. The frontier markets story is a structural one – the ongoing demographic and productivity developments move like a super-tanker (slowly and with a sense of inevitability) and will take a generation to play out. One good year of returns does not change this. While there will definitely be bumps along the way we are still convinced that the growth trajectory of these markets are steeper than anywhere else. Our guess is that it will be far more profitable in the long term for investors to remain invested rather than try their luck trading in and out of the markets.

One of the bumps along the road might be the Fed's unwinding of its QE program and eventual raising long term interest rates. Markets globally have benefited from the lax monetary policy in the US, frontier markets are no exception. Will equity markets on the frontier collapse as this policy is reverse? We have no idea but doubt it. Our confidence is grounded in our belief that interest in equity investing in frontier markets is in structural growth and that the increased interest from real money we are seeing in the market can cushion any hot-money flows (which are at a lot lower level than pre-Lehman days). At a micro level frontier markets continued to increase over summer 2013, when all other markets sold off on news that Bernanke might be taking his foot off the accelerator. In our discussions with investors we are clear that this should be seen as a long term game and are convinced that our investors buy into this notion, but only time will tell.

Despite the sub-fund's strong performance over the last two years, the sub-fund's valuation is highly attractive, trading on a trailing twelve P/E of 11.2 x, compared to 12.5 x for MSCI Frontier Markets and 11.8 x MSCI Emerging Markets, despite the sub-fund's significant overweight in consumer related stocks, which is by far the most expensive sector measured on a P/E basis. At the same time returns remain high – ROE of 32.5% vs 13.7% for MSCI Frontier Markets and 12.8 percent for MSCI Emerging Markets – which means that the superior growth of the underlying earnings of the sub-fund (7% in the first half year vs – 1% MSCI Frontier Markets and 3% MSCI Emerging Markets) is costing investors less.

BI SICAV – Emerging Market Corporate Debt and BI SICAV – Emerging Market Corporate Debt SRI

Emerging market bonds performed well in the first four months of the year as the market focused on the higher economic growth vs developed markets. Emerging markets fell out of favour after discussions of a reduction of the Fed's asset purchases started in May. Especially the so-called Fragile Five (Brazil, Turkey, South Africa, India and Indonesia) witnessed portfolio outflows and weakening currency, stock and bond markets. Spreads for emerging markets corporate bonds rose significantly in June, and stayed high over the summer. As US interest rate volatility later subsided, investor's appetite for credit improved and spreads declined during the final quarter to levels around the beginning of the year.

The rise in US interest rates was the most important factor for the return in 2013. As a result investment grade bonds, which on average have longer duration and lower spread, performed worse than high yield. Investment grade bonds posted a negative return while high yield bonds benefitted from shorter duration and higher spread leading to a positive return. However, as investment grade make up a larger proportion of investments, the total return for the year was negative.

Both sub-funds performed worse than the benchmark during the year. Emerging Markets Corporate Debt (I share class) had a negative return on 1.5 % compared to -0.8 % for the benchmark. Emerging Markets Corporate Debt SRI (I share class) had a negative return on 1.9 %. Performance relative to the benchmark was supported by selection of the right bonds in the investment grade segment. But long duration bonds issued by state-owned companies in Indonesia had a significant negative impact on performance of high yield bonds in the portfolios. The investments in United Arab Emirates, Hong Kong and Peru contributed most positively to the relative performance while the decision to avoid Argentine bonds turned out to be a drag on performance as bonds rallied during the year. On a three- and five-year basis, Emerging Markets Corporate Debt (I share class) has returned 5.2% and 13.8% per annum, respectively while Emerging Markets Corporate Debt SRI (I share class) has returned 4.8% and 12.4% per annum, respectively. The benchmark has returned 5.1% and 12.2% per annum, respectively.

BI SICAV

Whilst we overall expect the US tapering to continue, we at the same time believe that global growth will still be below historic growth levels and would expect other developed markets to continue or engage in own quantitative easing programs. As such, we believe that interest rates will only rise moderately and that credit as an asset class still will have its merits in 2014.

We believe the portfolios have been composed in order to benefit from a continued interest in emerging market corporate credit, and that it should be able to produce a compelling risk/reward profile even if emerging market assets generally do not manage to outperform developed market assets in 2014.

Change and review of service providers

During the second half of 2013 the Board of Directors have conducted a tender related to services in the administrative area with the purpose of ensuring the investors competitive pricing. These different activities have resulted in a change of Management Company which will have effect from 27 February 2014.

Luxembourg, 6 February 2014

Christina LARSEN
Chairman of the Board of Directors

Bericht des Verwaltungsrats 2013

Das gesamte AUM der BI SICAV wurde 2013 aufgrund der Liquidation der USD-Anteilsklasse im Juni 2013 im BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt mehr als halbiert. Das AUM des BI SICAV – New Emerging Markets Equities wurde 2013 aufgrund einer guten Rendite und außerdem aufgrund wesentlicher Zuflüsse in die Anteilsklassen I und R mehr als verdoppelt. Swedish Fondmarknaden.se erklärte BI SICAV – New Emerging Markets Equities (Anteilsklasse R) zum besten Fonds im Jahr 2013. Fondmarknaden.se ist Schwedens größter Onlinemarkt für Investmentzertifikate. BI SICAV – New Emerging Markets Equities legt zu, da der Fonds wieder eine hervorragende Rendite in einem Markt erzielen konnte, der 2013 durch enorme wirtschaftliche Herausforderungen gekennzeichnet war.

BI SICAV – Global Emerging Markets Equities SRI wurde im Juli 2013 liquidiert.

BI SICAV – New Emerging Markets Equities

Auf 2013 können wir durchaus als wegweisendes Jahr für die Frontier-Märkte zurückblicken: Die Anlageklasse erzielte viel mehr Beachtung der Anlegergemeinschaft, als an Fondszuflüssen (fast 4 Mrd. USD gemäß EPFR) und Auflegungen neuer Fonds augenscheinlich wird. Erstmals verzeichnete auch der MSCI Frontier Markets eine positive Rendite, während der MSCI Emerging Markets im Minus abschloss.

Insgesamt waren wir mit der Entwicklung des Teilfonds über das Jahr zufrieden: Die Gesellschaften im Portfolio lieferten ein solides, wenn nicht gar überragendes Wachstum. Wie an der Dividendenrendite des Teilfonds von 5 % erkennbar, blieb die Kapitaldisziplin hoch, und sowohl die absolute (27,5 % in EUR nach allen Kosten in der Anteilsklasse I) als auch die relative (7,9 % nach allen Kosten in der Anteilsklasse I) Rendite war zufriedenstellend. Auf der Basis von drei bzw. fünf Jahren erzielte der Teilfonds (Anteilsklasse I) eine jährliche Rendite von 13,7 % bzw. 24,0 % Im Vergleich zu 2,6 % bzw. 8,9 % für den MSCI Frontier Markets und minus 2,8 % bzw. 15,4 % für den MSCI Emerging Markets ist dies positiv. Wir sehen keinen Grund, warum die Frontier-Märkte nicht weiter langfristig überdurchschnittliche Renditen liefern sollten, und wir denken, dass unser Portfolio an Unternehmen gut positioniert ist, um sich besser als der Markt zu entwickeln.

Die Rendite dieses Jahres wurde von einigen der üblichen Verdächtigen angetrieben: Bank of Georgia (plus 134 %), Juhayna (82 %), Lucky Cement (80 %), Naga Corp (75 %) und Vietnam Dairy Products (50 %) sowie einigen neuen, wesentlichen Vertretern für 2013: BAT Bangladesh (97 %), Nestle Nigeria (63 %), Fondul (61 %), Sonatel (52 %) und Qatar National Bank (31 %). Erfreulicherweise erkennen Anleger in den meisten dieser Unternehmen langfristige Kernpositionen des Teilfonds wieder, was den Kern unserer Zielrichtung aufzeigt: langfristige Sieger auswählen, die im Laufe der Zeit Erträge liefern. Die über Regionen und Branchen diversifizierte Art der Gesellschaften, die zur Rendite des Teilfonds beitragen, ist besonders erfreulich und unterstützt nach unserer Ansicht das Argument für die Anlage in einen global diversifizierten Frontier-Märkte-Fonds.

Nach der Performance des letzten Jahres werden sich einige Anleger zwangsläufig fragen, ob Frontier-Märkte „ihren Lauf hatten“. Wir verstehen die Sorgen, finden sie aber eher kurzfristig. Die Geschichte der Frontier-Märkte ist eine strukturelle Geschichte – die laufenden demografischen und Produktivitätsentwicklungen bewegen sich wie ein Supertanker (langsam und mit einer unausweichlichen Art) und werden in Zeiträumen einer Generation gemessen. Ein Jahr mit einer guten Rendite ändert daran nichts. Während es sicherlich Turbulenzen auf dem Weg geben wird, sind wir weiter davon überzeugt, dass der Wachstumspfad dieser Märkte steiler als überall sonst ist. Wir schätzen, dass es für Anleger langfristig viel profitabler ist, investiert zu bleiben, anstatt ihr Glück durch Ein- und Ausstiege auf den Märkten zu suchen.

Eine der Turbulenzen auf dem Weg könnte die Rückführung des QE-Programms der Fed mit einem schließlichen Anstieg der langfristigen Zinsen sein. Global profitierten die Märkte von der lockeren Geldpolitik in den USA, und die Frontier-Märkte sind dabei keine Ausnahme. Werden die Frontier-Aktienmärkte einbrechen, wenn sich diese Politik umkehrt? Wir wissen es nicht, bezweifeln es jedoch. Unsere Zuversicht gründet sich auf unserer Erwartung, dass das Interesse an Aktienanlagen in Frontier-Märkten in strukturellem Wachstum begründet ist, und dass das zunehmende Interesse des realen Geldes, das wir im Markt sehen, Ströme vagabundierender Gelder abfedern kann (die sich auf viel niedrigerem Niveau bewegen, als vor Lehman). Auf einer Mikroebene stiegen die Frontier-Märkte über den Sommer 2013 weiter, als alle anderen Märkte nach Meldungen, dass Bernanke den Fuß vom Gaspedal nehmen könnte, abverkauft wurden. In unseren Gesprächen mit Anlegern betonen wir, dass dies als ein langfristiges Spiel gesehen werden sollte, und wir sind überzeugt, dass unsere Anleger diese Auffassung teilen. Dies wird sich jedoch erst mit der Zeit zeigen.

Trotz der starken Performance des Teilfonds über die letzten zwei Jahre ist die Bewertung des Teilfonds mit einem gleitenden 12-Monats-P/E von 11,2 x verglichen mit 12,5 x des MSCI Frontier Markets und 11,8 x des MSCI Emerging Markets sehr attraktiv, trotz der deutlichen Übergewichtung des Teilfonds in konsumnahen Aktien, die gemessen auf einer P/E-Basis bei weitem der teuerste Sektor sind. Gleichzeitig bleiben die Renditen hoch – ROE von 32,5 % gegenüber 13,7 % des MSCI Frontier Markets und 12,8 % des MSCI Emerging Markets – was bedeutet, dass das höhere Wachstum der zugrunde liegenden Erträge des Teilfonds (7 % im ersten Halbjahr gegenüber -1 % des MSCI Frontier Markets und 3 % des MSCI Emerging Markets) die Anleger weniger kostet.

BI SICAV – Emerging Market Corporate Debt und BI SICAV – Emerging Market Corporate Debt SRI

Die Schwellenmarktanleihen entwickelten sich in den ersten vier Monaten des Jahres gut, als der Fokus des Marktes auf höherem Wirtschaftswachstum lag und weniger auf den entwickelten Märkten. Die Schwellenmärkte fielen in Ungnade, als im Mai Diskussionen über eine Drosselung der Asset-Ankäufe der Fed begannen. Besonders die sogenannten Fragile Five (Brasilien, Türkei, Südafrika, Indien und Indonesien) erlebten Portfolioabflüsse und eine Schwächung der Währungen, Aktien- und Rentenmärkte. Die Spreads für Unternehmensanleihen der Schwellenmärkte weiteten sich im Juni deutlich aus und blieben über den Sommer hoch. Als die Volatilität der US-Zinsen später nachließ, nahm das Interesse der Anleger an Anleihen zu und die Spreads gingen im letzten Quartal auf Niveaus vom Jahresbeginn zurück.

Der Anstieg der US-Zinsen war 2013 der wichtigste Faktor für die Rendite. Dadurch entwickelten sich Investment Grade-Anleihen, die im Durchschnitt eine längere Duration und einen geringeren Spread aufweisen, schlechter als High-Yield. Investment Grade-Anleihen lieferten eine negative Rendite, während High-Yield-Anleihen von der kürzeren Duration und höheren Spreads profitierten, was zu einer positiven Rendite führte. Da ein größerer Teil der Anlagen auf Investment Grade entfällt, ist die Gesamtrendite für das Jahr jedoch negativ.

Beide Teilfonds entwickelten sich über das Jahr schlechter als die Benchmark. Der Emerging Markets Corporate Debt (Anteilsklasse I) hatte eine negative Rendite von -1,5 % verglichen mit -0,8 % der Benchmark. Emerging Markets Corporate Debt SRI (Anteilsklasse I) hatte eine negative Rendite von -1,9 %. Die Performance im Vergleich zur Benchmark wurde durch die Auswahl der richtigen Anleihen im Investment Grade-Segment gestützt. Von Staatsunternehmen in Indonesien ausgegebene Anleihen mit langer Duration hatten jedoch eine sehr negative Auswirkung auf die Performance der High-Yield-Anleihen in den Portfolios. Die Anlagen in den Vereinigten Arabischen Emiraten, Hongkong und Peru lieferten den besten Beitrag zur relativen Performance, während sich die Entscheidung zur Meidung argentinischer Anleihen als performanceschädlich erwies, da die Anleihen über das Jahr anstiegen. Auf der Basis von drei bzw. fünf Jahren erzielte der Emerging Markets Corporate Debt (Anteilsklasse I) eine

BI SICAV

Rendite von 5,2 % bzw. 13,8 % p. a., während der Emerging Markets Corporate Debt SRI (Anteilsklasse I) eine Rendite von 4,8 % bzw. 12,4 % p. a. erzielte. Die Benchmark erwirtschaftete 5,1 % bzw. 12,2 % p. a.

Während wir insgesamt eine weitere Drosselung der quantitativen Lockerung in den USA erwarten, gehen wir gleichzeitig davon aus, dass das globale Wachstum weiter unter historischen Wachstumsniveaus liegen wird, und dass andere entwickelte Märkte ihre eigenen quantitativen Lockerungsprogramme fortsetzen oder neu auflegen. Daher erwarten wir, dass die Zinsen nur moderat steigen, und dass sich Anleihen als Anlageklasse 2014 weiter bewähren.

Wir sehen die Portfolios so zusammengestellt, dass die vom anhaltenden Interesse an Unternehmensanleihen der Schwellenmärkte profitieren und in der Lage sein sollten, ein lohnendes Risiko-/Rendite-Profil selbst dann zu erreichen, wenn es die Werte der Schwellenmärkte allgemein nicht schaffen, die Werte der entwickelten Märkte 2014 zu schlagen.

Wechsel und Überprüfung der Dienstleister

In der zweiten Hälfte des Jahres 2013 führte der Verwaltungsrat eine Ausschreibung für Dienstleistungen im administrativen Bereich durch, um kostengünstige Preise für die Anleger zu gewährleisten. Diese verschiedenen Aktivitäten führen mit Wirkung zum 27. Februar 2014 zu einem Wechsel der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, 6. Februar 2014

*Christina LARSEN
Vorsitzende des Verwaltungsrats*

To the Shareholders of
BI SICAV
69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
LUXEMBOURG

Following our appointment by the annual general meeting of the Shareholders dated 5 April 2013, we have audited the accompanying financial statements of BI SICAV (the "Fund") and of each of its sub-funds which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 31 December 2013, and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors of the Fund for the Financial Statements

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

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the *réviseur d'entreprises agréé's* judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises agréé* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Fund, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BI SICAV and of each of its sub-funds as of 31 December 2013 and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended, in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matter

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Raphaël Charlier, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

20 March 2014
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

The report of the Réviseur d'Entreprises agréé refers to the English language version of this report. In case of difference in interpretations between translations, the English version takes preference.

An die Aktionäre der
BI SICAV
69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
LUXEMBOURG

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 5. April 2013 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der BI SICAV (der « SICAV ») und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2013, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist. Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des *Réviseur d'Entreprises agréé* ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der *Réviseur d'Entreprises agréé* das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

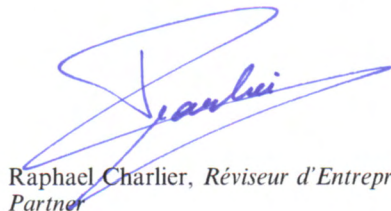
Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BI SICAV zum 31. Dezember 2013 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision agréé*



Raphael Charlier, *Réviseur d'Entreprises agréé*
Partner

20. März 2014
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Der Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé bezieht sich auf die englischsprachige Version dieses Berichts. Im Falle unterschiedlicher Interpretationen zwischen den Übersetzungen hat die englische Version Vorrang.

BI SICAV

Statement of Net Assets as at 31 December 2013

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI USD
ASSETS / AKTIVA			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	107,316,002	25,000,965
Cash at bank / Bankguthaben		2,360,305	752,551
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		0	0
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		1,359,728	386
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden		1,525,848	355,059
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(7)	1,439,056	328,395
Other assets / Sonstige Aktiva		4,151	0
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		114,005,090	26,437,356
LIABILITIES / PASSIVA			
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		0	0
Investment management and management company fee payable / Anlageberatergebühren und Verwaltungsgebühren	(4)	89,744	25,251
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(6)	116,863	24,524
Other liabilities / Sonstige Passiva		108,960	10,210
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		315,567	59,985
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		113,689,523	26,377,371
Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		142.890	124.290
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		146.810	128.080
Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		8,362.040	14,392.254
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		553,871.169	135,488.302

* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

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

BI SICAV

Statement of Net Assets as at 31 December 2013 (continued) *Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)*

		BI SICAV - New Emerging Markets Equities	Consolidated / Total
	Note / Erläuterung	EUR	EUR
ASSETS / AKTIVA			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	78,758,684	174,783,189
Cash at bank / Bankguthaben		3,033,206	5,292,255
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2,990,876	2,990,876
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		130,723	1,117,779
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden		61,758	1,426,762
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(7)	0	1,282,667
Other assets / Sonstige Aktiva		0	3,012
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		84,975,247	186,896,540
LIABILITIES / PASSIVA			
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		1,762,582	1,762,582
Investment management and management company fee payable / Anlageberatergebühren und Verwaltungsgebühren	(4)	136,517	219,971
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(6)	90,475	193,082
Other liabilities / Sonstige Passiva		6,162	92,646
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		1,995,736	2,268,280
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		82,979,511	184,628,260
Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		115.195	
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		119.015	
Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		183,771.886	
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		519,348.012	

* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the year ended 31 December 2013

Veränderung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2013

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES			
		353,104,957	27,347,700
INCOME / ERTRÄGE			
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand		0	0
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen	(2i)	12,098,550	1,485,118
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben	(2i)	0	0
Other income / Sonstige Erträge		98,214	6,301
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT		12,196,764	1,491,419
EXPENSES / AUFWENDUNGEN			
Investment management, management company fee and distribution fee / Anlageberater-, Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	(4)	1,896,847	288,588
Custodian fees / Depotbankgebühren		49,357	8,655
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle		112,797	52,458
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten		30,388	4,479
Liquidation fees / Liquidationskosten		0	0
Subscription tax / Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement)	(5)	18,010	4,117
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen		0	519
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben		590	6
Other charges / Sonstige Aufwendungen		172,866	18,305
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT		2,280,855	377,127
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG / (NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN			
		9,915,909	1,114,292
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen		17,308,378	175,360
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften		(3,241,506)	1,307,796
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften		(164,362)	8,347
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)		23,818,419	2,605,795
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verluste) auf:			
- investments / Wertpapieren		(21,742,613)	(1,775,334)
- capital gain tax on investments / Kapitalsteuer auf Wertpapierkurssergebnisse		0	0
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften		169,201	(165,970)
NET INCREASE / (DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG / (NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS		2,245,007	664,491
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS			
Issue of shares / Mittelzuflüsse		35,581,552	3,183,905
Redemption of shares / Mittelrückflüsse		(277,241,993)	(4,818,725)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz		0	0
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		113,689,523	26,377,371

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the year ended 31 December 2013 (continued)

Veränderung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Global Emerging Markets Equities SRI* EUR	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES			
		12,721,562	36,026,469
INCOME / ERTRÄGE			
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand		154,026	2,558,453
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen	(2i)	0	0
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben	(2i)	58	0
Other income / Sonstige Erträge		0	374,012
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT		154,084	2,932,465
EXPENSES / AUFWENDUNGEN			
Investment management, management company fee and distribution fee / Anlageberater-, Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	(4)	110,571	1,202,008
Custodian fees / Depotbankgebühren		10,917	292,255
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle		16,658	64,341
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten		3,908	12,895
Liquidation fees / Liquidationskosten		72,326	0
Subscription tax / Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement)	(5)	426	13,308
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen		2,691	16,132
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben		99	3,116
Other charges / Sonstige Aufwendungen		6,400	56,065
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT		223,996	1,660,120
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG / (NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN			
		(69,912)	1,272,345
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen		(62,348)	5,864,272
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften		0	0
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften		(60,896)	(641,110)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)			
		(193,156)	6,495,507
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verluste) auf:			
- investments / Wertpapieren		(1,277,863)	7,299,762
- capital gain tax on investments / Kapitalsteuer auf Wertpapierkurssergebnisse		25,892	0
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften		0	0
NET INCREASE / (DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG / (NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS			
		(1,445,127)	13,795,269
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS			
Issue of shares / Mittelzuflüsse		30,244	72,228,833
Redemption of shares / Mittelrückflüsse		(11,306,679)	(39,071,060)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz		0	0
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES			
		0	82,979,511

* liquidated on 19 July 2013 / aufgelöst am 19. Juli 2013

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the year ended 31 December 2013 (continued)

Veränderung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

	Consolidated / Total
Note / Erläuterung	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	337,319,524
INCOME / ERTRÄGE	
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand	2,712,479
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen (2i)	9,857,882
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben (2i)	58
Other income / Sonstige Erträge	449,860
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	13,020,279
EXPENSES / AUFWENDUNGEN	
Investment management, management company fee and distribution fee / Anlageberater-, Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (4)	2,898,584
Custodian fees / Depotbankgebühren	345,272
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle	200,927
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	42,107
Liquidation fees / Liquidationskosten	72,326
Subscription tax / Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement) (5)	29,792
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen	19,200
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben	3,648
Other charges / Sonstige Aufwendungen	201,201
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	3,813,055
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG / (NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	9,207,223
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen	18,490,148
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften	(1,403,324)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften	(815,229)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	25,478,819
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verluste) auf:	
- investments / Wertpapieren	(11,045,445)
- capital gain tax on investments / Kapitalsteuer auf Wertpapierkurergebnisse	25,892
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften	2,345
NET INCREASE / (DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG / (NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	14,461,610
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS	
Issue of shares / Mittelzuflüsse	100,391,779
Redemption of shares / Mittelrückflüsse	(255,073,641)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz	(12,471,013)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	184,628,260

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

BI SICAV

Changes in the Number of Shares for the Year ended 31 December 2013

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien zum 31. Dezember 2013

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	BI SICAV - Global Emerging Markets Equities SRI*	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
Class R Shares (EUR) / Anteilsklasse R (EUR)				
Number of shares outstanding at the beginning of the year / Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	11,943.716	13,630.945	8,943.588	29,343.070
Number of shares issued / Anzahl der ausgegebenen Aktien	10,721.918	18,752.659	159.392	220,624.912
Number of shares redeemed / Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(14,303.594)	(17,991.350)	(9,102.980)	(66,196.096)
Number of shares outstanding at the end of the year / Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	8,362.040	14,392.254	0.000	183,771.886
Class I Shares (EUR) / Anteilsklasse I (EUR)				
Number of shares outstanding at the beginning of the year / Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	525,724.989	145,549.877	102,429.066	357,432.693
Number of shares issued / Anzahl der ausgegebenen Aktien	40,839.270	268.425	108.231	440,964.688
Number of shares redeemed / Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(12,693.090)	(10,330.000)	(102,537.297)	(279,049.369)
Number of shares outstanding at the end of the year / Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	553,871.169	135,488.302	0.000	519,348.012
Class I Shares (USD) / Anteilsklasse I (USD)				
Number of shares outstanding at the beginning of the year / Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	2,051,826.504	0.000	0.000	0.000
Number of shares issued / Anzahl der ausgegebenen Aktien	208,343.433	0.000	0.000	0.000
Number of shares redeemed / Anzahl der zurückgenommenen Aktien	(2,260,169.937)	0.000	0.000	0.000
Number of shares outstanding at the end of the year / Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	0.000	0.000	0.000	0.000

* liquidated on 19 July 2013 / aufgelöst am 19. Juli 2013

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

BI SICAV

Statistics as at 31 December 2013

Statistik zum 31. Dezember 2013

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI USD	BI SICAV - Global Emerging Markets Equities SRI* EUR
Total Net Asset Value / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT			
31 December 2013 / 31. Dezember 2013	113,689,523	26,377,371	–
31 December 2012 / 31. Dezember 2012	353,104,957	27,347,700	12,721,562
31 December 2011 / 31. Dezember 2011	188,568,801	24,325,952	11,083,386
NAV per share at the end of the year / Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres			
31 December 2013 / 31. Dezember 2013			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	142.890	124.290	–
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	146.810	128.080	–
Class I Shares (USD) / Anteilklasse I (USD)	–	–	–
31 December 2012 / 31. Dezember 2012			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	145.840	127.240	110.512
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	149.110	130.600	114.549
Class I Shares (USD) / Anteilklasse I (USD)	120.604	–	–
31 Dezember 2012 / 31. Dezember 2011			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	125.100	110.170	93.583
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	127.750	112.420	96.345
Class I Shares (USD) / Anteilklasse I (USD)	103.057	–	–

* liquidated on 19 July 2013 / aufgelöst am 19. Juli 2013

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

BI SICAV

Statistics as at 31 December 2013 (continued)

Statistik zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

	EUR
Total Net Asset Value / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT	
31 December 2013 / 31. Dezember 2013	82,979,511
31 December 2012 / 31. Dezember 2012	36,026,469
31 December 2011 / 31. Dezember 2011	20,596,080
NAV per share at the end of the year / Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres	
31 December 2013 / 31. Dezember 2013	
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	115.195
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	119.015
Class I Shares (USD) / Anteilklasse I (USD)	—
31 December 2012 / 31. Dezember 2012	
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	90.837
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	93.335
Class I Shares (USD) / Anteilklasse I (USD)	—
31 Dezember 2012 / 31. Dezember 2011	
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	66.868
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	68.343
Class I Shares (USD) / Anteilklasse I (USD)	—

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2013

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013

(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					
Buenos Aires 10.875% 26.1.21Regs	600,000	USD	555,875	528,534	0.46
Prov Buenos 11.75% 10-5.10.15	500,000	USD	501,000	488,690	0.43
			1,056,875	1,017,224	0.89
Bermuda Islands / Bermudas					
Comm Bk Qatar 7.5% 09-18.11.19	1,450,000	USD	1,711,937	1,706,519	1.50
Noble Group Ltd6.75%09-29.1.20	1,150,000	USD	1,206,606	1,215,573	1.07
Noble Grp 3.625% 20.03.18Reg-S	550,000	USD	545,974	543,087	0.48
			3,464,517	3,465,179	3.05
Brazil / Brasilien					
Globo Com 4.875% 12-11.04.22	750,000	USD	756,687	742,380	0.65
Telemar N L 5.5% 23.10.20 Regs	1,100,000	USD	1,023,000	1,049,312	0.93
			1,779,687	1,791,692	1.58
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Fpt Finance 6.375% 10-28.9.20	600,000	USD	609,000	622,260	0.55
Gf Orogen 4.875% 10-07.10.20	600,000	USD	572,635	494,742	0.43
			1,181,635	1,117,002	0.98
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Adcb Fin 4.5% 6.3.2023 Emtn Sr	1,050,000	USD	1,040,833	1,021,303	0.90
Adcb Islam 3.12.5(FRN) 28.5.23	1,100,000	USD	996,875	1,018,094	0.90
Alliance GL 6.5% 10-18.08.17	1,450,000	USD	1,500,986	1,537,580	1.35
China Mengniu D3.5% 27.11.18	1,300,000	USD	1,294,756	1,294,579	1.14
Dynamic Tal 4.75% 12-01.08.17	1,500,000	USD	1,517,597	1,518,360	1.33
Hutch Wham Frn 12-Perp/ Ftr	1,400,000	USD	1,478,729	1,493,002	1.31
Jafz Sukuk 7% 12-19.6.19	700,000	USD	709,074	798,231	0.70
Maf Glb Sec 5.25% 12-05.07.19	1,600,000	USD	1,635,175	1,684,080	1.48
Maf Glb Sec 7.125%(Frn)13-Perp	500,000	USD	500,000	508,170	0.45
Odebrecht 6.35% 10-30.6.21	855,000	USD	881,535	875,965	0.77
Odebrecht 7.125% 12-26.06.42	700,000	USD	715,783	646,786	0.57
Panama Can 7% 07-01.11.26 Regs	344,800	USD	308,625	336,180	0.30
Shimao Prop 6.625% 13-14.1.20	700,000	USD	686,000	682,696	0.60
Sukuk Fund 3 4.348% 13-3.12.18	700,000	USD	700,000	710,787	0.62
			13,965,968	14,125,813	12.42
Chile / Chile					
Aes Gener 8.375% 13-18.12.73	1,100,000	USD	1,116,625	1,152,481	1.02
Censosud Sa 5.5% 11-20.01.21	1,100,000	USD	1,140,451	1,103,663	0.97
Entel 4.875% 13-30.10.24 /Pool	1,000,000	USD	992,900	980,190	0.86
			3,249,976	3,236,334	2.85
Colombia / Kolumbien					
Bancolombia 5.125% 12-11.09.22	200,000	USD	203,000	188,482	0.16
Bancolombia 6.125% 10-26.7.20	500,000	USD	527,829	518,920	0.46
			730,829	707,402	0.62
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	500,000	USD	495,360	486,810	0.43
			495,360	486,810	0.43
Cyprus / Zypern					
Alfa Mtn Iss 8% 10-18.03.15	350,000	USD	365,313	373,832	0.33
			365,313	373,832	0.33

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Egypt / Ägypten					
Afrexbk 5.75% 11-27.07.16	650,000	USD	673,217	689,000	0.61
Afrexbk 8.75% 09-13.11.14	400,000	USD	437,045	422,000	0.37
			1,110,262	1,111,000	0.98
Georgia / Georgien					
Bk Georgia 7.75% 12-5.7.17	1,350,000	USD	1,363,439	1,415,893	1.24
Georg Oil G 6.875% 12-16.05.17	850,000	USD	848,098	883,482	0.78
			2,211,537	2,299,375	2.02
Great Britain / Großbritannien					
Standard Bk 8.125% 09-2.12.19	900,000	USD	962,453	1,023,345	0.90
Tullow Oil 6% 13-01.11.20	800,000	USD	800,000	816,872	0.72
			1,762,453	1,840,217	1.62
Hong Kong / Hongkong					
Icici Bk 5.75% 10-16.11.20 Regs	500,000	USD	510,806	515,480	0.45
Stanchart Hk5.875% 24.6.20/Sub	2,150,000	USD	2,338,496	2,355,003	2.07
			2,849,302	2,870,483	2.52
India / Indien					
Icici Bk 4.7% 12-21.02.18	400,000	USD	391,240	409,208	0.36
Icici Manama 5.5% 09-25.3.15	450,000	USD	464,922	467,023	0.41
Ntpc Ltd 5.625% 11-14.07.21	450,000	USD	447,989	449,294	0.40
			1,304,151	1,325,525	1.17
Ireland / Irland					
Alfa Bd Iss 7.875% 10-25.09.17	750,000	USD	807,747	836,168	0.74
Edc Fin 4.875% 17.04.20 REGS	1,650,000	USD	1,633,925	1,605,516	1.41
			2,441,672	2,441,684	2.15
Jersey / Jersey					
Atlantic 8.75% 09-27.05.14	300,000	USD	328,188	310,170	0.27
Burgan Fin 1 7.875% 10-29.9.20	700,000	USD	722,543	764,946	0.68
			1,050,731	1,075,116	0.95
Luxembourg / Luxemburg					
Offshore Drill 8.375% 20.9.20	1,300,000	USD	1,291,563	1,386,775	1.22
Sberbank 5.4% 10-24.3.17 Regs	750,000	USD	774,003	806,025	0.71
Sberbank 6.125% 12-7.2.22 Loan	750,000	USD	800,123	793,455	0.70
			2,865,689	2,986,255	2.63
Malaysia / Malaysia					
Maybank 3.25%/Frn 12-20.09.22	1,100,000	USD	1,055,940	1,086,184	0.96
			1,055,940	1,086,184	0.96
Mexico / Mexiko					
Cemex 9%11-11.1.2018 Regs	450,000	USD	461,875	496,057	0.44
Dep Mexico 6.875% 13-20.09.20	1,300,000	USD	1,282,333	1,329,601	1.17
Gfb 6.5% 11-10.3.21/Sub	1,700,000	USD	1,776,075	1,800,453	1.58
Santander 5.95% 13-30.01.24	1,100,000	USD	1,091,585	1,113,871	0.98
Sigma Alim 5.625% 11-12.04.18	1,000,000	USD	1,083,125	1,079,700	0.95
			5,694,993	5,819,682	5.12
Netherlands / Niederlande					
Aje Grp 6.5% 12-14.5.22	1,300,000	USD	1,335,927	1,290,250	1.14
Gtb Fin Bv 6% 13-08.11.18	300,000	USD	298,407	296,784	0.26
Gtb Fin Bv 7.5% 11-19.5.2016	800,000	USD	834,479	845,296	0.74
Lukoil 6.125% 10-09.11.20	150,000	USD	145,500	162,630	0.14

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Lukoil Intl 7.25% 09-05.11.19	1,000,000	USD	1,110,449	1,156,010	1.02
Myriad Intl 6% 13-18.07.20	1,500,000	USD	1,500,000	1,610,940	1.42
Plnij 7.75% 09-20.1.20	950,000	USD	1,153,892	1,046,282	0.92
Vimpelcom 5.2% 13-13.02.19	800,000	USD	800,000	803,240	0.71
Vimpelcom 7.5043 11-1.3.22	200,000	USD	194,564	209,652	0.18
			7,373,218	7,421,084	6.53
Peru / Peru					
Corp Lindley 6.75% 11-23.11.21	1,350,000	USD	1,570,050	1,435,779	1.26
			1,570,050	1,435,779	1.26
Philippines / Philippinen					
First Gen 6.5% 13-09.10.23	1,200,000	USD	1,200,000	1,176,228	1.03
Intl Cont 7.375% 10-17.3.20	1,650,000	USD	1,837,158	1,838,331	1.62
San Miguel 4.875% 13-26.04.23	1,350,000	USD	1,258,425	1,115,910	0.98
			4,295,583	4,130,469	3.63
Qatar / Katar					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	656,288	USD	693,647	698,009	0.61
Ras Laff.L.3 5.838% 05-27 Reg	350,000	USD	359,198	372,550	0.33
			1,052,845	1,070,559	0.94
Russia / Russische Föderation					
Eurochem 5.125% 12-12.12.17	1,300,000	USD	1,300,000	1,310,309	1.15
			1,300,000	1,310,309	1.15
Singapore / Singapur					
Bcp Frn 6.125%12-24.4.27	1,100,000	USD	1,193,269	1,103,641	0.97
Davomas Frn 09-8.12.14	660	USD	423	0	0.00
Esafrb 6.375% 13-06.12.18	800,000	USD	789,702	810,800	0.71
Pacific Emerald 9.75%13-25.7.18	700,000	USD	700,000	708,407	0.62
Tbg Global 4.625% 3.4.18 Regs	1,150,000	USD	1,160,512	1,116,581	0.98
Theta Capital 6.125% 14.11.20	916,000	USD	887,072	850,753	0.75
Theta Capital 7%12-16.5.19	200,000	USD	203,250	200,462	0.18
			4,934,228	4,790,644	4.21
South Africa / Südafrika					
Edcon Pty 13.375% 30.6.19	500,000	EUR	667,475	732,773	0.64
			667,475	732,773	0.64
Sweden / Schweden					
Pko Fin 4.63% 12-26.9.22	1,400,000	USD	1,435,700	1,397,494	1.23
			1,435,700	1,397,494	1.23
Thailand / Thailand					
Ptt Global 4.25% 12-19.9.2022	1,000,000	USD	997,983	939,370	0.83
			997,983	939,370	0.83
Trinidad and Tobago					
Petrotrin 9.75% 09-14.8.19	1,000,000	USD	1,212,651	1,261,760	1.11
			1,212,651	1,261,760	1.11
Turkey / Türkei					
Coca-Cola I 4.75% 13-01.10.18	1,500,000	USD	1,489,275	1,532,220	1.35
Turkiy Is B 7.85% 13-10.12.23	500,000	USD	499,750	497,370	0.44
Turkiy Is Bk 6%12-24.10.22	600,000	USD	616,770	540,972	0.47
			2,605,795	2,570,562	2.26

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Dewaae 7.375% 10-21.10.20Reg-S	800,000	USD	861,493	934,080	0.82
			861,493	934,080	0.82
United States / Vereinigte Staaten					
Cemex Fin 9.375% 12-12.10.22	400,000	USD	421,000	452,620	0.40
Reliance 5.4% 12-14.02.22	1,850,000	USD	1,892,622	1,879,471	1.65
			2,313,622	2,332,091	2.05
Total Bonds / Anleihen			79,257,533	79,503,783	69.93
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere			79,257,533	79,503,783	69.93
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Bermuda Islands / Bermudas					
China O&G 5.25% 13-25.04.18	1,100,000	USD	1,117,875	1,102,596	0.97
			1,117,875	1,102,596	0.97
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	900,000	USD	896,836	768,942	0.68
			896,836	768,942	0.68
Canada / Kanada					
Pac Rubial 7.25% 13-12.12.21	1,100,000	USD	1,151,500	1,167,958	1.03
			1,151,500	1,167,958	1.03
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Cogard 11.125% 11-23.02.18	800,000	USD	900,427	895,096	0.79
Dewa Suk 13 3% 13-05.03.18	350,000	USD	350,000	349,251	0.31
Hutch Whampoa 10 Frn 10-Perp	350,000	USD	353,748	371,399	0.32
Longfor Ppt 6.875% 12-18.10.19	600,000	USD	610,500	625,902	0.55
Schahin Ii 5.875% 12-25.09.22	1,341,200	USD	1,358,997	1,285,835	1.13
			3,573,672	3,527,483	3.10
Chile / Chile					
Cencosud Sa 4.875% 12-20.1.23	950,000	USD	941,089	886,892	0.78
			941,089	886,892	0.78
Colombia / Kolumbien					
Bancolombia 5.95% 11-03.06.21	1,100,000	USD	1,138,312	1,150,655	1.01
			1,138,312	1,150,655	1.01
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 4.875% 13-01.11.18	700,000	USD	695,317	690,214	0.61
Ice 6.375% 13-15.05.43	600,000	USD	505,500	488,304	0.43
			1,200,817	1,178,518	1.04
Great Britain / Großbritannien					
Afren 6.625% 13-09.12.20	1,100,000	USD	1,100,000	1,105,214	0.97
			1,100,000	1,105,214	0.97
India / Indien					
St Bk India 4.5% 10-27.7.15	650,000	USD	662,090	671,327	0.59
			662,090	671,327	0.59

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Luxembourg / Luxemburg					
Aquarius Inv 8.25% 11-18.2.16	350,000	USD	377,271	367,451	0.32
Cosan Luxemb 5% 13-14.3.23 Regs	1,200,000	USD	1,203,293	1,044,444	0.92
Millicom Ic4.75% 22.5.20 Regs	550,000	USD	545,963	529,787	0.47
			2,126,527	1,941,682	1.71
Mexico / Mexiko					
Gfb 6.75% 12-30.9.22	250,000	USD	286,875	266,543	0.24
Grp Cementos 8.125% 13-8.2.20	950,000	USD	979,885	1,003,912	0.88
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	1,200,000	USD	1,285,954	1,149,816	1.01
Tenedora Ne 5.5% 13-28.02.18	1,050,000	USD	1,057,996	1,032,559	0.91
			3,610,710	3,452,830	3.04
Netherlands / Niederlande					
Bharti Airtel 5.125%13-11.3.23	1,500,000	USD	1,516,907	1,389,645	1.22
Fbn Fin 8.25%(Frn) 13-7.8.20	1,100,000	USD	1,088,989	1,135,420	1.00
			2,605,896	2,525,065	2.22
Panama / Panama					
Ena Norte 4.95% 12-25.04.23	1,759,415	USD	1,778,067	1,710,064	1.50
			1,778,067	1,710,064	1.50
Paraguay / Paraguay					
Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	1,050,000	USD	1,076,715	1,091,128	0.96
			1,076,715	1,091,128	0.96
Peru / Peru					
Ferreyros 4.875% 26.4.20 Regs	1,300,000	USD	1,290,497	1,219,413	1.07
			1,290,497	1,219,413	1.07
Philippines / Philippinen					
Petron 7.5% 13-Perp	1,000,000	USD	1,013,784	989,610	0.87
			1,013,784	989,610	0.87
Turkey / Türkei					
Koc Holding 3.5% 13-24.04.20	1,100,000	USD	1,097,800	943,690	0.83
Türkiye Gar 4% 12-13.09.17	1,400,000	USD	1,420,650	1,378,692	1.21
			2,518,450	2,322,382	2.04
Total Bonds / Anleihen			27,802,837	26,811,759	23.58
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			27,802,837	26,811,759	23.58
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Ireland / Irland					
Rubrika Fin 7.2% 13-31.10.16	1,000,000	USD	1,000,000	1,000,460	0.88
			1,000,000	1,000,460	0.88
Total Bonds / Anleihen			1,000,000	1,000,460	0.88
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			1,000,000	1,000,460	0.88
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			108,060,370	107,316,002	94.39

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 31 December 2013

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2013

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Cayman Islands / Cayman Inseln	15.52	Holding And Finance Companies / Holding- und Finanzgesellschaften	22.69
Netherlands / Niederlande	8.75	Banks And Financial Institutions / Banken, Kreditinstitute	15.55
Mexico / Mexiko	8.16	Miscellaneous / Andere	11.72
Philippines / Philippinen	4.50	Petrol / Treibstoff	6.99
Luxembourg / Luxemburg	4.34	News Transmission / Nachrichtenübermittlung	4.76
Turkey / Türkei	4.30	Construction, Building Material / Bau, Baustoffe	3.57
Singapore / Singapur	4.21	Food and Distilleries / Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	3.44
Bermuda Islands / Bermudas	4.02	Public Services / Energie und Wasserversorgung	3.06
Chile / Chile	3.63	Coal Mines, Heavy Industries / Bergbau, Schwerindustrie	2.58
Ireland / Irland	3.03	Other Services / Sonstige Dienstleistungen	2.57
Great Britain / Großbritannien	2.59	Consumer Goods / Verschiedene Konsumgüter	2.43
Hong Kong / Hongkong	2.52	Electronics And Electrical Equipment / Elektrotechnik und Elektronik	1.80
Peru / Peru	2.33	Supranational / Supranational	1.69
United States / Vereinigte Staaten	2.05	Transportation / Transport	1.62
Georgia / Georgien	2.02	Investment Funds / Investment Funds	1.50
India / Indien	1.76	Pharmaceuticals And Cosmetics / Pharmazeutika und Kosmetik	1.42
British Virgin Islands / Virgin Inseln	1.66	Real Estate Companies / Immobilien-Firmen	1.34
Colombia / Kolumbien	1.63	Chemicals / Chemie	1.15
Brazil / Brasilien	1.58	Mechanics, Machinery / Maschinen- und Apparatebau	1.07
Panama / Panama	1.50	Tobacco And Spirits / Tabak und alkoholische Getränke	0.98
Costa Rica / Costa Rica	1.47	Mortgage & Funding Institutions / Mortgage & Finanzierungsinstitutionen	0.93
Sweden / Schweden	1.23	States, Provinces And Municipalities / Staats- und Kommunalanleihen	0.89
Russia / Russische Föderation	1.15	Retail trade, department stores / Einzelhandel und Warenhäuser	0.64
Trinidad and Tobago / Trinidad und Tobago	1.11		
Canada / Kanada	1.03		
Egypt / Ägypten	0.98		
Malaysia / Malaysia	0.96		
Paraguay / Paraguay	0.96		
Jersey / Jersey	0.95		
Qatar / Katar	0.94		
Argentina / Argentinien	0.89		
Thailand / Thailand	0.83		
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate	0.82		
South Africa / Südafrika	0.64		
Cyprus / Zypern	0.33		
	94.39		94.39

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI

Statement of Investments as at 31 December 2013

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013

(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					
Buenos Aires 10.875% 26.1.21 Regs	140,000	USD	129,500	123,325	0.47
Prov Buenos 11.75% 10-5.10.15	100,000	USD	101,125	97,738	0.37
			230,625	221,063	0.84
Bermuda Islands / Bermudas					
Comm Bk Qatar 7.5% 09-18.11.19	400,000	USD	455,297	470,764	1.79
Noble Group Ltd 6.75% 09-29.1.20	350,000	USD	364,226	369,957	1.40
			819,523	840,721	3.19
Brazil / Brasilien					
Globo Com 4.875% 12-11.04.22	200,000	USD	198,052	197,968	0.75
Telemar N L 5.5% 23.10.20 Regs	300,000	USD	277,875	286,176	1.08
			475,927	484,144	1.83
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Fpt Finance 6.375% 10-28.9.20	200,000	USD	202,750	207,420	0.79
			202,750	207,420	0.79
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Adcb Fin 4.5% 6.3.2023 Emtn Sr	200,000	USD	198,254	194,534	0.74
Adcb Isalm 3.125(Frn) 28.5.23	200,000	USD	181,250	185,108	0.70
China Mengniu D3.5% 27.11.18	200,000	USD	198,912	199,166	0.76
Hutch Wham Frn 12-Perp/ Ftf	100,000	USD	106,375	106,643	0.40
Jafz Sukuk 7% 12-19.6.19	200,000	USD	200,000	228,066	0.86
Maf Glb Sec 5.25% 12-05.07.19	400,000	USD	404,875	421,020	1.60
Odebrecht 6.35% 10-30.6.21	315,000	USD	319,618	322,724	1.22
Odebrecht 7.125% 12-26.06.42	200,000	USD	196,958	184,796	0.70
Panama Can 7% 07-01.11.26 Regs	215,500	USD	206,926	210,112	0.80
Shimao Prop 6.625% 13-14.1.20	200,000	USD	196,000	195,056	0.74
Sukuk Fund 3 4.348% 13-3.12.18	200,000	USD	200,000	203,082	0.77
			2,409,168	2,450,307	9.29
Chile / Chile					
Aes Gener 8.375% 13-18.12.73	250,000	USD	250,000	261,927	0.99
Censosud Sa 5.5% 11-20.01.21	200,000	USD	212,500	200,666	0.76
Entel 4.875% 13-30.10.24 /Pool	200,000	USD	198,580	196,038	0.75
			661,080	658,631	2.50
Colombia / Kolumbien					
Bancolombia 5.125% 12-11.09.22	150,000	USD	152,400	141,362	0.54
Bancolombia 6.125% 10-26.7.20	100,000	USD	103,200	103,784	0.39
			255,600	245,146	0.93
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	200,000	USD	198,144	194,724	0.74
			198,144	194,724	0.74
Egypt / Ägypten					
Afrexbk 3.875% 13-4.6.18 Regs	200,000	USD	198,564	198,906	0.76
Afrexbk 5.75% 11-27.07.16	200,000	USD	200,000	212,000	0.80
			398,564	410,906	1.56
Georgia / Georgien					
Bk Georgia 7.75% 12-5.7.17	400,000	USD	396,982	419,524	1.59
Georg Oil G 6.875% 12-16.05.17	250,000	USD	247,410	259,847	0.98

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
			644,392	679,371	2.57
Great Britain / Großbritannien					
Standard Bk 8.125% 09-2.12.19	200,000	USD	198,320	227,410	0.86
			198,320	227,410	0.86
Hong Kong / Hongkong					
Stanchart Hk5.875% 24.6.20/Sub	600,000	USD	637,982	657,210	2.49
			637,982	657,210	2.49
India / Indien					
Icici Manama 5.5% 09-25.3.15	200,000	USD	208,235	207,566	0.79
			208,235	207,566	0.79
Ireland / Irland					
Alfa Bd Iss 7.75% 11-28.4.21	200,000	USD	200,000	214,544	0.81
Edc Fin 4.875% 17.04.20 Regs	400,000	USD	400,000	389,216	1.48
			600,000	603,760	2.29
Jersey / Jersey					
Burgan Fin 1 7.875% 10-29.9.20	250,000	USD	251,984	273,195	1.04
			251,984	273,195	1.04
Luxembourg / Luxemburg					
Offshore Drill 8.375% 20.9.20	300,000	USD	298,053	320,025	1.22
Sberbank 5.4% 10-24.3.17 Regs	150,000	USD	152,143	161,205	0.61
Sberbank 6.125% 12-7.2.22 Loan	200,000	USD	209,500	211,588	0.80
			659,696	692,818	2.63
Malaysia / Malaysia					
Maybank 3.25%/Frn 12-20.09.22	300,000	USD	288,000	296,232	1.12
			288,000	296,232	1.12
Marshall Islands / Marshallinseln					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	328,144	USD	337,646	349,004	1.32
			337,646	349,004	1.32
Mexico / Mexiko					
Cemex 9%11-11.1.2018 Regs	250,000	USD	259,500	275,587	1.05
Dep Mexico 6.875% 13-20.09.20	300,000	USD	295,923	306,831	1.16
Gfb 6.5% 11-10.3.21/Sub	375,000	USD	380,894	397,159	1.51
Santander 5.95% 13-30.01.24	300,000	USD	297,705	303,783	1.15
Sigma Alim 5.625% 11-12.04.18	250,000	USD	271,250	269,925	1.02
			1,505,272	1,553,285	5.89
Netherlands / Niederlande					
Aje Grp 6.5% 12-14.5.22	300,000	USD	300,000	297,750	1.13
Gtb Fin Bv 7.5% 11-19.5.2016	300,000	USD	296,943	316,986	1.20
Lukoil Intl 7.25% 09-05.11.19	300,000	USD	315,677	346,803	1.32
Myriad Intl 6% 13-18.07.20	300,000	USD	300,000	322,188	1.22
Plnij 7.75% 09-20.1.20	300,000	USD	361,125	330,405	1.25
Vimpelcom 7.5043 11-1.3.22	200,000	USD	193,050	209,652	0.79
			1,766,795	1,823,784	6.91
Peru / Peru					
Bcp Frn 6.125%12-24.4.27	300,000	USD	325,437	300,993	1.14
Corp Lindley 6.75% 11-23.11.21	350,000	USD	350,000	372,239	1.41
			675,437	673,232	2.55

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Philippines / Philippinen					
First Gen 6.5% 13-09.10.23	300,000	USD	300,000	294,057	1.11
Intl Cont 7.375% 10-17.3.20	400,000	USD	418,540	445,656	1.69
			718,540	739,713	2.80
Qatar / Katar					
Ras Laff.L.3 5.838% 05-27 Reg	250,000	USD	276,250	266,108	1.01
			276,250	266,108	1.01
Russia / Russische Föderation					
Eurochem 5.125% 12-12.12.17	300,000	USD	300,000	302,379	1.15
			300,000	302,379	1.15
Singapore / Singapur					
Esafrb 6.375% 13-06.12.18	200,000	USD	197,818	202,700	0.77
Pacific Emerald 9.75%13-25.7.18	200,000	USD	200,000	202,402	0.77
Tbg Global 4.625% 3.4.18 Regs	250,000	USD	250,000	242,735	0.92
Theta Capital 6.125% 14.11.20	269,000	USD	250,937	249,839	0.94
			898,755	897,676	3.40
South Africa / Südafrika					
Edcon Pty 13.375% 30.6.19	100,000	EUR	133,495	146,555	0.55
			133,495	146,555	0.55
Sweden / Schweden					
Pko Fin 4.63% 12-26.9.22	400,000	USD	410,750	399,284	1.51
			410,750	399,284	1.51
Thailand / Thailand					
Ptt Global 4.25% 12-19.9.2022	200,000	USD	198,216	187,874	0.71
			198,216	187,874	0.71
Trinidad and Tobago					
Petrotrin 9.75% 09-14.8.19	200,000	USD	229,059	252,352	0.96
			229,059	252,352	0.96
Turkey / Türkei					
Coca-Cola I 4.75% 13-01.10.18	400,000	USD	397,140	408,592	1.55
Turkiy Is Bk 6%12-24.10.22	200,000	USD	204,000	180,324	0.68
			601,140	588,916	2.23
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Dewaae 7.375% 10-21.10.20reg-S	300,000	USD	324,400	350,280	1.33
			324,400	350,280	1.33
United States / Vereinigte Staaten					
Reliance 5.4% 12-14.02.22	500,000	USD	508,953	507,965	1.93
			508,953	507,965	1.93
Total Bonds / Anleihen			18,024,698	18,389,031	69.71
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere			18,024,698	18,389,031	69.71
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Bermuda Islands / Bermudas					
China O&G 5.25% 13-25.04.18	300,000	USD	304,350	300,708	1.14
			304,350	300,708	1.14
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	300,000	USD	300,000	256,314	0.97
			300,000	256,314	0.97
Canada / Kanada					
Pac Rubial 7.25% 13-12.12.21	200,000	USD	209,125	212,356	0.81
			209,125	212,356	0.81
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Cogard 11.125% 11-23.02.18	200,000	USD	224,240	223,774	0.85
Hutch Whampoa 10 Frn 10-Perp	450,000	USD	457,105	477,513	1.81
Schahin Ii 5.875% 12-25.09.22	383,200	USD	385,786	367,382	1.39
			1,067,131	1,068,669	4.05
Chile / Chile					
Cencosud Sa 4.875% 12-20.1.23	200,000	USD	198,124	186,714	0.71
			198,124	186,714	0.71
Colombia / Kolumbien					
Bancolombia 5.95% 11-03.06.21	200,000	USD	205,100	209,210	0.79
			205,100	209,210	0.79
Costa Rica / Costa Rica					
Ice.375% 13-15.05.43	200,000	USD	168,500	162,768	0.62
			168,500	162,768	0.62
Great Britain / Großbritannien					
Afren 6.625% 13-09.12.20	200,000	USD	200,000	200,948	0.76
			200,000	200,948	0.76
India / Indien					
St Bk India 4.5% 10-27.7.15	200,000	USD	203,720	206,562	0.78
			203,720	206,562	0.78
Luxembourg / Luxemburg					
Aquarius Inv 8.25% 11-18.2.16	300,000	USD	323,625	314,958	1.19
Cosan Luxemb 5% 13-14.3.23 REGS	200,000	USD	197,678	174,074	0.66
Millicom Ic4.75% 22.5.20 Regs	200,000	USD	198,532	192,650	0.73
			719,835	681,682	2.58
Mexico / Mexiko					
Gfb 6.75% 12-30.9.22	200,000	USD	229,500	213,234	0.81
Grp Cementos 8.125% 13-8.2.20	200,000	USD	200,000	211,350	0.80
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	400,000	USD	421,000	383,272	1.45
Tenedora Ne 5.5% 13-28.02.18	200,000	USD	200,000	196,678	0.75
			1,050,500	1,004,534	3.81
Netherlands / Niederlande					
Bharti Airtel 5.125%13-11.3.23	400,000	USD	404,410	370,572	1.41
Fbn Fin 8.25%(Frn) 13-7.8.20	200,000	USD	197,998	206,440	0.78
			602,408	577,012	2.19

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (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 Ena Norte 4.95% 12-25.04.23	475,518	USD	485,052	462,179	1.75
			485,052	462,179	1.75
Paraguay / Paraguay Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	250,000	USD	250,000	259,793	0.99
			250,000	259,793	0.99
Peru / Peru Ferreyros 4.875% 26.4.20 Regs	300,000	USD	297,807	281,403	1.07
			297,807	281,403	1.07
Philippines / Philippinen Petron 7.5% 13-Perp	200,000	USD	200,000	197,922	0.75
			200,000	197,922	0.75
Turkey / Türkei Koc Holding 3.5% 13-24.04.20	400,000	USD	398,328	343,160	1.30
			398,328	343,160	1.30
Total Bonds / Anleihen			6,859,980	6,611,934	25.07
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			6,859,980	6,611,934	25.07
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			24,884,678	25,000,965	94.78

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 31 December 2013

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2013

(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>	13.34	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	21.60
Mexico / <i>Mexiko</i>	9.70	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	14.85
Netherlands / <i>Niederlande</i>	9.10	Miscellaneous / <i>Andere</i>	12.40
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	5.21	Petrol / <i>Treibstoff</i>	7.71
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	4.33	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	5.09
Peru / <i>Peru</i>	3.62	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	4.52
Philippines / <i>Philippinen</i>	3.55	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	3.55
Turkey / <i>Türkei</i>	3.53	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	3.33
Singapore / <i>Singapur</i>	3.40	Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	2.80
Chile / <i>Chile</i>	3.21	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	2.57
Georgia / <i>Georgien</i>	2.57	Supranational / <i>Supranational</i>	2.33
Hong Kong / <i>Hongkong</i>	2.49	Coal Mines, Heavy Industries / <i>Bergbau, Schwerindustrie</i>	2.21
Ireland / <i>Irland</i>	2.29	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	1.76
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	1.93	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	1.75
Brazil / <i>Brasilien</i>	1.83	Transportation / <i>Transport</i>	1.69
British Virgin Islands / <i>Virgin Inseln</i>	1.76	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	1.22
Panama / <i>Panama</i>	1.75	Chemicals / <i>Chemie</i>	1.15
Colombia / <i>Kolumbien</i>	1.72	Mechanics, Machinery / <i>Maschinen- und Apparatebau</i>	1.07
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	1.62	Mortgage & Funding Institutions / <i>Mortgage & Finanzierungsinstitutionen</i>	0.94
India / <i>Indien</i>	1.57	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	0.85
Egypt / <i>Ägypten</i>	1.56	States, Provinces And Municipalities / <i>Staats- und Kommunalanleihen</i>	0.84
Sweden / <i>Schweden</i>	1.51	Retail trade, department stores / <i>Einzelhandel und Warenhäuser</i>	0.55
Costa Rica / <i>Costa Rica</i>	1.36		
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	1.33		
Marshall Islands / <i>Marshallinseln</i>	1.32		
Russia / <i>Russische Föderation</i>	1.15		
Malaysia / <i>Malaysia</i>	1.12		
Jersey / <i>Jersey</i>	1.04		
Qatar / <i>Katar</i>	1.01		
Paraguay / <i>Paraguay</i>	0.99		
Trinidad and Tobago / <i>Trinidad und Tobago</i>	0.96		
Argentina / <i>Argentinien</i>	0.84		
Canada / <i>Kanada</i>	0.81		
Thailand / <i>Thailand</i>	0.71		
South Africa / <i>Südafrika</i>	0.55		
	94.78		94.78

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2013

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013

(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					
Investments Funds / Investments Funds					
Romania / Rumänien					
Fondul Proprietatea SA /Dis	21,097,541	RON	2,984,085.00	3,939,240.00	4.75
			2,984,085	3,939,240	4.75
Total - Investments Funds / Total - Investments Funds			2,984,085	3,939,240	4.75
Shares / Aktien					
Argentina / Argentinien					
Irsa Sa /Sgdr (10act.)	67,570	USD	563,081	593,833	0.71
			563,081	593,833	0.71
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Nagacorp Ltd	2,168,926	HKD	1,101,269	1,658,525	2.00
			1,101,269	1,658,525	2.00
Great Britain / Großbritannien					
Afren Plc	1,604,219	GBP	2,499,427	3,262,545	3.93
Bank Of Georgia Holdings Plc	76,919	GBP	1,053,680	2,214,276	2.67
Ukrproduct Group Plc	113,181	GBP	142,079	14,965	0.02
			3,695,186	5,491,786	6.62
Ireland / Irland					
Dragon Oil Plc	369,900	GBP	2,490,403	2,523,148	3.04
			2,490,403	2,523,148	3.04
Kazakhstan / Kazakhstan					
Halyk Bank /Sgdr	226,000	USD	1,376,331	1,681,120	2.03
Kazmunaigas Expl.pr/regs/gdr	52,502	USD	628,113	598,194	0.72
Kcell Jsc /Gdr	73,073	USD	896,208	906,817	1.09
			2,900,652	3,186,131	3.84
Luxembourg / Luxemburg					
Mhp Global Nominative /Gdr	143,528	USD	1,878,294	1,775,937	2.14
			1,878,294	1,775,937	2.14
Sri Lanka / Sri Lanka					
Ceylon Tobacco Co Ltd	144,615	LKR	549,838	953,900	1.15
Chevron Lubricants Lanka	588,725	LKR	827,768	877,002	1.06
Commercial Bk of Ceylon Plc	1,330,000	LKR	988,306	889,166	1.07
			2,365,912	2,720,068	3.28
Total - Shares / Total - Aktien			14,994,797	17,949,428	21.63
Warrants / Warrants					
Great Britain / Großbritannien					
Hsbc 07.01.16 Cert /Catering	53,000	USD	1,444,704.00	1,451,103.00	1.75
			1,444,704	1,451,103	1.75
Total - Warrants / Total - Warrants			1,444,704	1,451,103	1.75
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere			19,423,586	23,339,771	28.13
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Shares / Aktien					
Bangladesh / Bangladesh					
British AME Tobacco	80,950	BDT	616,997	1,212,621	1.46
			616,997	1,212,621	1.46
Egypt / Ägypten					
Juhayna Food Industries	1,034,000	EGP	877,167	1,694,400	2.04
			877,167	1,694,400	2.04
Ghana / Ghana					
Fan Milk Ltd	238,200	GHS	448,986	483,877	0.58
			448,986	483,877	0.58
Kenya / Kenia					
B.A.T. Kenya-Shs	158,300	KES	672,954	798,674	0.96
East African Breweries Ltd	810,400	KES	2,094,528	1,976,219	2.38
Equity Bank Ltd	6,370,000	KES	1,922,507	1,647,108	1.99
			4,689,989	4,422,001	5.33
Kuwait / Kuwait					
Natl Bank Of Kuwait	390,150	KWD	964,849	892,326	1.08
			964,849	892,326	1.08
Mauritius Islands / Mauritius					
Mauritius Commercial Bank	163,000	MUR	629,312	826,667	1.00
			629,312	826,667	1.00
Nigeria / Nigeria					
Access Bank Nigeria	34,106,407	NGN	1,442,735	1,485,569	1.79
Guaranty Trust Bank	50,057,012	NGN	5,005,363	6,136,712	7.40
Nestle Foods Nigeria Plc	606,670	NGN	2,211,160	3,303,081	3.98
Nigerian Breweries Plc	893,770	NGN	559,870	680,867	0.82
Zenith Bank	28,730,000	NGN	2,472,556	3,571,673	4.30
			11,691,684	15,177,902	18.29
Oman / Oman					
Bankmuscat	866,678	OMR	1,020,911	1,045,547	1.26
Oman Telecommunications	391,521	OMR	1,092,481	1,114,392	1.34
			2,113,392	2,159,939	2.60
Pakistan / Pakistan					
Engro	2,317,500	PKR	2,455,852	2,541,874	3.07
Lucky Cement Ltd	1,793,000	PKR	2,417,688	3,711,033	4.47
			4,873,540	6,252,907	7.54
Qatar / Katar					
Industries Of Qatar	105,150	QAR	3,234,223	3,539,362	4.26
Qatar Elect&water	26,573	QAR	884,712	963,295	1.16
Qatar Insurance Co	86,384	QAR	912,829	1,144,830	1.38
Qatar National Bank	110,600	QAR	3,325,159	3,791,138	4.57
			8,356,923	9,438,625	11.37
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Aramex	1,117,500	AED	391,346	671,223	0.81
First Gulf Bank	863,000	AED	2,161,672	3,205,636	3.86
			2,553,018	3,876,859	4.67

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2013 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 (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					
Vietnam Dairy Product Corpor.	1,067,250	VND	4,423,868	4,956,677	5.97
			4,423,868	4,956,677	5.97
Total - Shares / Total - Aktien			42,239,725	51,394,801	61.93
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			42,239,725	51,394,801	61.93
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					
Shares / Aktien					
Botswana / Botswana					
Letshego Hldgs	4,267,987	BWP	868,289	815,290	0.98
			868,289	815,290	0.98
Total - Shares / Total - Aktien			868,289	815,290	0.98
Warrants / Warrants					
Bermuda Islands / Bermudas					
Ren Sec Tra 10.05.16 Cert/Snts	104,980	USD	2,672,676.00	3,208,822.00	3.87
			2,672,676	3,208,822	3.87
Total - Warrants / Total - Warrants			2,672,676	3,208,822	3.87
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			3,540,965	4,024,112	4.85
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			65,204,276	78,758,684	94.91

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 31 December 2013

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2013

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Nigeria / <i>Nigeria</i>	18.29	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	34.77
Qatar / <i>Katar</i>	11.37	Petrol / <i>Treibstoff</i>	8.75
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	8.37	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	6.62
Pakistan / <i>Pakistan</i>	7.54	Miscellaneous / <i>Andere</i>	6.62
Vietnam / <i>Vietnam</i>	5.97	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	5.97
Kenya / <i>Kenia</i>	5.33	Tobacco And Spirits / <i>Tabak und alkoholische Getränke</i>	5.81
Romania / <i>Rumänien</i>	4.75	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	4.75
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	4.67	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	4.47
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	3.87	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	4.26
Kazakhstan / <i>Kazakhstan</i>	3.84	Chemicals / <i>Chemie</i>	3.07
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	3.28	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	2.43
Ireland / <i>Irland</i>	3.04	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	2.14
Oman / <i>Oman</i>	2.60	Leisure / <i>Freizeit</i>	2.00
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	2.14	Insurance / <i>Versicherungen</i>	1.38
Egypt / <i>Ägypten</i>	2.04	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	1.16
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	2.00	<u>Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i></u>	<u>0.71</u>
Bangladesh / <i>Bangladesh</i>	1.46		94.91
Kuwait / <i>Kuwait</i>	1.08		
Mauritius Islands / <i>Mauritius</i>	1.00		
Botswana / <i>Botswana</i>	0.98		
Argentina / <i>Argentinien</i>	0.71		
Ghana / <i>Ghana</i>	0.58		
	94.91		

BI SICAV

Notes to the Financial Statements as at 31 December 2013

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 compartments 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.

The Fund has appointed RBS (Luxembourg) S.A., a “société anonyme” incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg as its Management Company.

The list of the funds managed by the Management Company may be obtained, on simple request, at the registered office of the Management Fund.

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 Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (the “Mémorial”) 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 Mémorial, in Luxembourg newspaper(s) and in a newspaper of more general circulation in those countries in which the Fund is authorised for public marketing of its Shares. Such amendments become legally binding on all shareholders, following their approval by the Extraordinary General Meeting of Shareholders.

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

As at 31 December 2013, 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 - Emerging Markets Corporate Debt SRI	USD
BI SICAV - Global Emerging Markets Equities SRI *	EUR
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 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 its adherence with the ALFI (‘Association Luxembourgeoise des Fonds d’Investissement’) Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds.

* The subscriptions and redemptions of this Sub-fund were suspended since 26 June 2013 and the Sub-Fund was liquidated on July 19, 2013.

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2013

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to investment funds 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 Fund, truly reflect the fair market value of the relevant securities, the value of such securities will be defined by 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 Fund;

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

All Sub-funds are denominated in EUR except the Sub-funds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt and BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI which are denominated in USD. The consolidated financial statements represent the sum of the different financial statements of each sub-funds. The consolidated financial statements are presented in EUR, using the exchange rate in effect as at 31 December 2013.

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

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

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

Exchange rates used on 31 December 2013:

1 EUR =	5.061211	AED	1 EUR =	41.407236	MUR
1 EUR =	8.981495	ARS	1 EUR =	18.047333	MXN
1 EUR =	107.016931	BDT	1 EUR =	4.513474	MYR
1 EUR =	3.250925	BRL	1 EUR =	14.432272	NAD
1 EUR =	12.092691	BWP	1 EUR =	220.401472	NGN
1 EUR =	1.464073	CAD	1 EUR =	0.530510	OMR
1 EUR =	724.093537	CLP	1 EUR =	3.853716	PEN
1 EUR =	9.574749	EGP	1 EUR =	61.157960	PHP
1 EUR =	0.831969	GBP	1 EUR =	144.955817	PKR
1 EUR =	3.258852	GHS	1 EUR =	5.017807	QAR
1 EUR =	10.684268	HKD	1 EUR =	4.464008	RON
1 EUR =	297.075063	HUF	1 EUR =	1.739801	SGD
1 EUR =	16,769.502250	IDR	1 EUR =	45.279640	THB
1 EUR =	85.232263	INR	1 EUR =	2.960526	TRY
1 EUR =	0.975175	JOD	1 EUR =	41.067863	TWD
1 EUR =	118.922068	KES	1 EUR =	1.377950	USD
1 EUR =	1,453.533755	KRW	1 EUR =	29,067.608900	VND
1 EUR =	0.389133	KWD	1 EUR =	14.432272	ZAR
1 EUR =	180.241988	LKR			

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2013

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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. Gains or losses 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.

f) Formation expenses

Formation expenses are amortised on a straight line basis over a period of five years.

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 plus a Dilution Levy (the "Subscription Price"). A Subscription Fee of up to 3% and 5% for the debt Sub-funds and the equity Sub-funds respectively may be charged in favour of the Global Distributor or the relevant sales agent. Fractions of Shares up to three (3) decimal places (truncation) can be issued, the Company 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 less a Dilution Levy (the "Redemption Price"). A Redemption Fee of up to 3% may be charged in favour of the Global Distributor or the relevant sales agent.

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 accrued on an ex-date basis.

NOTE 3 - DETERMINATION OF THE NET ASSET VALUE OF SHARES

The Net Asset Value per Share is expressed in the Base Currency of the respective Sub-fund and Share Class. The Sub-funds are valued for each Trading Day and the Net Asset Value per Share of each Class of each Sub-fund is released on the first Business Day following the Trading Day at 09:00 CET. The determination of the Net Asset Value per Share for 31 December 2013 is based on the prices as per 31 December 2013.

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 31 December 2013, there had been no swing adjustment to the Net Asset Values.

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2013

NOTE 4 - INVESTMENT MANAGEMENT, MANAGEMENT COMPANY FEE AND DISTRIBUTION 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:

<i>Name of the Sub-fund</i>	<i>Investment Management Fee Class I Shares</i>	<i>Distribution Fee Class I Shares</i>	<i>Investment Management Fee Class R Shares</i>	<i>Distribution Fee Class R Shares</i>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	0.2000%	0.6000%	0.3125%	0.9375%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI (formerly Global Emerging Markets Debt SRI)	0.2250%	0.6750%	0.3375%	1.0125%
BI SICAV - Global Emerging Markets Equities SRI*	0.3375%	1.0125%	0.5000%	1.5000%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	0.3750%	1.1250%	0.5000%	1.5000%

* liquidated on July 19, 2013

- 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 0.10% to 0.04% 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.

NOTE 5 - SUBSCRIPTION 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 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 Company 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 31 December 2013

NOTE 6 - TAXES AND EXPENSES PAYABLE

	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI USD	BI SICAV – New Emerging Markets Equities EUR
Subscription tax (note 5)	3,017	909	4,104
Custodian fees	14,490	2,943	39,217
Administration fees	10,072	4,451	8,629
Transfer Agency fees	5,350	4,669	4,296
Audit fees, printing and publishing expenses	33,543	5,652	15,152
Others fees	50,391	5,900	19,077
	116,863	24,524	90,475

NOTE 7 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

The following forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparties Sydbank Aabenraa and Skandinaviska Enskilda Banken Stockholm.

At the date of the report, the Fund held the following outstanding forward exchange contracts:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealized Profit / (Loss) (USD)
EUR	25,586,999	USD	34,525,000	06 January 2014	732,478
EUR	28,013,300	USD	37,900,000	22 January 2014	699,387
EUR	27,730,095	USD	38,200,000	31 January 2014	7,191
Total					1,439,056

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealized Profit / (Loss) (USD)
EUR	6,555,643	USD	8,850,000	06 January 2014	183,316
USD	1,200,000	EUR	880,960	06 January 2014	(13,915)
EUR	6,356,463	USD	8,600,000	22 January 2014	158,539
USD	130,000	EUR	96,260	22 January 2014	(2,637)
EUR	6,933,463	USD	9,550,000	31 January 2014	3,092
Total					328,395

NOTE 8 - CHANGES IN THE STATEMENT OF INVESTMENTS

A detailed schedule of the changes in the Statement of Investments for each of its Sub-funds is available free of charge upon request at the registered office of the Fund as well as at the registered office of the German and Swiss Representatives.

NOTE 9 - TRANSACTION COST

For the year ended 31 December 2013, the following sub-funds of the Fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of transferable securities, money market instruments, derivatives or other eligible assets as follows:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	USD	-
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	USD	-
BI SICAV - Global Emerging Markets Equities SRI	EUR	38,562
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	EUR	722,983

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2013

NOTE 9 - TRANSACTION COST (continued)

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

NOTE 10 - SUBSEQUENT EVENTS

As at February 27, 2014, Lemanik Asset Management S.A., having its registered address in 41, op Bierg, L-8217 Mamer, Grand Duchy of Luxembourg, becomes the new Management Company of the Fund.

Further, the new registered office is now located 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

NOTE 11 - GLOBAL RISK EXPOSURE

The Global Exposure of the Fund has been monitored under commitment approach.

BI SICAV

Additional Informations for Swiss investors

PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR) AND TOTAL EXPENSES RATIO (TER) - (non audited information)

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

The TER and the PTR are calculated for the last 12 months preceding the date of this report.

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.

The PTR % has been calculated according to the following formula (Total 1 - Total 2)/M*100

with Total 1 = Total securities transactions = X + Y
 X = Securities purchases
 Y = Securities sales

 Total 2 = Total subscriptions and redemptions = S + T
 S = subscriptions
 T = redemptions
 S+T: subscriptions and redemptions are netted per
 NAV valuation day.

 M = average net assets

Sub-funds	Portfolio Turnover Ratio (in%)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	97.17
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	79.04
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	32.62

Sub-funds and Classes of Shares		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1.55
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1.06
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	R (EUR)	1.85
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	I (EUR)	1.36
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2.74
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.19

BI SICAV

Additional Informations for Swiss investors (continued)

PERFORMANCE - (non audited information)

Data on SICAV to the Annual Review

Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt I (EUR)	-1.54%	16.72%	1.28%	13.71%	44.11%
Calculated in USD	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt I (USD)	-	17.02%	-	-	-
Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt R (EUR)	-2.02%	16.58%	1.49%	13.12%	43.61%
Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Global Emerging Markets Equities SRI I (EUR)	-	18.89%	-20.79%	22.89%	70.01%
Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Global Emerging Markets Equities SRI R (EUR)	-	18.09%	-21.33%	22.04%	68.87%
Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt SRI I (EUR)	-1.93%	16.17%	1.13%	13.99%	36.81%
Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt SRI R (EUR)	-2.32%	15.49%	0.65%	13.42%	36.12%
Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV New Emerging Markets Equities I (EUR)	27.51%	36.58%	-15.63%	30.41%	52.90%
Calculated in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV New Emerging Markets Equities R (EUR)	26.81%	35.85%	-16.06%	29.70%	52.07%

Past Performance is no guarantee for future performance.

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013

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 Luxemburger Gesetzes bezüglich Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in seiner geänderten Fassung vom 17. Dezember 2010 eingetragen.

Die SICAV hat die Verwaltungsgesellschaft RBS (Luxembourg) S.A., eine sogenannte „société anonyme“ nach der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Großherzogtum Luxemburg als Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Die Liste der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds ist auf Anfrage am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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 Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (das „Mémorial“) 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 Mémorial, in einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gegebenenfalls in den Publikationsorganen der jeweiligen Länder veröffentlicht, in denen die Aktien vertrieben werden. Die Satzungsänderungen werden nach ihrer Bewilligung durch die außergewöhnliche Hauptversammlung der Aktionäre für alle Aktionäre rechtsverbindlich.

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

Ab 31. Dezember 2013 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 - Emerging Markets Corporate Debt SRI	USD
BI SICAV - Global Equities Emerging Markets SRI *	EUR
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 von 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 der SICAV bestätigt die Befolgung des Verhaltenskodex der ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) für luxemburgische Investmentfonds.

* Die Ausgabe und Rücknahme von Aktien ist seit dem 26. Juni 2013 ausgesetzt und der Teilfonds wurde am 19. July 2013 aufgelöst.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2013

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS

Der Jahresabschluss wird in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Bestimmungen über Investmentfonds angefertigt, bei denen die folgenden wesentlichen Grundsätze des Rechnungswesens 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 der SICAV den wahren Marktwert der betreffenden Wertpapiere nicht korrekt wiedergibt, wird der Wert dieser Wertpapiere von der SICAV 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 von der SICAV auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufserlöses sorgfältig und nach Treu und Glauben bewertet;

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 aller Teilfonds lautet auf EUR. Die Währung des Teilfonds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt und BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI lautet auf USD. Die verschiedenen konsolidierten Nettovermögenswerte entsprechen denen im Jahresabschluss für jeden Teilfonds umgerechnet in EUR zum Wechselkurs am 31. Dezember 2013.

Bankguthaben, der Marktwert des Anlage-Portfolios und andere Nettovermögen in anderen Währungen als der Basiswährung werden in Basiswährung 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 werden in der Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen ausgewiesen.

Umrechnungskurse zum 31. Dezember 2013:

1 EUR =	5.061211	AED	1 EUR =	41.407236	MUR
1 EUR =	8.981495	ARS	1 EUR =	18.047333	MXN
1 EUR =	107.016931	BDT	1 EUR =	4.513474	MYR
1 EUR =	3.250925	BRL	1 EUR =	14.432272	NAD
1 EUR =	12.092691	BWP	1 EUR =	220.401472	NGN
1 EUR =	1.464073	CAD	1 EUR =	0.530510	OMR
1 EUR =	724.093537	CLP	1 EUR =	3.853716	PEN
1 EUR =	9.574749	EGP	1 EUR =	61.157960	PHP
1 EUR =	0.831969	GBP	1 EUR =	144.955817	PKR
1 EUR =	3.258852	GHS	1 EUR =	5.017807	QAR
1 EUR =	10.684268	HKD	1 EUR =	4.464008	RON
1 EUR =	297.075063	HUF	1 EUR =	1.739801	SGD
1 EUR =	16.769.502250	IDR	1 EUR =	45.279640	THB
1 EUR =	85.232263	INR	1 EUR =	2.960526	TRY
1 EUR =	0.975175	JOD	1 EUR =	41.067863	TWD
1 EUR =	118.922068	KES	1 EUR =	1.377950	USD
1 EUR =	1.453.533755	KRW	1 EUR =	29,067.608900	VND
1 EUR =	0.389133	KWD	1 EUR =	14.432272	ZAR
1 EUR =	180.241988	LKR			

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2013

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS (Fortsetzung)

d) Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem Devisenterminkurs bewertet, der am Datum der Bestandsaufstellung des Nettovermögens für das laufende Jahr bis zur Fälligkeit gilt. Gewinne und Verluste aus Devisenterminkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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

f) Gründungskosten

Gründungskosten werden auf einer linearen Grundlage über einen Zeitraum von fünf Jahren amortisiert.

g) Ausgabe von Aktien

Alle Aktien werden in unverbriefter, 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 zuzüglich einer Ausgabegebühr ergibt. Unter Umständen wird zugunsten der allgemeine Vertriebsstelle bzw. der entsprechenden Vertriebsstelle eine Zeichnungsgebühr von höchstens 3 % für Anleihefonds und höchstens 5 % für Aktiendeckungsfonds erhoben. Es können auf bis zu drei (3) Dezimalstellen gerundete Bruchteile von Aktien ausgegeben werden, wobei die SICAV berechnungsfähig ist, die entsprechenden Auf- bzw. Abrundungen für sich zu verbuchen. Zeichnungsanträge für Aktien des Teilfonds, die an einem Handelstag vor 13.00 Uhr MEZ bei der Register- und Transferstelle eingehen, werden zu dem für diesen 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“). Eine Rücknahmegebühr von höchstens 3 % kann zugunsten der allgemeinen Vertriebsstelle bzw. der zuständigen Vertriebsstellen erhoben werden.

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

i) Erfassung der Einkünfte

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

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 31. Dezember 2013 wurde auf Basis der Werte zum 31. Dezember 2013 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 der 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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2013

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 31. Dezember 2013 wurde keine Swing-Anpassung an den Nettoinventarwerten vorgenommen.

ANMERKUNG 4 - ANLAGEBERATER-, VERWALTUNGS- UND VERTRIEBSGEBÜHREN

- ANLAGEBERATERGEBÜHREN

Der Anlageverwalter hat für seine der Verwaltungsgesellschaft und der SICAV erbrachten oder zu erbringenden Dienste in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Anlageverwaltungsvertrags Anspruch auf ein Anlageberatergebühr, die aus dem Nettovermögen des betreffenden Teilfonds entrichtet wird. Eine solche Anlageberatergebühr 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):

Fondsbezeichnung	Anlageberater- gebühren I Klassen	Vertriebs- gebühren I Klassen	Anlageberater- gebühren R Klassen	Vertriebs- gebühren R Klassen
Emerging Markets Corporate Debt	0.2000%	0.6000%	0.3125%	0.9375%
Emerging Markets Corporate Debt SRI	0.2250%	0.6750%	0.3375%	1.0125%
Global Emerging Markets Equities SRI*	0.3375%	1.0125%	0.5000%	1.5000%
New Emerging Markets Equities	0.3750%	1.1250%	0.5000%	1.5000%

* aufgelöst am 19. Juli 2013

- VERWALTUNGSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft erhebt eine jährliche Verwaltungsgebühr, die auf der von den einzelnen Teilfonds verwalteten Vermögenswerte basiert. Die Verwaltungsgebühr entspricht zwischen 0.10% und 0.04% per annum vom Nettoinventarwert des Teilfonds, jedoch mindestens einer jährlichen Gebühr von EUR 20,000 pro Teilfonds. Sie ist monatlich zu entrichten.

ANMERKUNG 5 – ABONNEMENTSTEUER

Nach geltendem Recht und gängiger Praxis unterliegt der Fonds keiner Einkommensteuer. Gleichwohl ist der Fonds verpflichtet, quartalweise eine jährliche Abonnementsteuer in Höhe von 0.01 Prozent des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende eines jeden Quartals in Bezug auf Anteilklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, und in Höhe von 0,05 Prozent des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds im Hinblick auf die Anteilklassen, die für Privatanleger vorbehalten sind, zu entrichten.

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 Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2013

ANMERKUNG 6 – RÜCKSTELLUNGEN FÜR AUFWENDUNGEN

	<i>BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt</i> USD	<i>BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI</i> USD	<i>BI SICAV – New Emerging Markets Equities</i> EUR
<i>Taxe d'abonnement (Anmerkung 5)</i>	3,017	909	4,104
<i>Depotbankgebühren</i>	14,490	2,943	39,217
<i>Verwaltungsgebühren</i>	10,072	4,451	8,629
<i>Kosten der Transferstelle</i>	5,350	4,669	4,296
<i>Revisionskosten</i>	33,543	5,652	15,152
<i>Andere Gebühren</i>	50,391	5,900	19,077
	116,863	24,524	90,475

ANMERKUNG 7 – DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Das nachstehend ausgewiesene Devisentermingeschäft wurden mit der Sydbank Aabenraa und den Skandinaviska Enskilda Banken, Stockholm als Kontrahenten durchgeführt.

Am Tag des Berichtes hatte die SICAV folgende offene Devisenterminkontrakte:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt Fonds:

<i>Kaufwährung</i>	<i>Kaufbetrag</i>	<i>Verkaufswährung</i>	<i>Verkaufsbetrag</i>	<i>Fälligkeitsdatum</i>	<i>Nicht realisierter Nettogewinn/ (-verlust) (USD)</i>
EUR	25,586,999	USD	34,525,000	06 January 2014	732,478
EUR	28,013,300	USD	37,900,000	22 January 2014	699,387
EUR	27,730,095	USD	38,200,000	31 January 2014	7,191
Total					1,439,056

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI:

<i>Kaufwährung</i>	<i>Kaufbetrag</i>	<i>Verkaufswährung</i>	<i>Verkaufsbetrag</i>	<i>Fälligkeitsdatum</i>	<i>Nicht realisierter Nettogewinn/ (-verlust) (USD)</i>
EUR	6,555,643	USD	8,850,000	06 January 2014	183,316
USD	1,200,000	EUR	880,960	06 January 2014	(13,915)
EUR	6,356,463	USD	8,600,000	22 January 2014	158,539
USD	130,000	EUR	96,260	22 January 2014	(2,637)
EUR	6,933,463	USD	9,550,000	31 January 2014	3,092
Total					328,395

ANMERKUNG 8 - VERÄNDERUNGEN DES WERTPAPIERBESTANDES

Eine detaillierte Aufstellung der Wertpapierveränderungen für jeden Teilfonds ist auf Anfrage frei am Sitz der SICAV, bei der deutschen Informationsstelle sowie beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

ANMERKUNG 9 - TRANSAKTIONSKOSTEN

Dem Fonds sind Transaktionskosten entstanden, in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zulässigen Vermögenswerten:

<i>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt</i>	<i>USD</i>	-
<i>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI</i>	<i>USD</i>	-
<i>BI SICAV - Global Emerging Markets Equities SRI</i>	<i>EUR</i>	38,562
<i>BI SICAV - New Emerging Markets Equities</i>	<i>EUR</i>	722,983

*Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2013*

ANMERKUNG 9 - TRANSAKTIONSKOSTEN (Fortsetzung)

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

ANMERKUNG 10 – EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Zum 27. Februar 2014 wird Lemanik Asset Management S.A., mit eingetragenem Sitz in 41, op Bierg, L-8217 Mamer, Großherzogtum Luxemburg, die neue Verwaltungsgesellschaft der SICAV.

Des Weiteren befindet sich der neue eingetragene Sitz jetzt in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

ANMERKUNG 11 – GESAMTRISIKO

Das Gesamtrisiko der SICAV wurde im Rahmen des Commitment-Ansatzes überwacht.

BI SICAV

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

PORTFOLIO TURNOVER RATIO (PTR) UND GESAMTKOSTENQUOTE (TER) - (ungeprüfte Angaben)

Die nachstehend angegebenen TER und PTR werden im Einklang mit den von der Swiss Funds Association „SFA“ am 16. Mai 2008 herausgegebenen „Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen“ ermittelt.

Die TER und die PTR werden jeweils für die dem Datum dieses Berichts vorhergehenden 12 Monate ermittelt.

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.

Die PTR % wurde unter Zugrundelegung der folgenden Formel berechnet $(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})/M \times 100$

wobei $\text{Summe 1} = \text{Summe der Wertpapiertransaktionen} = X + Y$
 $X = \text{Wertpapierkäufe}$
 $Y = \text{Wertpapierverkäufe}$

$\text{Summe 2} = \text{Summe der Zeichnungen und Rücknahmen} = S + T$
 $S = \text{Zeichnungen}$
 $T = \text{Rücknahmen}$
 $S+T$: Zeichnungen und Rücknahmen werden für jeden Nettoinventarwert-Bewertungstag saldiert

$M = \text{durchschnittliches Nettovermögen}$

Teilfonds	Portfolio TurnoverRatio jährlich (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	97,17
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	79,04
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	32,62

Teilfonds und Anteilsklasse	TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt R (EUR)	1,55
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt I (EUR)	1,06
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI R (EUR)	1,85
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI I (EUR)	1,36
BI SICAV - New Emerging Markets Equities R (EUR)	2,74
BI SICAV - New Emerging Markets Equities I (EUR)	2,19

BI SICAV

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

LEISTUNG (ungeprüfte Angaben)

Daten der SICAV zum Jahresbericht

Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt I (EUR)	-1.54%	16.72%	1.28%	13.71%	44.11%
Berechnet in USD	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt I (USD)	-	17.02%	-	-	-
Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt R (EUR)	-2.02%	16.58%	1.49%	13.12%	43.61%
Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Global Emerging Markets Equities SRI I (EUR)	-	18.89%	-20.79%	22.89%	70.01%
Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Global Emerging Markets Equities SRI R (EUR)	-	18.09%	-21.33%	22.04%	68.87%
Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI I (EUR)	-1.93%	16.17%	1.13%	13.99%	36.81%
Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt SRI R (EUR)	-2.32%	15.49%	0.65%	13.42%	36.12%
Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV New Emerging Markets Equities I (EUR)	27.51%	36.58%	-15.63%	30.41%	52.90%
Berechnet in EUR	2013	2012	2011	2010	2009
BI SICAV New Emerging Markets Equities R (EUR)	26.81%	35.85%	-16.06	29.70%	52.07

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

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