

# **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)

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

**Unaudited Semi-Annual Report as at 30 June 2014**  
*Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014*

---

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

*Es werden keine Zeichnungsanträge auf Basis der Rechenschaftsberichte angenommen. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Grundlage des letzten veröffentlichten Verkaufsprospekts, welchem die wesentlichen Anlegerinformationen beiliegen müssen, erfolgen, dem der aktuelle Jahresbericht sowie der aktuelle Halbjahresbericht, falls dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde, beiliegen.*

# BI SICAV

## Table of contents *Inhaltsverzeichnis*

	<b>Page/Seite</b>
<b>Management and Administration / <i>Management und Verwaltung</i></b>	<b>2</b>
<b>Information to Shareholders / <i>Informationen an die Aktionäre</i></b>	<b>4</b>
<b>Statement of Net Assets / <i>Nettovermögensaufstellung</i></b>	<b>6</b>
<b>Statement of Operations and Changes in Net Assets / <i>Veränderung des Nettovermögens</i></b>	<b>8</b>
<b>Changes in the Number of Shares / <i>Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien</i></b>	<b>10</b>
<b>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt</b>	<b>11</b>
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
<b>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI</b>	<b>18</b>
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
<b>BI SICAV - New Emerging Markets Equities</b>	<b>24</b>
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
<b>Notes to the Financial Statements / <i>Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen</i></b>	<b>29</b>

# BI SICAV

## Management and Administration *Management und Verwaltung*

### **Registered Office / Gesellschaftssitz**

BI SICAV  
69, route d'Esch (until 27 February 2014)  
L-1470 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

11-13, Boulevard de la Foire (from 28 February 2014)  
L-1528 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 116.116

### **Management Company / Verwaltungsgesellschaft**

RBS (Luxembourg) S.A. (until 27 February 2014)  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
Grand Duchy of Luxembourg

LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A. (from 28 February 2014)  
41, Op Bierg  
L-8217 Mamer  
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  
Independent Director  
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

#### **Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer**

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

# BI SICAV

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

### **Legal 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**

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  
Rissneleden 110  
SE-10640 Stockholm  
Sweden

# BI SICAV

## Information to Shareholders

### **General Meetings**

The Annual General Meeting of Shareholders will be held each year at the Registered Office of the 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 dieser Teilfonds bzw. dieser Aktiengattung beziehen.*

*Die Bekanntmachung sämtlicher Hauptversammlungen erfolgt auf dem Postweg an alle registrierten Aktionäre, an deren eingetragene Adresse, und zwar binnen acht (8) Tagen vor einer solchen Versammlung. Diese Bekanntmachung enthält Angaben zu Ort und Zeit der Versammlung und die Zulassungsvoraussetzungen hierzu. Des Weiteren enthält sie die Tagesordnung und führt die gesetzlichen Bestimmungen nach luxemburgischen Recht bezüglich Beschlussfähigkeit und Mehrheiten auf, die für eine solche Versammlung gelten. Soweit es das luxemburgische Recht verlangt, werden weitere Bekanntmachungen im 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.*

# BI SICAV

## Statement of Net Assets as at 30 June 2014

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI USD
<b>ASSETS / AKTIVA</b>			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	135,391,799	21,485,456
Cash at bank / Bankguthaben		4,131,506	1,053,457
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		556,625	222,650
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		0	775
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden		1,794,862	297,585
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(7)	1,179,502	155,956
Other assets / Sonstige Aktiva		0	5,424
<b>TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA</b>		<b>143,054,294</b>	<b>23,221,303</b>
<b>LIABILITIES / PASSIVA</b>			
Amounts payable on purchase of investments / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		505,250	202,000
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		0	0
Investment management and management company fee payable / Anlageberatergebühren und Verwaltungsgebühren	(4)	121,827	27,132
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(6)	71,025	12,099
Other liabilities / Sonstige Passiva		66,055	7,234
<b>TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA</b>		<b>764,157</b>	<b>248,465</b>
<b>TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>142,290,137</b>	<b>22,972,838</b>
<b>Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *</b>			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		208.726	181.284
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		214.716	187.330
<b>Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien</b>			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		4,529,057	14,478,482
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		658,285,747	108,621,626

\* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

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



# BI SICAV

## Statement of Net Assets as at 30 June 2014 (continued)

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

	Note / Erläuterung	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR	Consolidated / Total EUR
<b>ASSETS / AKTIVA</b>			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	60,191,289	174,771,324
Cash at bank / Bankguthaben		1,276,849	5,063,843
Amounts receivable on sale of investments / Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5,281,012	5,850,179
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		0	566
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden		316,160	1,844,442
Net unrealised profit on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(2d)(7)	0	975,392
Other assets / Sonstige Aktiva		1,988	5,950
<b>TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA</b>		<b>67,067,298</b>	<b>188,511,696</b>
<b>LIABILITIES / PASSIVA</b>			
Amounts payable on purchase of investments / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		0	516,561
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		5,437,397	5,437,397
Investment management and management company fee payable / Anlageberatergebühren und Verwaltungsgebühren	(4)	104,934	213,731
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(6)	45,597	106,309
Other liabilities / Sonstige Passiva		12,795	66,324
<b>TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA</b>		<b>5,600,723</b>	<b>6,340,322</b>
<b>TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>		<b>61,466,575</b>	<b>182,171,374</b>
<b>Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *</b>			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		123.763	
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		128.194	
<b>Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien</b>			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		85,414.785	
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		397,019.723	

\* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

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

# BI SICAV

## Statement of Operations and Changes in Net assets for the period ended 30 June 2014

Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2014

Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI USD
<b>NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSPERIODE</b>	<b>113,689,523</b>	<b>26,377,371</b>
<b>INCOME / ERTRÄGE</b>		
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand	0	0
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen (2i)	3,479,757	653,071
Other income / Sonstige Erträge	41,010	3,134
<b>TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>3,520,767</b>	<b>656,205</b>
<b>EXPENSES / AUFWENDUNGEN</b>		
Investment management, management company fee and distribution fee / Anlageberater-, Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (4)	568,958	131,287
Custodian fees / Depotbankgebühren	9,435	2,793
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle	36,381	24,255
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	10,678	1,916
Subscription tax / Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement) (5)	1,932	1,586
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen	4,677	1,934
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben	0	0
Amortisation of formation expenses / Abschreibung vomr Gründungskosten 2f	0	0
Other charges / Sonstige Aufwendungen	89,666	18,632
<b>TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>721,727</b>	<b>182,403</b>
<b>NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG / (NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN</b>	<b>2,799,040</b>	<b>473,802</b>
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen	3,472,097	817,920
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften	(3,911,739)	(648,038)
Net realised profit/(loss) on futures / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Termingeschäften	(55,313)	(9,219)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften	(19,710)	(3,718)
<b>NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)</b>	<b>2,284,375</b>	<b>630,747</b>
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verluste) auf:		
- investments / Wertpapieren	5,049,201	768,476
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften	(259,553)	(172,439)
<b>NET INCREASE / (DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG / (NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>7,074,023</b>	<b>1,226,784</b>
<b>EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS</b>		
Issue of shares / Mittelzuflüsse	22,354,401	663,645
Redemption of shares / Mittelrückflüsse	(827,810)	(5,294,962)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz	0	0
<b>NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>	<b>142,290,137</b>	<b>22,972,838</b>

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 period ended 30 June 2014 (continued)

*Veränderung des Nettovermögens zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)*

<i>Note / Erläuterung</i>	<b>BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR</b>	<b>Consolidated / Total EUR</b>
<b>NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSPERIODE</b>	<b>82,979,511</b>	<b>184,628,260</b>
<b>INCOME / ERTRÄGE</b>		
Net dividends / <i>Dividenden auf Wertpapierbestand</i>	1,794,992	1,794,992
Interest on bonds / <i>Zinsen auf Obligationen</i>	(2i) 240	3,018,776
Other income / <i>Sonstige Erträge</i>	0	32,242
<b>TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>1,795,232</b>	<b>4,846,009</b>
<b>EXPENSES / AUFWENDUNGEN</b>		
Investment management, management company fee and distribution fee / <i>Anlageberater-, Verwaltungs- und Vertriebsgebühren</i>	(4) 595,102	1,106,547
Custodian fees / <i>Depotbankgebühren</i>	144,802	153,733
Domiciliation, administration and transfer agent fees / <i>Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle</i>	31,938	76,225
Audit fees, printing and publishing expenses / <i>Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten</i>	5,743	14,941
Subscription tax / <i>Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement)</i>	(5) 5,480	8,049
Bank charges and correspondent fees / <i>Bankspesen</i>	23,434	28,263
Bank interest / <i>Zinsaufwand auf Bankguthaben</i>	472	472
Amortisation of formation expenses / <i>Abschreibung vomr Gründungskosten</i>	2f 6,997	6,997
Other charges / <i>Sonstige Aufwendungen</i>	47,499	126,598
<b>TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>861,467</b>	<b>1,521,826</b>
<b>NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG / (NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN</b>	<b>933,765</b>	<b>3,324,184</b>
Net realised profit/(loss) on sale of investments / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen</i>	7,268,808	10,402,151
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften</i>	0	(3,330,371)
Net realised profit/(loss) on futures / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Termingeschäfte</i>	0	(47,133)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften</i>	(192,626)	(209,737)
<b>NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISIERTER NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)</b>	<b>8,009,947</b>	<b>10,139,094</b>
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: <i>/ Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verluste) auf:</i>		
- investments / <i>Wertpapieren</i>	(3,580,150)	668,966
- forward foreign exchange contracts / <i>Devisentermingeschäften</i>	0	(315,518)
<b>NET INCREASE / (DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG / (NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>4,429,797</b>	<b>10,492,542</b>
<b>EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS</b>		
Issue of shares / <i>Mittelzuflüsse</i>	13,763,438	30,575,362
Redemption of shares / <i>Mittlerückflüsse</i>	(39,706,171)	(44,178,122)
Currency translation / <i>Devisenbewertungsdifferenz</i>	0	653,332
<b>NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT</b>	<b>61,466,575</b>	<b>182,171,374</b>

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 Period ended 30 June 2014

*Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien zum 30. Juni 2014*

	<b>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt</b>	<b>BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI</b>	<b>BI SICAV - New Emerging Markets Equities</b>
<b>Class R Shares (EUR) / Anteilsklasse R (EUR)</b>			
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	8,362.040	14,392.254	183,771.886
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	119.748	3,581.984	33,515.740
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(3,952.731)	(3,495.756)	(131,872.841)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	4,529.057	14,478.482	85,414.785
<b>Class I Shares (EUR) / Anteilsklasse I (EUR)</b>			
Number of shares outstanding at the beginning of the period / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn der Berichtsperiode</i>	553,871.169	135,488.302	519,348.012
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	104,585.578	133.324	78,842.426
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(171.000)	(27,000.000)	(201,170.715)
Number of shares outstanding at the end of the period / <i>Anzahl der ausstehenden ausstehenden Aktien am Ende der Berichtsperiode</i>	658,285.747	108,621.626	397,019.723

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014

Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Bonds / Anleihen</b>					
<b>Argentina / Argentinien</b>					
Buenos Aires 10.875% 26.01.21 Regs	800,000	USD	746,625	768,472	0.54
Prov Buenos 11.75% 10-05.10.15	500,000	USD	501,000	492,560	0.34
Ypfdar 8.75% 14-04.04.24	200,000	USD	200,000	208,882	0.15
			<b>1,447,625</b>	<b>1,469,914</b>	<b>1.03</b>
<b>Bermuda Islands / Bermudas</b>					
Comm Bk Qatar 7.5% 09-18.11.19	1,450,000	USD	1,711,937	1,734,229	1.22
Noble Group Ltd 6.75% 09-29.1.20	1,450,000	USD	1,541,481	1,633,802	1.15
Noble Grp 6% 14-Perp	500,000	USD	500,000	505,595	0.35
			<b>3,753,418</b>	<b>3,873,626</b>	<b>2.72</b>
<b>Brazil / Brasilien</b>					
Globo Com 4.875% 12-11.04.22	1,250,000	USD	1,283,562	1,317,100	0.93
			<b>1,283,562</b>	<b>1,317,100</b>	<b>0.93</b>
<b>British Virgin Islands / Virgin Inseln</b>					
Fpt Finance 6.375% 10-28.09.20	900,000	USD	929,950	985,545	0.69
Trillion Ch 8.5% 14-10.01.19	1,100,000	USD	1,100,000	1,114,509	0.79
			<b>2,029,950</b>	<b>2,100,054</b>	<b>1.48</b>
<b>Canada / Kanada</b>					
Pacific Rubial 5.125% 13-28.03.23	800,000	USD	762,075	796,392	0.56
Pacific Rubial 7.25% 11-12.12.21	1,400,000	USD	1,472,312	1,563,114	1.10
			<b>2,234,387</b>	<b>2,359,506</b>	<b>1.66</b>
<b>Cayman Islands / Cayman Inseln</b>					
Adcb Fin 4.5% 6.3.2023 Emtn Sr	1,050,000	USD	1,040,834	1,065,068	0.75
Adcb Islam 03.12.05 (Frn) 28.05.23	1,750,000	USD	1,637,312	1,732,220	1.22
Alliance GL 6.5% 10-18.08.17	1,650,000	USD	1,719,486	1,810,314	1.27
Champion 3.75% 13-17.01.23	1,200,000	USD	1,080,400	1,092,600	0.77
Dynamic Tal 4.75% 12-01.08.17	1,500,000	USD	1,517,597	1,549,140	1.09
Emg Sukuk 4.564% 14-18.06.24	1,400,000	USD	1,400,000	1,400,546	0.98
Hutch Wham Frn 12-Perp/ Ftf	1,700,000	USD	1,803,329	1,835,694	1.29
Jafz Sukuk 7% 12-19.06.19	1,200,000	USD	1,285,524	1,380,996	0.97
Kuwait Pro 4.8% 14-05.02.19	2,000,000	USD	2,013,125	2,095,940	1.47
Maf Glb Sec 4.75% 14-07.05.24	600,000	USD	599,010	605,664	0.43
Maf Glb Sec 7.125% (Frn) 13-Perp	1,800,000	USD	1,894,400	1,938,852	1.36
Odebrecht 6.35% 10-30.06.21	1,035,000	USD	1,071,435	1,116,537	0.79
Odebrecht 7.125% 12-26.06.42	700,000	USD	715,783	760,795	0.53
			<b>17,778,235</b>	<b>18,384,366</b>	<b>12.92</b>
<b>Chile / Chile</b>					
Aes Gener 8.375% 13-18.12.73	1,300,000	USD	1,335,125	1,456,078	1.02
Censosud Sa 5.5% 11-20.01.21	1,100,000	USD	1,140,451	1,166,484	0.82
			<b>2,475,576</b>	<b>2,622,562</b>	<b>1.84</b>
<b>Colombia / Kolumbien</b>					
Bancolombia 5.125% 12-11.09.22	200,000	USD	203,000	201,488	0.14
Bancolombia 6.125% 10-26.07.20	500,000	USD	527,829	542,475	0.38
			<b>730,829</b>	<b>743,963</b>	<b>0.52</b>
<b>Costa Rica / Costa Rica</b>					
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	500,000	USD	495,360	515,395	0.36
			<b>495,360</b>	<b>515,395</b>	<b>0.36</b>

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Cyprus / Zypern</b>					
Alfa Mtn Iss 8% 10-18.03.15	350,000	USD	365,312	362,793	0.25
			<b>365,312</b>	<b>362,793</b>	<b>0.25</b>
<b>Georgia / Georgien</b>					
Bk Georgia 7.75% 12-05.07.17	1,850,000	USD	1,895,939	1,993,356	1.40
Georg Oil G 6.875% 12-16.05.17	1,050,000	USD	1,059,598	1,122,891	0.79
			<b>2,955,537</b>	<b>3,116,247</b>	<b>2.19</b>
<b>Great Britain / Großbritannien</b>					
Standard Bk 8.125% 09-02.12.19	900,000	USD	962,453	1,064,628	0.75
			<b>962,453</b>	<b>1,064,628</b>	<b>0.75</b>
<b>Hong Kong / Hongkong</b>					
Icici Bk 5.75% 10-16.11.20 Regs	700,000	USD	726,486	766,087	0.54
Stanchart Hk 5.875% 24.06.20/Sub	1,450,000	USD	1,583,291	1,642,502	1.15
			<b>2,309,777</b>	<b>2,408,589</b>	<b>1.69</b>
<b>India / Indien</b>					
Icici Bk 4.7% 12-21.02.18	400,000	USD	391,240	423,640	0.30
Ntpc Ltd 5.625% 11-14.07.21	450,000	USD	447,989	487,031	0.34
			<b>839,229</b>	<b>910,671</b>	<b>0.64</b>
<b>Indonesia / Indonesien</b>					
Pakuwon Pri 7.125% 14-02.07.19	500,000	USD	505,250	504,825	0.35
Pertamina 4.3% 13-20.05.23	1,500,000	USD	1,376,500	1,417,485	1.00
			<b>1,881,750</b>	<b>1,922,310</b>	<b>1.35</b>
<b>Ireland / Irland</b>					
Alfa Bd Iss 7.875% 10-25.09.17	1,350,000	USD	1,422,747	1,469,610	1.03
Edc Fin 4.875% 17.04.20 Regs	1,850,000	USD	1,819,925	1,816,311	1.28
			<b>3,242,672</b>	<b>3,285,921</b>	<b>2.31</b>
<b>Israel / Israel</b>					
Israel Elec 6.875% 13-21.06.23	1,500,000	USD	1,708,125	1,720,845	1.21
			<b>1,708,125</b>	<b>1,720,845</b>	<b>1.21</b>
<b>Jersey / Jersey</b>					
Burgan Fin 1 7.875% 10-29.09.20	800,000	USD	832,043	917,496	0.64
			<b>832,043</b>	<b>917,496</b>	<b>0.64</b>
<b>Luxembourg / Luxemburg</b>					
Gpn Capital 6% 13-27.11.23	2,300,000	USD	2,240,825	2,360,352	1.66
Offshore Drill 8.375% 20.09.20	1,300,000	USD	1,291,563	1,445,249	1.01
Sberbank 5.5% 14-26.02.24	1,400,000	USD	1,292,969	1,375,976	0.97
			<b>4,825,357</b>	<b>5,181,577</b>	<b>3.64</b>
<b>Malaysia / Malaysia</b>					
Maybank 3.25%/Frn 12-20.09.22	1,100,000	USD	1,055,940	1,112,815	0.78
			<b>1,055,940</b>	<b>1,112,815</b>	<b>0.78</b>
<b>Mexico / Mexiko</b>					
Alfa 5.25% 14-25.03.24	220,000	USD	219,509	231,275	0.16
Alfa 6.875% 14-25.03.44	350,000	USD	348,240	380,629	0.27
Cemex 9%11-11.01.18 Regs	450,000	USD	461,875	485,545	0.34
Dep Mexico 6.875% 13-20.09.20	1,300,000	USD	1,282,333	1,390,467	0.98
Fermaca 6.375% 30.03.38 /Pool	1,400,000	USD	1,414,350	1,462,636	1.03
Gfb 6.5% 11-10.03.21/Sub	1,700,000	USD	1,776,075	1,918,365	1.35

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettöver- mögens
Santander 5.95% 13-30.01.24	1,300,000	USD	1,301,565	1,369,849	0.96
Trust F/140 5.25% 14-15.12.24	1,800,000	USD	1,821,118	1,889,208	1.33
			<b>8,625,065</b>	<b>9,127,974</b>	<b>6.42</b>
<b>Morocco / Marokko</b>					
Bq Maroc 6.25% 13-27.11.18	1,300,000	USD	1,352,400	1,364,428	0.96
Office Cher 5.625% 14-25.04.24	1,700,000	USD	1,696,576	1,783,725	1.25
Office Cher 6.875% 14-25.04.44	400,000	USD	396,224	419,960	0.30
			<b>3,445,200</b>	<b>3,568,113</b>	<b>2.51</b>
<b>Netherlands / Niederlande</b>					
Gtb Fin Bv 6% 13-08.11.18	500,000	USD	497,407	500,330	0.35
Gtb Fin Bv 7.5% 11-19.05.16	800,000	USD	834,479	840,688	0.59
Hsbk Eur 7.25% 07-03.05.17 Reg-s	600,000	USD	645,930	651,348	0.46
Lukoil 6.125% 10-09.11.20	650,000	USD	660,500	702,377	0.49
Lukoil Intl 7.25% 09-05.11.19	1,000,000	USD	1,110,449	1,142,500	0.80
Myriad Intl 6% 13-18.07.20	1,700,000	USD	1,719,750	1,891,148	1.33
Petro Gbl F 4.875% 14-17.03.20	1,400,000	USD	1,408,687	1,439,508	1.01
Plnij 7.75% 09-20.1.20	1,150,000	USD	1,388,492	1,346,868	0.95
			<b>8,265,694</b>	<b>8,514,767</b>	<b>5.98</b>
<b>Nigeria / Nigeria</b>					
Access Bk 9.25% 14-24.06.21	700,000	USD	693,161	718,046	0.51
Zenith Bank 6.25% 14-22.04.19	1,400,000	USD	1,388,364	1,397,872	0.98
			<b>2,081,525</b>	<b>2,115,918</b>	<b>1.49</b>
<b>Paraguay / Paraguay</b>					
Bco Saeca 8.125% 14-24.01.19	1,300,000	USD	1,311,456	1,438,463	1.01
			<b>1,311,456</b>	<b>1,438,463</b>	<b>1.01</b>
<b>Peru / Peru</b>					
Corp Lindley 6.75% 11-23.11.21	1,250,000	USD	1,440,650	1,387,162	0.97
			<b>1,440,650</b>	<b>1,387,162</b>	<b>0.97</b>
<b>Philippines / Philippinen</b>					
First Gen 6.5% 13-09.10.23	1,400,000	USD	1,407,500	1,458,142	1.02
Intl Cont 7.375% 10-17.03.20	1,950,000	USD	2,176,908	2,213,367	1.56
San Miguel 4.875% 13-26.04.23	1,800,000	USD	1,658,175	1,689,984	1.19
			<b>5,242,583</b>	<b>5,361,493</b>	<b>3.77</b>
<b>Qatar / Katar</b>					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	648,207	USD	685,082	717,248	0.51
Ras Laff.L.3 5.838% 05-27 Reg	350,000	USD	359,198	387,975	0.27
			<b>1,044,280</b>	<b>1,105,223</b>	<b>0.78</b>
<b>Singapore / Singapur</b>					
Alam Synerg 9% 14-29.01.19	500,000	USD	504,650	536,545	0.38
Davomas Frn 09-8.12.14	660	USD	423	0	0.00
Esafrb 6.375% 13-06.12.18	1,100,000	USD	1,108,827	1,164,526	0.82
Ocbc 4% 14-15.10.24	2,600,000	USD	2,586,940	2,647,710	1.86
Pacific Emerald 9.75%13-25.07.18	1,200,000	USD	1,228,250	1,289,652	0.91
Theta Capital 6.125% 14.11.20	916,000	USD	887,073	930,647	0.65
Theta Capital 7% 12-16.05.19	200,000	USD	203,250	209,930	0.15
Uobsp 3.75% 14-19.09.24	1,400,000	USD	1,407,140	1,410,766	0.99
			<b>7,926,553</b>	<b>8,189,776</b>	<b>5.76</b>
<b>South Africa / Südafrika</b>					
Edcon Pty 13.375% 30.06.19	500,000	EUR	660,724	649,532	0.46
			<b>660,724</b>	<b>649,532</b>	<b>0.46</b>

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Sri Lanka / Sri Lanka</b> Srilankan 5.3% 14-27.06.19	900,000	USD	900,000	906,669	0.64
			<b>900,000</b>	<b>906,669</b>	<b>0.64</b>
<b>Sweden / Schweden</b> Pko Fin 4.63% 12-26.09.22	1,600,000	USD	1,645,400	1,677,520	1.18
			<b>1,645,400</b>	<b>1,677,520</b>	<b>1.18</b>
<b>Thailand / Thailand</b> Ptt Global 4.25% 12-19.09.22	1,400,000	USD	1,395,303	1,414,560	0.99
			<b>1,395,303</b>	<b>1,414,560</b>	<b>0.99</b>
<b>Turkey / Türkei</b> Turkiy Is B 7.85% 13-10.12.23 Turkiy Is Bk 6%12-24.10.22	500,000 800,000	USD USD	499,750 815,270	556,260 803,432	0.39 0.57
			<b>1,315,020</b>	<b>1,359,692</b>	<b>0.96</b>
<b>United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate</b> Emirate Nbd 4.875% (Frn) 28.03.23	1,200,000	USD	1,247,530	1,241,532	0.87
			<b>1,247,530</b>	<b>1,241,532</b>	<b>0.87</b>
<b>United States / Vereinigte Staaten</b> Cemex Fin 9.375% 12-12.10.22 Reliance 5.4% 12-14.02.22	800,000 2,150,000	USD USD	886,000 2,210,022	943,888 2,318,452	0.66 1.63
			<b>3,096,022</b>	<b>3,262,340</b>	<b>2.29</b>
<b>Venezuela / Venezuela</b> Petroleos 4.9% 09-28.10.14 Petroleos 5% 09-28.10.15	800,000 400,000	USD USD	748,700 368,000	797,024 377,460	0.56 0.27
			<b>1,116,700</b>	<b>1,174,484</b>	<b>0.83</b>
<b>Total Bonds / Anleihen</b>			<b>103,966,842</b>	<b>107,885,596</b>	<b>75.82</b>
<b>Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere</b>			<b>103,966,842</b>	<b>107,885,596</b>	<b>75.82</b>
<b>Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Bonds / Anleihen</b>					
<b>Argentina / Argentinien</b> Ypfdar 8.875% 13-19.12.18	250,000	USD	263,672	263,928	0.18
			<b>263,672</b>	<b>263,928</b>	<b>0.18</b>
<b>Bermuda Islands / Bermudas</b> China O&G 5.25% 13-25.04.18	1,300,000	USD	1,323,375	1,338,896	0.94
			<b>1,323,375</b>	<b>1,338,896</b>	<b>0.94</b>
<b>British Virgin Islands / Virgin Inseln</b> Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	900,000	USD	896,836	853,461	0.60
			<b>896,836</b>	<b>853,461</b>	<b>0.60</b>
<b>Cayman Islands / Cayman Inseln</b> Cogard 11.125% 11-23.02.18 Hutch Whampoa 10 Frn 10-Perp	400,000 350,000	USD USD	450,214 353,747	437,960 367,553	0.31 0.26
			<b>803,961</b>	<b>805,513</b>	<b>0.57</b>

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Chile / Chile</b>					
Cencosud Sa 4.875% 12-20.01.23	800,000	USD	788,560	807,576	0.57
			<b>788,560</b>	<b>807,576</b>	<b>0.57</b>
<b>Colombia / Kolumbien</b>					
Bancolombia 5.95% 11-03.06.21	1,400,000	USD	1,468,762	1,546,776	1.09
			<b>1,468,762</b>	<b>1,546,776</b>	<b>1.09</b>
<b>Costa Rica / Costa Rica</b>					
Banco Nac 4.875% 13-01.11.18	1,300,000	USD	1,296,442	1,335,334	0.94
			<b>1,296,442</b>	<b>1,335,334</b>	<b>0.94</b>
<b>Luxembourg / Luxemburg</b>					
Aquarius Inv 8.25% 11-18.02.16	350,000	USD	377,271	361,376	0.25
Cosan Luxemb 5% 13-14.03.23 Regs	1,400,000	USD	1,393,773	1,341,326	0.94
Millicom Ic 4.75% 22.05.20 Regs	850,000	USD	839,213	851,504	0.60
			<b>2,610,257</b>	<b>2,554,206</b>	<b>1.79</b>
<b>Mexico / Mexiko</b>					
Gfb 6.75% 12-30.09.22	750,000	USD	852,375	858,413	0.60
Grp Cementos 8.125% 13-08.02.20	1,150,000	USD	1,198,385	1,262,711	0.89
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	1,600,000	USD	1,683,454	1,640,928	1.15
Tenedora Ne 5.5% 13-28.02.18	1,350,000	USD	1,364,746	1,394,091	0.98
Trust F/140 6.95% 14-30.01.44	300,000	USD	307,500	333,765	0.24
			<b>5,406,460</b>	<b>5,489,908</b>	<b>3.86</b>
<b>Netherlands / Niederlande</b>					
Bharti Airtel 5.125%13-11.03.23	1,700,000	USD	1,716,657	1,751,748	1.23
			<b>1,716,657</b>	<b>1,751,748</b>	<b>1.23</b>
<b>Panama / Panama</b>					
Ena Norte 4.95% 12-25.04.23	1,995,503	USD	2,022,845	2,056,745	1.44
			<b>2,022,845</b>	<b>2,056,745</b>	<b>1.44</b>
<b>Paraguay / Paraguay</b>					
Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	1,050,000	USD	1,076,715	1,133,611	0.80
			<b>1,076,715</b>	<b>1,133,611</b>	<b>0.80</b>
<b>Peru / Peru</b>					
Ferreyros 4.875% 26.04.20 Regs	1,300,000	USD	1,290,497	1,338,233	0.94
			<b>1,290,497</b>	<b>1,338,233</b>	<b>0.94</b>
<b>Philippines / Philippinen</b>					
Petron 7.5% 13-Perp	1,200,000	USD	1,221,034	1,260,096	0.89
			<b>1,221,034</b>	<b>1,260,096</b>	<b>0.89</b>
<b>Turkey / Türkei</b>					
Koc Holding 3.5% 13-24.04.20	1,600,000	USD	1,543,800	1,530,656	1.07
Mersin Ulusla 5.875%13-12.08.20	1,300,000	USD	1,387,750	1,374,516	0.97
			<b>2,931,550</b>	<b>2,905,172</b>	<b>2.04</b>
<b>Total Bonds / Anleihen</b>			<b>25,117,623</b>	<b>25,441,203</b>	<b>17.88</b>
<b>Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregeltten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>25,117,623</b>	<b>25,441,203</b>	<b>17.88</b>
<b>Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere</b>					

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Bonds / Anleihen</b>					
<b>Ireland / Irland</b>					
Rubrika Fin 7.2% 13-31.10.16	2,000,000	USD	2,002,500	2,065,000	1.45
			<b>2,002,500</b>	<b>2,065,000</b>	<b>1.45</b>
<b>Total Bonds / Anleihen</b>			<b>2,002,500</b>	<b>2,065,000</b>	<b>1.45</b>
<b>Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere</b>			<b>2,002,500</b>	<b>2,065,000</b>	<b>1.45</b>
<b>TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>131,086,965</b>	<b>135,391,799</b>	<b>95.15</b>

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

### Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 30 June 2014

#### *Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2014*

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

<b>Geographical breakdown / Geographische Aufteilung</b>	<b>%</b>	<b>Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung</b>	<b>%</b>
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	13.49	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	25.12
Mexico / <i>Mexiko</i>	10.28	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	19.32
Netherlands / <i>Niederlande</i>	7.21	Petrol / <i>Treibstoff</i>	10.10
Singapore / <i>Singapur</i>	5.76	Miscellaneous / <i>Andere</i>	9.32
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	5.43	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	3.19
Philippines / <i>Philippinen</i>	4.66	Transportation / <i>Transport</i>	3.17
Ireland / <i>Irland</i>	3.76	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	3.01
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	3.66	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	2.86
Turkey / <i>Türkei</i>	3.00	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	2.49
Morocco / <i>Marokko</i>	2.51	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	2.33
Chile / <i>Chile</i>	2.41	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	1.95
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	2.29	Chemicals / <i>Chemie</i>	1.55
Georgia / <i>Georgien</i>	2.19	Coal Mines, Heavy Industries / <i>Bergbau, Schwerindustrie</i>	1.50
British Virgin Islands / <i>Virgin Inseln</i>	2.08	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	1.43
Peru / <i>Peru</i>	1.91	Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	1.39
Paraguay / <i>Paraguay</i>	1.81	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	1.33
Hong Kong / <i>Hongkong</i>	1.69	Tobacco And Spirits / <i>Tabak und alkoholische Getränke</i>	1.19
Canada / <i>Kanada</i>	1.66	Mechanics, Machinery / <i>Maschinen- und Apparatebau</i>	0.94
Colombia / <i>Kolumbien</i>	1.61	States, Provinces And Municipalities / <i>Staats- und Kommunalanleihen</i>	0.88
Nigeria / <i>Nigeria</i>	1.49	Supranational / <i>Supranational</i>	0.82
Panama / <i>Panama</i>	1.44	Mortgage & Funding Institutions / <i>Mortgage &amp; Finanzierungsinstitutionen</i>	0.80
Indonesia / <i>Indonesien</i>	1.35	Retail trade, department stores / <i>Einzelhandel und Warenhäuser</i>	0.46
Costa Rica / <i>Costa Rica</i>	1.30		
Argentina / <i>Argentinien</i>	1.21		
Israel / <i>Israel</i>	1.21		
Sweden / <i>Schweden</i>	1.18		
Thailand / <i>Thailand</i>	0.99		
Brazil / <i>Brasilien</i>	0.93		
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	0.87		
Venezuela / <i>Venezuela</i>	0.83		
Malaysia / <i>Malaysia</i>	0.78		
Qatar / <i>Katar</i>	0.78		
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	0.75		
India / <i>Indien</i>	0.64		
Jersey / <i>Jersey</i>	0.64		
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	0.64		
South Africa / <i>Südafrika</i>	0.46		
Cyprus / <i>Zypern</i>	0.25		
	<b>95.15</b>		<b>95.15</b>

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 30 June 2014

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Bonds / Anleihen</b>					
<b>Argentina / Argentinien</b>					
Buenos Aires 10.875% 26.01.21 Regs	140,000	USD	129,500	134,483	0.58
Prov Buenos 11.75% 10-05.10.15	100,000	USD	101,125	98,512	0.43
Ypfdar 8.75% 14-04.04.24	50,000	USD	50,000	52,220	0.23
			<b>280,625</b>	<b>285,215</b>	<b>1.24</b>
<b>Bermuda Islands / Bermudas</b>					
Comm Bk Qatar 7.5% 09-18.11.19	200,000	USD	227,649	239,204	1.04
Noble Group Ltd 6.75% 09-29.01.20	350,000	USD	364,226	394,366	1.72
			<b>591,875</b>	<b>633,570</b>	<b>2.76</b>
<b>Brazil / Brasilien</b>					
Globo Com 4.875% 12-11.04.22	200,000	USD	198,052	210,736	0.92
			<b>198,052</b>	<b>210,736</b>	<b>0.92</b>
<b>British Virgin Islands / Virgin Inseln</b>					
Trillion Ch 8.5% 14-10.01.19	250,000	USD	250,000	253,298	1.10
			<b>250,000</b>	<b>253,298</b>	<b>1.10</b>
<b>Canada / Kanada</b>					
Pacific Rubial 5.125% 13-28.03.23	200,000	USD	187,500	199,098	0.87
Pacific Rubial 7.25% 11-12.12.21	200,000	USD	209,125	223,302	0.97
			<b>396,625</b>	<b>422,400</b>	<b>1.84</b>
<b>Cayman Islands / Cayman Inseln</b>					
Adcb Fin 4.5% 06.03.23 Emtn Sr	200,000	USD	198,254	202,870	0.88
Adcb Isalm 3.125 (Frn) 28.05.23	200,000	USD	181,250	197,968	0.86
Champion 3.75% 13-17.01.23	200,000	USD	179,480	182,100	0.79
Emg Sukuk 4.564% 14-18.06.24	200,000	USD	200,000	200,078	0.87
Hutch Wham Frn 12-Perp/ Ftf	100,000	USD	106,375	107,982	0.47
Jafz Sukuk 7% 12-19.06.19	200,000	USD	200,000	230,166	1.00
Kuwait Pro 4.8% 14-05.02.19	200,000	USD	200,000	209,594	0.91
Maf Glb Sec 7.125% (Frn) 13-Perp	400,000	USD	425,600	430,856	1.88
Odebrecht 6.35% 10-30.06.21	315,000	USD	319,618	339,816	1.48
Odebrecht 7.125% 12-26.06.42	200,000	USD	196,958	217,370	0.95
			<b>2,207,535</b>	<b>2,318,800</b>	<b>10.09</b>
<b>Chile / Chile</b>					
Aes Gener 8.375% 13-18.12.73	250,000	USD	250,000	280,015	1.22
Censosud Sa 5.5% 11-20.01.21	200,000	USD	207,750	212,088	0.92
			<b>457,750</b>	<b>492,103</b>	<b>2.14</b>
<b>Colombia / Kolumbien</b>					
Bancolombia 5.125% 12-11.09.22	150,000	USD	152,400	151,116	0.66
Bancolombia 6.125% 10-26.07.20	100,000	USD	103,200	108,495	0.47
			<b>255,600</b>	<b>259,611</b>	<b>1.13</b>
<b>Costa Rica / Costa Rica</b>					
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	200,000	USD	198,144	206,158	0.90
			<b>198,144</b>	<b>206,158</b>	<b>0.90</b>
<b>Georgia / Georgien</b>					
Bk Georgia 7.75% 12-05.07.17	200,000	USD	198,491	215,498	0.94
Georg Oil G 6.875% 12-16.05.17	250,000	USD	247,410	267,355	1.16
			<b>445,901</b>	<b>482,853</b>	<b>2.10</b>

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Great Britain / Großbritannien</b>					
Standard Bk 8.125% 09-02.12.19	200,000	USD	198,320	236,584	1.03
			<b>198,320</b>	<b>236,584</b>	<b>1.03</b>
<b>Hong Kong / Hongkong</b>					
Stanchart Hk 5.875% 24.06.20/Sub	200,000	USD	212,661	226,552	0.99
			<b>212,661</b>	<b>226,552</b>	<b>0.99</b>
<b>Indonesia / Indonesien</b>					
Pakuwon Pri 7.125% 14-02.07.19	200,000	USD	202,000	201,930	0.88
Pertamania 4.3% 13-20.05.23	250,000	USD	228,438	236,247	1.03
			<b>430,438</b>	<b>438,177</b>	<b>1.91</b>
<b>Ireland / Irland</b>					
Alfa Bd Iss 7.75% 11-28.04.21	200,000	USD	200,000	217,094	0.95
Alfa Bd Iss 7.875% 10-25.09.17	100,000	USD	102,500	108,860	0.47
Edc Fin 4.875% 17.04.20 Regs	400,000	USD	400,000	392,716	1.71
			<b>702,500</b>	<b>718,670</b>	<b>3.13</b>
<b>Israel / Israel</b>					
Israel Elec 6.875% 13-21.06.23	200,000	USD	227,750	229,446	1.00
			<b>227,750</b>	<b>229,446</b>	<b>1.00</b>
<b>Luxembourg / Luxemburg</b>					
Gpn Capital 6% 13-27.11.23	400,000	USD	391,800	410,496	1.79
Offshore Drill 8.375% 20.09.20	300,000	USD	298,053	333,519	1.45
Sberbank 5.5% 14-26.02.24	200,000	USD	191,000	196,568	0.85
			<b>880,853</b>	<b>940,583</b>	<b>4.09</b>
<b>Malaysia / Malaysia</b>					
Maybank 3.25%/Frn 12-20.09.22	300,000	USD	288,000	303,495	1.32
			<b>288,000</b>	<b>303,495</b>	<b>1.32</b>
<b>Marshall Islands / Marshallinseln</b>					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	324,104	USD	333,477	358,624	1.56
			<b>333,477</b>	<b>358,624</b>	<b>1.56</b>
<b>Mexico / Mexiko</b>					
Cemex 9% 11-11.01.18 Regs	250,000	USD	259,500	269,748	1.17
Dep Mexico 6.875% 13-20.09.20	300,000	USD	295,923	320,877	1.40
Fermaca 6.375% 30.03.38 /Pool	200,000	USD	200,000	208,948	0.91
Gfb 6.5% 11-10.03.21/Sub	225,000	USD	228,536	253,901	1.11
Santander 5.95% 13-30.01.24	300,000	USD	297,705	316,119	1.38
Trust F/140 5.25% 14-15.12.24	200,000	USD	199,504	209,912	0.91
			<b>1,481,168</b>	<b>1,579,505</b>	<b>6.88</b>
<b>Morocco / Marokko</b>					
Bq Maroc 6.25% 13-27.11.18	200,000	USD	208,000	209,912	0.91
			<b>208,000</b>	<b>209,912</b>	<b>0.91</b>
<b>Netherlands / Niederlande</b>					
Gtb Fin Bv 7.5% 11-19.05.16	300,000	USD	296,943	315,258	1.37
Hsbk Eur 7.25% 07-03.05.17 Reg-S	100,000	USD	107,655	108,558	0.47
Lukoil Intl 7.25% 09-05.11.19	200,000	USD	211,738	228,500	1.00
Myriad Intl 6% 13-18.07.20	300,000	USD	300,000	333,732	1.45
Plnij 7.75% 09-20.1.20	200,000	USD	240,750	234,238	1.02
			<b>1,157,086</b>	<b>1,220,286</b>	<b>5.31</b>

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 30 June 2014 (continued) Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Nigeria / Nigeria</b>					
Zenith Bank 6.25% 14-22.04.19	200,000	USD	197,894	199,696	0.87
			<b>197,894</b>	<b>199,696</b>	<b>0.87</b>
<b>Paraguay / Paraguay</b>					
Bco Saeca 8.125% 14-24.01.19	250,000	USD	248,740	276,627	1.20
			<b>248,740</b>	<b>276,627</b>	<b>1.20</b>
<b>Peru / Peru</b>					
Corp Lindley 6.75% 11-23.11.21	200,000	USD	200,000	221,946	0.97
			<b>200,000</b>	<b>221,946</b>	<b>0.97</b>
<b>Philippines / Philippinen</b>					
Energy Dev 6.5% 11-20.01.21	200,000	USD	210,700	216,014	0.94
First Gen 6.5% 13-09.10.23	300,000	USD	300,000	312,459	1.36
Intl Cont 7.375% 10-17.03.20	300,000	USD	313,905	340,518	1.48
			<b>824,605</b>	<b>868,991</b>	<b>3.78</b>
<b>Singapore / Singapur</b>					
Esafrb 6.375% 13-06.12.18	200,000	USD	197,818	211,732	0.92
Ocbc 4% 14-15.10.24	400,000	USD	397,600	407,340	1.77
Pacific Emerald 9.75% 13-25.07.18	200,000	USD	200,000	214,942	0.94
Theta Capital 6.125% 14.11.20	269,000	USD	250,937	273,301	1.19
Uobsp 3.75% 14-19.09.24	200,000	USD	200,920	201,538	0.88
			<b>1,247,275</b>	<b>1,308,853</b>	<b>5.70</b>
<b>Sri Lanka / Sri Lanka</b>					
Srilankan 5.3% 14-27.06.19	200,000	USD	200,000	201,482	0.88
			<b>200,000</b>	<b>201,482</b>	<b>0.88</b>
<b>Thailand / Thailand</b>					
Ptt Global 4.25% 12-19.09.22	200,000	USD	198,216	202,080	0.88
			<b>198,216</b>	<b>202,080</b>	<b>0.88</b>
<b>Turkey / Türkei</b>					
Turkiy Is Bk 6%12-24.10.22	200,000	USD	204,000	200,858	0.87
			<b>204,000</b>	<b>200,858</b>	<b>0.87</b>
<b>United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate</b>					
Emirate Nbd 4.875% (Frn) 28.03.23	200,000	USD	207,500	206,922	0.90
			<b>207,500</b>	<b>206,922</b>	<b>0.90</b>
<b>United States / Vereinigte Staaten</b>					
Reliance 5.4% 12-14.02.22	500,000	USD	508,952	539,175	2.35
			<b>508,952</b>	<b>539,175</b>	<b>2.35</b>
<b>Venezuela / Venezuela</b>					
Petroleos 4.9% 09-28.10.14	100,000	USD	91,900	99,628	0.44
Petroleos 5% 09-28.10.15	100,000	USD	92,000	94,365	0.41
			<b>183,900</b>	<b>193,993</b>	<b>0.85</b>
<b>Total Bonds / Anleihen</b>			<b>15,623,442</b>	<b>16,447,201</b>	<b>71.60</b>
<b>Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere</b>			<b>15,623,442</b>	<b>16,447,201</b>	<b>71.60</b>
<b>Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					

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 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Bonds / Anleihen</b>					
<b>Bermuda Islands / Bermudas</b>					
China O&G 5.25% 13-25.04.18	300,000	USD	304,350	308,976	1.35
			<b>304,350</b>	<b>308,976</b>	<b>1.35</b>
<b>British Virgin Islands / Virgin Inseln</b>					
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	300,000	USD	300,000	284,487	1.24
			<b>300,000</b>	<b>284,487</b>	<b>1.24</b>
<b>Cayman Islands / Cayman Inseln</b>					
Hutch Whampoa 10 Frn 10-Perp	200,000	USD	203,158	210,030	0.91
			<b>203,158</b>	<b>210,030</b>	<b>0.91</b>
<b>Colombia / Kolumbien</b>					
Bancolombia 5.95% 11-03.06.21	100,000	USD	102,550	110,484	0.48
			<b>102,550</b>	<b>110,484</b>	<b>0.48</b>
<b>Luxembourg / Luxemburg</b>					
Aquarius Inv 8.25% 11-18.02.16	300,000	USD	323,625	309,751	1.35
Cosan Luxemb 5% 13-14.03.23 Regs	200,000	USD	197,678	191,618	0.83
Millicom Ic 4.75% 22.05.20 Regs	200,000	USD	198,532	200,354	0.87
			<b>719,835</b>	<b>701,723</b>	<b>3.05</b>
<b>Mexico / Mexiko</b>					
Gfb 6.75% 12-30.9.22	200,000	USD	229,500	228,910	1.00
Grp Cementos 8.125% 13-08.02.20	200,000	USD	200,000	219,602	0.95
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	200,000	USD	210,500	205,116	0.89
Tenedora Ne 5.5% 13-28.02.18	200,000	USD	200,000	206,532	0.90
Trust F/140 6.95% 14-30.01.44	200,000	USD	205,000	222,510	0.97
			<b>1,045,000</b>	<b>1,082,670</b>	<b>4.71</b>
<b>Netherlands / Niederlande</b>					
Bharti Airtel 5.125% 13-11.03.23	400,000	USD	404,410	412,176	1.79
			<b>404,410</b>	<b>412,176</b>	<b>1.79</b>
<b>Panama / Panama</b>					
Ena Norte 4.95% 12-25.04.23	324,849	USD	331,313	334,819	1.46
			<b>331,313</b>	<b>334,819</b>	<b>1.46</b>
<b>Paraguay / Paraguay</b>					
Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	250,000	USD	250,000	269,907	1.18
			<b>250,000</b>	<b>269,907</b>	<b>1.18</b>
<b>Peru / Peru</b>					
Ferreyros 4.875% 26.04.20 Regs	300,000	USD	297,807	308,823	1.34
			<b>297,807</b>	<b>308,823</b>	<b>1.34</b>
<b>Philippines / Philippinen</b>					
Petron 7.5% 13-Perp	400,000	USD	407,000	420,032	1.83
			<b>407,000</b>	<b>420,032</b>	<b>1.83</b>
<b>Turkey / Türkei</b>					
Koc Holding 3.5% 13-24.04.20	400,000	USD	398,328	382,664	1.67
Mersin Ulusla 5.875% 13-12.08.20	200,000	USD	213,500	211,464	0.92
			<b>611,828</b>	<b>594,128</b>	<b>2.59</b>

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

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Total Bonds / Anleihen</b>			<b>4,977,251</b>	<b>5,038,255</b>	<b>21.93</b>
<b>Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>4,977,251</b>	<b>5,038,255</b>	<b>21.93</b>
<b>TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>20,600,693</b>	<b>21,485,456</b>	<b>93.53</b>

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

### Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 30 June 2014

#### *Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2014*

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

<b>Geographical breakdown / Geographische Aufteilung</b>	<b>%</b>	<b>Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung</b>	<b>%</b>
Mexico / Mexiko	11.59	Holding And Finance Companies / Holding- und Finanzgesellschaften	19.74
Cayman Islands / Cayman Inseln	11.00	Banks And Financial Institutions / Banken, Kreditinstitute	17.93
Luxembourg / Luxemburg	7.14	Petrol / Treibstoff	11.77
Netherlands / Niederlande	7.10	Miscellaneous / Andere	10.68
Singapore / Singapur	5.70	Construction, Building Material / Bau, Baustoffe	4.47
Philippines / Philippinen	5.61	Public Services / Energie und Wasserversorgung	4.41
Bermuda Islands / Bermudas	4.11	Investment Funds / Investment Funds	3.34
Turkey / Türkei	3.46	Transportation / Transport	3.28
Ireland / Irland	3.13	News Transmission / Nachrichtenübermittlung	2.97
Paraguay / Paraguay	2.38	Consumer Goods / Verschiedene Konsumgüter	2.37
United States / Vereinigte Staaten	2.35	Electronics And Electrical Equipment / Elektrotechnik und Elektronik	2.35
British Virgin Islands / Virgin Inseln	2.34	Coal Mines, Heavy Industries / Bergbau, Schwerindustrie	1.72
Peru / Peru	2.31	Real Estate Companies / Immobilien-Firmen	1.67
Chile / Chile	2.14	Pharmaceuticals And Cosmetics / Pharmazeutika und Kosmetik	1.45
Georgia / Georgien	2.10	Mechanics, Machinery / Maschinen- und Apparatebau	1.34
Indonesia / Indonesien	1.91	Mortgage & Funding Institutions / Mortgage & Finanzierungsinstitutionen	1.19
Canada / Kanada	1.84	States, Provinces And Municipalities / Staats- und Kommunalanleihen	1.01
Colombia / Kolumbien	1.61	Other Services / Sonstige Dienstleistungen	0.92
Marshall Islands / Marshallinseln	1.56	Supranational / Supranational	0.92
Panama / Panama	1.46		
Malaysia / Malaysia	1.32		
Argentina / Argentinien	1.24		
Great Britain / Großbritannien	1.03		
Israel / Israel	1.00		
Hong Kong / Hongkong	0.99		
Brazil / Brasilien	0.92		
Morocco / Marokko	0.91		
Costa Rica / Costa Rica	0.90		
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate	0.90		
Sri Lanka / Sri Lanka	0.88		
Thailand / Thailand	0.88		
Nigeria / Nigeria	0.87		
Venezuela / Venezuela	0.85		
	<b>93.53</b>		<b>93.53</b>

# BI SICAV

## BI SICAV - New Emerging Markets Equities

### Statement of Investments as at 30 June 2014 Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Investments Funds / Investments Funds</b>					
<b>Romania / Rumänien</b>					
Fondul Proprietatea SA /Dis	14,920,641	RON	2,110,410.00	2,903,339.00	4.72
			<b>2,110,410</b>	<b>2,903,339</b>	<b>4.72</b>
<b>Total - Investments Funds / Total - Investments Funds</b>			<b>2,110,410</b>	<b>2,903,339</b>	<b>4.72</b>
<b>Shares / Aktien</b>					
<b>Argentina / Argentinien</b>					
Irsa Sa /Sgdr (10act.)	51,090	USD	425,749	611,595	0.99
Ypf / Sads -D- Adr	77,500	USD	1,583,620	1,849,834	3.01
			<b>2,009,369</b>	<b>2,461,429</b>	<b>4.00</b>
<b>Bangladesh / Bangladesh</b>					
Grameenphone Ltd	256,400	BDT	719,834	727,622	1.18
			<b>719,834</b>	<b>727,622</b>	<b>1.18</b>
<b>Cayman Islands / Cayman Inseln</b>					
Kolao Holdings	46,700	KRW	830,482	773,403	1.26
Nagacorp Ltd	1,598,479	HKD	874,347	1,028,854	1.67
			<b>1,704,829</b>	<b>1,802,257</b>	<b>2.93</b>
<b>Egypt / Ägypten</b>					
Commercial Intl.bank Ltd	170,000	EGP	664,808	618,213	1.01
			<b>664,808</b>	<b>618,213</b>	<b>1.01</b>
<b>Great Britain / Großbritannien</b>					
Afren Plc	1,215,319	GBP	1,941,658	2,200,723	3.58
Bank Of Georgia Holdings Plc	66,519	GBP	858,233	1,952,184	3.18
			<b>2,799,891</b>	<b>4,152,907</b>	<b>6.76</b>
<b>Ireland / Irland</b>					
Dragon Oil Plc	267,509	GBP	1,762,821	2,049,558	3.33
			<b>1,762,821</b>	<b>2,049,558</b>	<b>3.33</b>
<b>Kazakhstan / Kazakhstan</b>					
Halyk Bank /Sgdr	201,000	USD	1,224,082	1,588,445	2.58
Kazmunaigas Expl.pr/regs/gdr	137,502	USD	1,554,650	1,604,168	2.61
Kcell Jsc /Gdr	89,773	USD	1,101,291	987,002	1.61
			<b>3,880,023</b>	<b>4,179,615</b>	<b>6.80</b>
<b>Luxembourg / Luxemburg</b>					
Mhp Global Nominative /Gdr	70,575	USD	923,587	762,941	1.24
			<b>923,587</b>	<b>762,941</b>	<b>1.24</b>
<b>Mauritius Islands / Mauritius</b>					
Mcb Group Limited	161,422	MUR	715,893	839,361	1.37
			<b>715,893</b>	<b>839,361</b>	<b>1.37</b>
<b>Sri Lanka / Sri Lanka</b>					
Ceylon Tobacco Co Ltd	121,615	LKR	462,390	725,857	1.18
Chevron Lubricants Lanka	423,725	LKR	595,772	700,519	1.14
Commercial Bk of Ceylon Plc	1,207,020	LKR	889,917	947,015	1.54
John Keells Hldg Plc	582,000	LKR	782,241	717,236	1.17

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

# BI SICAV

## BI SICAV - New Emerging Markets Equities

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
			<b>2,730,320</b>	<b>3,090,627</b>	<b>5.03</b>
<b>Total - Shares / Total - Aktien</b>			<b>17,911,375</b>	<b>20,684,530</b>	<b>33.65</b>
<b>Warrants / Warrants</b>					
<b>Great Britain / Großbritannien</b>					
Hsbc 07.01.16 Cert /Catering	40,900	USD	1,172,298.00	1,363,963.00	2.22
			<b>1,172,298</b>	<b>1,363,963</b>	<b>2.22</b>
<b>Total - Warrants / Total - Warrants</b>			<b>1,172,298</b>	<b>1,363,963</b>	<b>2.22</b>
<b>Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere</b>			<b>21,194,083</b>	<b>24,951,832</b>	<b>40.59</b>
<b>Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Convertible Bonds / Wandel- und Optionsanleihen</b>					
<b>Oman / Oman</b>					
Bankmuscat 4.5% 20.03.17 /Cv	100,496	OMR	0.00	20,400.00	0.03
			<b>0</b>	<b>20,400</b>	<b>0.03</b>
<b>Total - Convertible Bonds / Total - Wandel- und Optionsanleihen</b>			<b>0</b>	<b>20,400</b>	<b>0.03</b>
<b>Shares / Aktien</b>					
<b>Bangladesh / Bangladesh</b>					
British AME Tobacco	30,450	BDT	232,088	664,386	1.08
			<b>232,088</b>	<b>664,386</b>	<b>1.08</b>
<b>Egypt / Ägypten</b>					
Juhayna Food Industries	815,500	EGP	691,808	1,000,475	1.63
			<b>691,808</b>	<b>1,000,475</b>	<b>1.63</b>
<b>Georgia / Georgien</b>					
Tbc BankJsc /Gdr	104,800	USD	998,900	1,083,095	1.76
			<b>998,900</b>	<b>1,083,095</b>	<b>1.76</b>
<b>Ghana / Ghana</b>					
Fan Milk Ltd	163,200	GHS	307,618	244,491	0.40
			<b>307,618</b>	<b>244,491</b>	<b>0.40</b>
<b>Kenya / Kenia</b>					
B.A.T. Kenya-Shs	121,300	KES	515,662	680,435	1.11
East African Breweries Ltd	614,400	KES	1,587,954	1,474,872	2.40
Equity Bank Ltd	4,445,500	KES	1,341,681	1,741,523	2.83
			<b>3,445,297</b>	<b>3,896,830</b>	<b>6.34</b>
<b>Kuwait / Kuwait</b>					
Natl Bank Of Kuwait	635,305	KWD	1,574,750	1,581,866	2.57
			<b>1,574,750</b>	<b>1,581,866</b>	<b>2.57</b>
<b>Nigeria / Nigeria</b>					
Access Bank Nigeria	23,983,107	NGN	1,014,509	1,027,299	1.67
Guaranty Trust Bank	28,100,000	NGN	2,809,810	3,648,740	5.94
Nestle Foods Nigeria Plc	377,170	NGN	1,374,690	1,945,464	3.16
Nigerian Breweries Plc	1,813,327	NGN	1,206,596	1,398,838	2.28
Zenith Bank	20,588,000	NGN	1,771,841	2,313,183	3.76
			<b>8,177,446</b>	<b>10,333,524</b>	<b>16.81</b>

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

# BI SICAV

## BI SICAV - New Emerging Markets Equities

### Statement of Investments as at 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Oman / Oman</b>					
Bankmuscat	537,178	OMR	638,216	692,972	1.13
Oman Telecommunications	333,121	OMR	948,278	1,039,576	1.69
			<b>1,586,494</b>	<b>1,732,548</b>	<b>2.82</b>
<b>Pakistan / Pakistan</b>					
Engro	1,378,850	PKR	1,416,629	1,832,144	2.98
Lucky Cement Ltd	804,300	PKR	1,084,521	2,443,715	3.98
			<b>2,501,150</b>	<b>4,275,859</b>	<b>6.96</b>
<b>Qatar / Katar</b>					
Industries Of Qatar	23,450	QAR	721,279	795,070	1.29
Qatar National Bank	11,400	QAR	342,738	373,480	0.61
			<b>1,064,017</b>	<b>1,168,550</b>	<b>1.90</b>
<b>United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate</b>					
Aramex	516,200	AED	180,772	307,958	0.50
First Gulf Bank	191,100	AED	368,211	604,240	0.99
			<b>548,983</b>	<b>912,198</b>	<b>1.49</b>
<b>Vietnam / Vietnam</b>					
Vietnam Dairy Product Corpor.	625,450	VND	2,599,926	2,612,808	4.25
			<b>2,599,926</b>	<b>2,612,808</b>	<b>4.25</b>
<b>Total - Shares / Total - Aktien</b>			<b>23,728,477</b>	<b>29,506,630</b>	<b>48.01</b>
<b>Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregeltten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			<b>23,728,477</b>	<b>29,527,030</b>	<b>48.04</b>
<b>Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere</b>					
<b>Shares / Aktien</b>					
<b>Botswana / Botswana</b>					
Letshego Hldgs	3,768,032	BWP	767,007	706,873	1.15
			<b>767,007</b>	<b>706,873</b>	<b>1.15</b>
<b>Kuwait / Kuwait</b>					
Burgan Bank	455,000	KWD	655,166	601,863	0.98
Kuwait Food Co	153,000	KWD	1,134,876	1,103,196	1.79
			<b>1,790,042</b>	<b>1,705,059</b>	<b>2.77</b>
<b>Nigeria / Nigeria</b>					
Diamond Bank Nigeria PLC	20,342,405	NGN	584,887	583,943	0.95
			<b>584,887</b>	<b>583,943</b>	<b>0.95</b>
<b>Vietnam / Vietnam</b>					
Petrovietnam Gas Join Stock	98,500	VND	335,963	377,754	0.62
			<b>335,963</b>	<b>377,754</b>	<b>0.62</b>
<b>Total - Shares / Total - Aktien</b>			<b>3,477,899</b>	<b>3,373,629</b>	<b>5.49</b>
<b>Warrants / Warrants</b>					
<b>Bermuda Islands / Bermudas</b>					
Ren Sec Tra 10.05.16 Cert/Snts	69,750	USD	1,816,572.00	2,338,798.00	3.81
			<b>1,816,572</b>	<b>2,338,798</b>	<b>3.81</b>
<b>Total - Warrants / Total - Warrants</b>			<b>1,816,572</b>	<b>2,338,798</b>	<b>3.81</b>

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 30 June 2014 (continued)

#### Wertpapierbestand zum 30. Juni 2014 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
<b>Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere</b>			<b>5,294,471</b>	<b>5,712,427</b>	<b>9.30</b>
<b>TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>50,217,031</b>	<b>60,191,289</b>	<b>97.93</b>

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

# BI SICAV

## BI SICAV - New Emerging Markets Equities

### Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 30 June 2014

#### *Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2014*

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

<b>Geographical breakdown / Geographische Aufteilung</b>	<b>%</b>	<b>Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung</b>	<b>%</b>
Nigeria / <i>Nigeria</i>	17.76	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	35.12
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	8.98	Petrol / <i>Treibstoff</i>	14.29
Pakistan / <i>Pakistan</i>	6.96	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	6.98
Kazakhstan / <i>Kazakhstan</i>	6.80	Tobacco And Spirits / <i>Tabak und alkoholische Getränke</i>	6.94
Kenya / <i>Kenia</i>	6.34	Miscellaneous / <i>Andere</i>	6.57
Kuwait / <i>Kuwait</i>	5.34	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	4.72
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	5.03	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	4.48
Vietnam / <i>Vietnam</i>	4.87	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	4.25
Romania / <i>Rumänien</i>	4.72	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	3.98
Argentina / <i>Argentinien</i>	4.00	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	3.72
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	3.81	Chemicals / <i>Chemie</i>	2.98
Ireland / <i>Irland</i>	3.33	Leisure / <i>Freizeit</i>	1.67
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	2.93	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	1.24
Oman / <i>Oman</i>	2.85	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	0.99
Egypt / <i>Ägypten</i>	2.64		
Bangladesh / <i>Bangladesh</i>	2.26		
Qatar / <i>Katar</i>	1.90		
Georgia / <i>Georgien</i>	1.76		
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	1.49		
Mauritius Islands / <i>Mauritius</i>	1.37		
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	1.24		
Botswana / <i>Botswana</i>	1.15		
Ghana / <i>Ghana</i>	0.40		
	<b>97.93</b>		<b>97.93</b>

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

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements as at 30 June 2014

### 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 LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A., a "société anonyme" incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at 41, Op Bierg, L-8217 Mamer, Grand Duchy of Luxembourg as its Management Company.

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

The Fund's Articles of Incorporation have been deposited with the Luxembourg Register for Trade and Companies and have been published in the 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 30 June 2014, 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 - 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.

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2014

### 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 30 June 2014.

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 30 June 2014:

1 EUR =	5.028611	AED	1 EUR =	59.762113	PHP
1 EUR =	11.132930	ARS	1 EUR =	135.104598	PKR
1 EUR =	106.242725	BDT	1 EUR =	4.984527	QAR
1 EUR =	12.047074	BWP	1 EUR =	4.383679	RON
1 EUR =	9.789502	EGP	1 EUR =	1.369150	USD
1 EUR =	0.800743	GBP	1 EUR =	29,204.172177	VND
1 EUR =	4.552422	GHS			
1 EUR =	10.611427	HKD			
1 EUR =	309.510354	HUF			
1 EUR =	16,231.772377	IDR			
1 EUR =	119.974588	KES			
1 EUR =	1,385.779352	KRW			
1 EUR =	0.385553	KWD			
1 EUR =	178.437378	LKR			
1 EUR =	41.347809	MUR			
1 EUR =	14.566045	NAD			
1 EUR =	222.952288	NGN			
1 EUR =	0.527123	OMR			
1 EUR =	3.824035	PEN			



# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2014

### 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 (the "Subscription Price"). A Subscription Fee of up to 1% for the debt Sub-funds and 1.25% for the equity Sub-funds respectively may be charged in favour of the Principal Distributor or the relevant sub-distributor. Fractions of Shares up to three (3) decimal places (truncation) can be issued, the 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 (the "Redemption Price").

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

#### i) Income recognition

Interest income is accrued on a daily basis. Dividends are 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 30 June 2014 is based on the prices as per 30 June 2014.

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

#### Swing Pricing

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

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

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

As at 30 June 2014, there had been no swing adjustment to the Net Asset Values.

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2014

### 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	0.2250%	0.6750%	0.3375%	1.0125%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	0.3750%	1.1250%	0.5000%	1.5000%

#### - MANAGEMENT COMPANY FEE

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

### 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.

### NOTE 6 - TAXES AND EXPENSES PAYABLE

	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt <b>USD</b>	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI <b>USD</b>	BI SICAV – New Emerging Markets Equities <b>EUR</b>
Subscription tax (note 5)	5,288	833	2,587
Custodian fees	7,963	1,082	18,701
Administration fees	6,205	2,105	3,235
Transfer Agency fees	2,756	2,323	2,077
Audit fees, printing and publishing expenses	26,581	4,581	12,867
Other fees	22,232	1,175	6,130
	<b>71,025</b>	<b>12,099</b>	<b>45,597</b>

# BI SICAV

## Notes to the Financial Statements (continued) as at 30 June 2014

### NOTE 7 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

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 unrealised Profit / (Loss) (USD)
EUR	42,740,493	USD	57,830,000	15 August 2014	693,274
EUR	30,241,861	USD	41,200,000	29 August 2014	213,931
EUR	31,175,809	USD	42,425,000	29 September 2014	272,297
<b>Total</b>					<b>1,179,502</b>

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealised Profit / (Loss) (USD)
EUR	2,863,627	USD	3,875,000	15 August 2014	46,080
EUR	7,413,660	USD	10,100,000	29 August 2014	52,444
EUR	6,576,857	USD	8,950,000	29 September 2014	57,433
<b>Total</b>					<b>155,956</b>

### NOTE 8 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS

Investors in the Federal Republic of Germany can obtain the prospectus, key investor information, the articles of association and the annual and semi-annual reports for the company from the German paying and information agent, SEB AG, Ulmenstrasse 30, D-60325 Frankfurt am Main, Germany, in hard copy at no charge. A detailed statement of the acquisition and disposal of securities for each subfund is available for free on request at the company's registered office and from the German paying and information agent.

Investors in Switzerland can obtain the prospectus, key investor information, articles of association, and the annual and semi-annual reports for the company as well as a list of all acquisitions and sales transactions at no charge from the representatives in Switzerland and the Swiss paying agent, RBC Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Badenerstrasse 567, PO Box 101, CH-8066 Zurich, Switzerland.

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

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

# 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  $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

with  $\text{Total 1} = \text{Total securities transactions} = X + Y$   
X = Securities purchases  
Y = Securities sales

$\text{Total 2} = \text{Total subscriptions and redemptions} = S + T$   
S = subscriptions  
T = redemptions  
S+T: subscriptions and redemptions are netted per NAV valuation day.

M = average net assets

<b>Sub-funds</b>	<b>Portfolio Turnover Ratio (in%)</b>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	120.67
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	99.36
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	13.22

<b>Sub-funds and Classes of Shares</b>		<b>TER (in %)</b>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1.58%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1.11%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	R (EUR)	1.97%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	I (EUR)	1.47%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2.84%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.29%

# BI SICAV

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2014

### 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 LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A., eine sogenannte „société anonyme“ nach der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 41, Op Bierg, L-8217 Mamer, 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 30. Juni 2014 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 - 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.

# BI SICAV

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

### 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 30. Juni 2014.

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 30. Juni 2014:

1 EUR =	5.028611	AED	1 EUR =	59.762113	PHP
1 EUR =	11.132930	ARS	1 EUR =	135.104598	PKR
1 EUR =	106.242725	BDT	1 EUR =	4.984527	QAR
1 EUR =	12.047074	BWP	1 EUR =	4.383679	RON
1 EUR =	9.789502	EGP	1 EUR =	1.369150	USD
1 EUR =	0.800743	GBP	1 EUR =	29,204.172177	VND
1 EUR =	4.552422	GHS			
1 EUR =	10.611427	HKD			
1 EUR =	309.510354				
1 EUR =	16,231.772377	IDR			
1 EUR =	119.974588	KES			
1 EUR =	1,385.779352	KRW			
1 EUR =	0.385553	KWD			
1 EUR =	178.437378	LKR			
1 EUR =	41.347809	MUR			
1 EUR =	14.566045	NAD			
1 EUR =	222.952288	NGN			
1 EUR =	0.527123	OMR			
1 EUR =	3.824035	PEN			

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

### **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 ergibt. Unter Umständen wird zugunsten der allgemeine Vertriebsstelle bzw. der entsprechenden Vertriebsstelle eine Zeichnungsgebühr von höchstens 1% für Anleihefonds und höchstens 1.25% für Aktiefonds erhoben. Es können auf bis zu drei (3) Dezimalstellen gerundete Bruchteile von Aktien ausgegeben werden, wobei die SICAV berechnungsberechtigt 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 diesem Handelstag berechneten Zeichnungspreis ausgeführt.

#### *h) Rücknahme von Aktien*

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

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

#### *i) Erfassung der Einkünfte*

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

### **ANMERKUNG 3 – FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE**

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und Anteilklasse ausgewiesen. Die Teilfonds werden für jedem Handelstag bewertet und der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse jedes Teilfonds wird am ersten auf den Handelstag folgenden Geschäftstag um 09:00 Uhr MEZ freigegeben. Die Festlegung des Nettoinventarwertes pro Aktie zum 30. Juni 2014 wurde auf Basis der Werte zum 30. Juni 2014 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 Anteilsinhaber kann der Nettoinventarwert je Anteil eines Teilfonds angepasst werden, wenn die Höhe der von den Anteilsinhabern beantragten Zeichnungen, Rücknahmen und Umwandlungen an einem Handelstag unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen im Verhältnis zur Größe des jeweiligen Teilfonds eine vom Verwaltungsrat gelegentlich für diesen Teilfonds festgesetzte Schwelle (in Bezug auf die Markthandelskosten für diesen Teilfonds) überschreitet.

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

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

# BI SICAV

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

### ANMERKUNG 3 – FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2014 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 Anlageberatergebühren, die aus dem Nettovermögen des betreffenden Teilfonds entrichtet wird. Eine solche Anlageberatergebühren ist monatlich nachträglich zu entrichten und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds in Höhe der Jahresprozentsätze gemäß nachstehender Aufstellung berechnet (vor Abzug der Verwaltungsgebühren):

Fondsbezeichnung	Anlageberatergebühren I Klassen	Vertriebsgebühren I Klassen	Anlageberatergebühren R Klassen	Vertriebsgebühren R Klassen
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	0.2000%	0.6000%	0.3125%	0.9375%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	0.2250%	0.6750%	0.3375%	1.0125%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	0.3750%	1.1250%	0.5000%	1.5000%

#### - VERWALTUNGSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft erhebt eine jährliche Verwaltungsgebühr, die auf der von den einzelnen Teilfonds verwalteten Vermögenswerte basiert. Die Verwaltungsgebühr entspricht zwischen 0.04% und 0.10% 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.

### ANMERKUNG 6 – RÜCKSTELLUNGEN FÜR AUFWENDUNGEN

	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt  USD	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI  USD	BI SICAV – New Emerging Markets Equities  EUR
Taxe d'abonnement (Anmerkung 5)	5,288	833	2,587
Depotbankgebühren	7,963	1,082	18,701
Verwaltungsgebühren	6,205	2,105	3,235
Kosten der Transferstelle	2,756	2,323	2,077
Revisionskosten	26,581	4,581	12,867
Andere Gebühren	22,232	1,175	6,130
	<b>71,025</b>	<b>12,099</b>	<b>45,597</b>



# BI SICAV

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2014

### ANMERKUNG 7 – DEISENTERMINGESCHÄFTE

Am Tag des Berichtes hatte die SICAV folgende offene Devisenterminkontrakte:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt Fonds:

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Nettogewinn/ (-verlust) (USD)
EUR	42,740,493	USD	57,830,000	15 August 2014	693,274
EUR	30,241,861	USD	41,200,000	29 August 2014	213,931
EUR	31,175,809	USD	42,425,000	29 September 2014	272,297
<b>Total</b>					<b>1,179,502</b>

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt SRI:

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Nettogewinn/ (-verlust) (USD)
EUR	2,863,627	USD	3,875,000	15 August 2014	46,080
EUR	7,413,660	USD	10,100,000	29 August 2014	52,444
EUR	6,576,857	USD	8,950,000	29 September 2014	57,432
<b>Total</b>					<b>155,956</b>

### ANMERKUNG 8 - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER

Anleger in der Bundesrepublik Deutschland können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und den Jahres- sowie 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 Informationsstelle erhältlich.

Anleger in der Schweiz können den Prospekt, 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.

Anleger in Österreich können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, und den Jahres- und Halbjahresbericht der Gesellschaft kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in Österreich Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG, Brandstätte 7-9, 1010 Wien, beziehen.

Anleger in der Schweden können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, und den Jahres- und Halbjahresbericht der Gesellschaft kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in Schweden, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Rissneleden 110 SE-10640 Stockholm, beziehen.

# 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

$M = \text{durchschnittliches Nettovermögen}$

<b>Teilfonds</b>	<b>Portfolio TurnoverRatio jährlich (in %)</b>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	120.67
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	99.36
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	13.22

<b>Teilfonds und Anteilsklasse</b>		<b>TER (in %)</b>
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1.58%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1.11%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	R (EUR)	1.97%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt SRI	I (EUR)	1.47%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	2.84%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.29%