

BI SICAV

Société d'investissement à capital variable
Luxembourg

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

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

Annual Report including Audited Financial Statements
as at 31 December 2016
*Jahresbericht, einschließlich des geprüften Abschlusses
zum 31. Dezember 2016*

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

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

BI SICAV

Table of contents *Inhaltsverzeichnis*

	Page/Seite
Management and Administration / <i>Management und Verwaltung</i>	3
Information to Shareholders / <i>Informationen an die Aktionäre</i>	5
Directors' Report / <i>Bericht des Verwaltungsrates</i>	7
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé / <i>Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	13
Statement of Net Assets / <i>Nettovermögensaufstellung</i>	15
Statement of Operations and Changes in Net Assets / <i>Veränderung des Nettovermögens</i>	17
Changes in the Number of Shares / <i>Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien</i>	19
Statistics / <i>Statistik</i>	20
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	21
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	29
Statement of Investments / <i>Wertpapierbestand</i> Geographical and Economic Portfolio Breakdown / <i>Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes</i>	
Notes to the Financial Statements / <i>Erläuterungen zum Abschluss</i>	33
Unaudited Information / <i>Ungeprüfte Informationen</i>	39
Additional Informations for Swiss Investors / <i>Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger</i>	40

BI SICAV

Management and Administration *Management und Verwaltung*

Registered Office / Gesellschaftssitz

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

R.C.S. Luxembourg B 116.116

Board of Directors of the Fund / Verwaltungsrat des Fonds

Chairman / Vorsitzender

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

Members / Mitglieder

Mr. Kenneth Hallum Knudsen (until 30 June 2016)
Head of Fund Management and Operations
BankInvest Group
Sundkrogsgade 7
DK-2100 Copenhagen
Denmark

Mrs. Sanne Fredenslund (since 15 July 2016)
Director, Member of the Executive Management Team
BankInvest Group
Sundkrogsgade 7
DK-2100 Copenhagen
Denmark

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

Investment Manager and Principal Distributor / Anlageverwalter und Hauptvertriebsträger

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

Management Company / Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer

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

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

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

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

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

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

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

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

Skandinaviska Enskilda Banken AB
Rissneleden 110
SE-10640 Stockholm
Sweden

BI SICAV

Information to Shareholders

General Meetings

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

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

Notices of all General Meetings are sent by mail to all registered Shareholders at their registered address at least eight (8) days prior to such meeting. Such notice will indicate the time and place of such meeting and the conditions of admission thereto, will contain the agenda and will refer to the requirements of Luxembourg law with regard to the necessary quorum and majorities at such meeting. To the extent required by Luxembourg law, further notices will be published on RESA and were published until 31 May 2016 in the Mémorial C and in Luxembourg newspaper(s) and in a newspaper of more general circulation in those countries in which the Fund is authorised for public marketing of its Shares. A detailed schedule of the changes in the portfolio statement for each Sub-fund is available free of charge upon request at the Registered Office of the Fund also at the office of the representatives.

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

The Fund's financial year ends on 31 December.

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

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

The consolidated currency of the Fund is the EUR.

Informationen an die Aktionäre

Hauptversammlungen

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

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

Die Bekanntmachung sämtlicher Hauptversammlungen erfolgt auf dem Postweg an alle registrierten Aktionäre, an deren eingetragene Adresse, und zwar binnen acht (8) Tagen vor einer solchen Versammlung. Diese Bekanntmachung enthält Angaben zu Ort und Zeit der Versammlung und die Zulassungsvoraussetzungen hierzu. Des Weiteren enthält sie die Tagesordnung und führt die gesetzlichen Bestimmungen nach luxemburgischen Recht bezüglich Beschlussfähigkeit und Mehrheiten auf, die für eine solche Versammlung gelten. Soweit es das luxemburgische Recht verlangt, werden weitere Bekanntmachungen im RESA und wurden bis 31. Mai 2016 Mémorial C und in einer oder mehreren luxemburgischen Tageszeitung (en) sowie in überregionalen Tageszeitungen in jenen Ländern, in denen die SICAV zum öffentlichen Vertrieb ihrer Anteile berechtigt ist, publiziert. Eine detaillierte Aufstellung der Wertpapierveränderungen für jeden Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV sowie in den Niederlassungen der Vertretungen erhältlich.

Jahresberichte einschließlich geprüftem Abschluss und ungeprüfte Halbjahresberichte

Das Geschäftsjahr der SICAV endet am 31. Dezember.

Jahresberichte sowie der geprüfte Abschluss liegen binnen vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres am eingetragenen Sitz der SICAV, bei der deutschen Informationsstelle sowie beim Vertreter in der Schweiz zur Einsichtnahme durch die Öffentlichkeit aus. Der neueste Jahresbericht einschließlich geprüftem Abschluss liegen mindestens fünfzehn Tage vor der Jahreshauptversammlung vor.

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

Die konsolidierte Währung der SICAV ist der EURO.

Directors' report 2016

Both Sub-funds – Emerging Market Corporate Debt and New Emerging Markets Equities – had positive returns in 2016 despite some volatility during the year. A more detailed description of the development in the two Sub-funds can be found below.

The total AuM increased with 68 million EUR corresponding to approx. 45%. The AuM in Emerging Markets Corporate Debt increased with 70 million EUR of which 61 million EUR came from net subscriptions. The AuM in New Emerging Markets Equities was affected positively from the return on the investments. However, the Sub-fund had net redemptions during the year and the total change in AuM for 2016 was a decrease with 2 million EUR.

BI SICAV - Emerging Market Corporate Debt

US bond yields ended the year higher, but declining spreads on Emerging Market corporate debt supported bond prices. The Sub-fund generated a return of 8.6% (net of fees) to the investors in the I share class and 7.9% (net of fees) to the investors in the R share class, which was close to the benchmark return of 8.0%.

Commodity prices were under severe stress in the first few weeks of the year as risk aversion mounted on the back of a scare of collapsing Chinese growth and RMB devaluation. A slowdown in Chinese growth would hardly be a surprise to anyone given the almost 50 consecutive months of negative Chinese PMI readings. However, markets have become much more alert given the risk that a normalization of US Fed funds would lead to lower prices of risky assets in general. Combining these factors with the occasional lack of depth in the markets led to this vicious cycle created some dramatic changes in prices in first quarter with prices declining substantially before recovering fully during February and March. Commodity prices have continued to recover during the year, and some commodities have seen a sharp rebound including coal's rally from below 50 USD/t to above 110 USD/t in September. The recovery had a positive impact on emerging market assets in general and commodity exporting countries and mining companies in particular during the rest of 2016.

Argentina returned to the market in April, and provinces and corporates followed later. The new government has increased confidence in the economic policies and made it possible for Argentine issuers to come back to the bond market. Spreads have tightened and made it attractive to issue again.

Property prices in China continued to rise in the largest cities and property sales in the largest cities grew strongly by 40%. The strong demand led some local governments to re-introduce measures to cool speculative demand during the year. Property sales has supported the economy, which has slowed less than expected at the beginning of the year by most economists. Another theme in China has been the declining foreign exchange reserves. The government has allowed the RMB to weaken during the year, and this has created expectations among local investors of a continued weaker RMB. As a result, many bond issuers have preferred to issue local bonds, while local investors have looked for USD bond, thus creating a tight supply/demand situation in the Chinese USD bond market.

The outcome of the US presidential election in November and the ensuing market adjustment to better reflect Trumponomics were the main drivers for the performance in the last months of the year as US rates adjusted sharply higher. Besides higher rates, the expectation of increased fiscal stimulus caused hard metals to continue their ascent and cemented the Metal and Mining sector as the best performing sector within the Emerging Market corporate debt family in 2016. The Sub-fund has increased its exposure to the mining sector directly and indirectly at a measured pace as the structural belief that the transformation of the Chinese economy will keep a lid on commodity prices remains anchored with us. Having noted this it is at the same time our belief that commodity prices will remain supported in the short term as Trumponomics remain in focus together with a relatively stable Chinese growth picture.

We would argue that the dramatic change in US treasury rates largely resembled the move seen in 2013 during the taper tantrum. However, we highlight there are two distinct differences for Emerging Markets today compared to back then. Firstly, Emerging Markets have broadly speaking adjusted in terms of depreciating FX and increased competitiveness since 2013 and many countries have announced structural reforms to support the robustness of the economies. Secondly, growth already increased on the back of rising commodity prices in many Emerging Markets. US-led fiscal stimulus going forward should lead to a growth impulse for Emerging Markets *ceteris paribus* (although the potential effects of increased protectionism might dilute some of this).

While 2015 was the year of Russia, 2016 was the year of Brazil. Missing the rebound in either of these countries would make it difficult to achieve the benchmark return. Brazil was the largest contributor to the absolute return of the Sub-fund as the approximately 10% invested in the country returned 19% for the year. However, the Brazilian bonds in the benchmark returned 29% as several highly leveraged companies in the metals and mining sector jumped back to life. Therefore, even if the Sub-fund had a large overweight in Brazil, the net result was a drag on relative performance. Another important contributor to the absolute return was Mexico, which was the largest overweight in the Sub-fund. The Mexican bonds in the portfolio have long duration and did well in the first half of the year, but suffered from the rise in US interest rates. Not surprisingly Mexican bond spreads widened following the election of Donald Trump, but one month later the average corporate spread was lower than before the US election and ended the year 80 basis points tighter than at the beginning of the year. This clearly illustrates that the long duration of many Mexican bonds was more important for returns than the fear of a new US trade policy versus Mexico.

Expectations for 2017

The long-standing conviction of lower commodity prices has played out and the market has priced in this scenario. Commodity price volatility has subsided as prices have bottomed out and are now range-bound hence increasing visibility for Emerging Markets as well as reducing risks in general. This scenario should gradually increase the appetite for emerging market assets including corporate bonds. Some countries and issuers may struggle with the lower commodity price ranges, while most others will benefit from higher predictability. The portfolio now includes bonds from hard commodity producers and we focus on the producers operating in the lower end of the cost curve in order to minimise the downside from any eventual commodity price weakness.

Chinese growth level and growth composition continues to be a focal point for global investors and western media often bring the story of a coming meltdown. It is true that increasing leverage has fuelled the economy and delayed the inevitable slowdown, but opinions differ on the ability of the government to avoid crisis and orchestrate a gradual slowdown.

Directors' report 2016 (continued)

The Chinese leaders will continue to focus on maintaining stability in an environment of slowing growth and rising corporate leverage, particularly in a year with a reshuffle of the top seven members of the Communist Party – called the Standing Committee. Two members, President Xi and Premier Li, will continue in a second five-year term, while the other five will most likely change. The 19th Party Congress takes place in the autumn of 2017 and will show if President Xi will be able to break with tradition and have more of his preferred members appointed to the Standing Committee. While we expect weak export growth and tighter regulation to limit leverage in the economy, we believe the government will be able to manage growth to a lower level without abrupt changes. The service industry is doing better than manufacturing, but as service jobs tend to have lower wages, the economy may slow in the process. Importantly, the service sector can generate jobs and stabilize the labour market, which is possibly the most important target for the government. Much of the RMB weakening is driven by excess liquidity held by local investors looking to diversify their investments by investing outside China as the property market is expensive and the local stock market is considered highly risky after the dramatic drop in 2015. The government has tightened regulation to reduce capital flight and we expect this to continue in order to protect foreign currency reserves.

Emerging market corporate bond maturities and amortizations are foreseen around USD 170bn in 2017, while coupons will amount to more than USD 80bn. This brings the net financing to USD 50bn, which is less than half of 2016. Of course, bond issuance may surprise to the upside if markets are calm and interest rates are attractive, but may also be lower – for example if corporate issuers find USD financing too risky and expensive due to the strength of the USD. We expect that bond issuance will work like a buffer for the market as we have seen in the past: in a risk off scenario where bond issuance grind to a halt, more than USD 20bn per month will flow from issuers to investors in 2017. We only see a disruption to the market in a severe scenario where refinancing becomes an issue.

Overall, we anticipate the environment of potentially rising US interest rates and the possibility of renewed political surprises to lead to rising volatility for financial markets in 2017. As such, we would expect prudence and patience to be important factors in order to honour investors with stable excess returns. Moreover, we would expect 2017 to bring more modest total returns than 2016 and that selecting the right credits will be focal for the year.

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

The Sub-fund returned 11.2% (net of fees) to the investors in the I share class and 10.6% (net of fees) to the investors in the R share class in 2016 while the benchmark return was 5.7%. Most global equity markets started 2016 by falling sharply, and the Sub-fund was affected by this trend as well. The Sub-fund lost about 10% over the first six weeks of 2016 before a strengthening trend – especially in the 2nd and 4th quarter of 2016 – secured a satisfying outcome for the full year. Apart from spillover effect from the global negative investor sentiment in the beginning of the year, local events and developments in our investee countries were the main drivers and causes of the Sub-fund's performance. As such, 2016 reconfirmed the Frontier universe's (and the Sub-fund's) low correlation with both Emerging and Developed Markets – also in the immediate aftermath of Mr. Donald Trump's election as the US' new President and the Fed's decision to increase interest rates.

Some of the main events with negative consequences for the Sub-fund were two large devaluations of the currencies in countries where we had investments: Nigeria in June and Egypt in November. Luckily, the negative impact of the two events was offset somewhat as we held some of the least affected shares in both countries, and we only had a minor exposure to Egypt.

It would be hard to reflect on the performance of the past year (and quarter) without dedicating at least a few words to Pakistan. Our heavy overweight in one of the best performing market in the entire Frontier universe proved to be a good decision. The Pakistani benchmark grew by 44% over the year (in EUR). Over and above our overweight in Pakistan, the stock pick also contributed. The best performance came from Maple Leaf Cement (a company linked to the infrastructure boom in Pakistan led by heavy Chinese investments), but five stocks in our Pakistani portfolio enjoyed price increases of 50% or more in 2016.

Still, the biggest single positive stock-pick contribution was VinaMilk, a producer of milk and dairy products in Vietnam, which went up by 24%. Several other shares in the Sub-fund rose even more, but VinaMilk was the Sub-fund's largest position (for the first 10 months at least) and contributed therefore most to the total return.

The single most negative stock-pick contribution came from our investment in Al-Tayyar, a Saudi Arabian company with some exposure to (reduced) government-subsidized travelling. We divested the position during the year.

At the end of 2015, we provided an assessment of the outlook for Frontier equity markets in 2016; we expressed a positive outlook for the countries in Southeast Asia and a more challenging outlook for the African countries in general. We also stressed that we had allocated the portfolio this way. It proved to be a wise decision, as Pakistan and Vietnam in particular secured our best performance attributions for the year. We also expected that the oil price would remain below 60 dollars per barrel in 2016 and that stock markets in the Middle East would fare less well; this assumption also served us well.

Expectations for 2017

As for the outlook for 2017, we ask ourselves; Will 2017 be the year of the Frontier? If so, what will be the catalysts and what will drive a strong performance across the Frontier universe in the coming year? The fundamentals seem to be in place – more or less. Across our investee countries, we see progress on the political scene, with reforms (sometimes structural and sometimes in smaller scale). Democratization and economic development are not linear processes and, at times, hope is replaced by disillusionment and disappointment – but three steps forward and one step back still adds up to a journey in the right direction. Democratization leads to more transparency, and increased transparency provides a more levelled playing field where new talent is able to seize the moment.

Country wise, the Sub-fund has an overweight in Egypt and Pakistan (among others), even though both countries form part of MSCI EM (in the case of Pakistan only as of May 2017). For both countries, we believe that the growth dynamics of their economies match those of a typical Frontier profile; and for both countries, we foresee capital inflow to affect the local equity markets in a positive way. On the political scene, we expect several countries to enjoy the absence of political elections, which often disturb the stability and investment growth: Bangladesh, Romania, Georgia, Vietnam and Pakistan among others are in this group, whereas an upcoming and important presidential election in Kenya puts a damper on our expectations for this equity market in 2017.

BI SICAV

Directors' report 2016 (continued)

Finally, we believe that an oil price within a USD 50-60/b range will help smoothen the transition towards less oil depend economies in our oil producing countries, Nigeria, Kuwait, UAE and Oman. In the specific case of Nigeria, increased flow of oil dollars from higher oil prices and a stabilization of the oil production will do much to improve the tight situation in the foreign exchange market. Improved USD liquidity will do wonders to restore investors' confidence in the Nigerian capital markets and – by default – the performance of Nigeria's listed companies.

Luxembourg, 15 March 2017

Christina LARSEN
Chairman of the Board of Directors

Bericht des Verwaltungsrats 2016

Beide Teilfonds – der Emerging Market Corporate Debt und der New Emerging Markets Equities – erzielten 2016 trotz einer gewissen Volatilität während des Jahres positive Renditen. Nachstehend finden Sie eine ausführlichere Beschreibung der Entwicklung in den beiden Teilfonds.

Das verwaltete Gesamtvermögen stieg um 68 Millionen EUR, was einem Anstieg von etwa 45% entspricht. Das verwaltete Vermögen im Emerging Markets Corporate Debt stieg um 70 Millionen EUR, wovon 61 Millionen EUR aus Nettozeichnungen stammten. Das verwaltete Vermögen im New Emerging Markets Equities wurde durch die Rendite auf die Anlagen positiv beeinflusst. Der Teilfonds hatte während des Jahres jedoch Nettorücknahmen und die Veränderung des verwalteten Vermögens für 2016 war insgesamt ein Rückgang um 2 Millionen EUR.

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Die US-Anleiherenditen beendeten das Jahr höher, jedoch unterstützte ein Rückgang der Spreads auf Schwellenmarkt-Unternehmensanleihen die Anleihekurse. Der Teilfonds generierte eine Rendite von 8,6% (nach Abzug von Gebühren) für die Anleger in der Anteilsklasse I und 7,9% (nach Abzug von Gebühren) für die Anleger in der Anteilsklasse R, was nahe an der Benchmark-Rendite von 8,0% lag.

Die Rohstoffpreise waren in den ersten Wochen des Jahres schwer belastet, da die Risikoaversion vor dem Hintergrund der Angst vor einem Zusammenbruch des chinesischen Wachstums und einer Abwertung des RMB stieg. Eine Abkühlung des chinesischen Wachstums würde angesichts der fast 50 Monate in Folge mit negativen chinesischen PMI-Zahlen wohl kaum jemanden überraschen. Jedoch sind die Märkte angesichts des Risikos, dass eine Normalisierung des Leitzinses der US-Notenbank allgemein zu niedrigeren Preisen von Risikoanlagen führen würde, deutlich wachsamer geworden. Die Kombination dieser Faktoren mit der gelegentlichen mangelnden Tiefe in den Märkten führte zu diesem Teufelskreis, der im ersten Quartal einige dramatische Preisänderungen hervorrief, wobei die Preise wesentlich sanken, bevor sie sich im Februar und März vollständig erholten. Die Rohstoffpreise haben sich während des Jahres weiter erholt und einige Rohstoffe erlebten einen deutlichen Anstieg, was einen Höhenflug der Kohle von unter 50 USD/t auf über 110 USD/t im September einschloss. Die Erholung besaß während des restlichen Jahres 2016 positive Auswirkungen auf Schwellenmarktwerte im Allgemeinen und rohstoffexportierende Länder und Bergbauunternehmen im Besonderen.

Argentinien kehrte im April auf den Markt zurück und Provinzen und Unternehmen folgten später. Die neue Regierung hat das Vertrauen in die Wirtschaftspolitik erhöht und es argentinischen Emittenten ermöglicht, auf den Anleihemarkt zurückzukehren. Die Spreads haben sich verengt und erneute Emissionen attraktiv gemacht.

Die Immobilienpreise in China stiegen in den größten Städten weiterhin und die Immobilienverkäufe in den größten Städten verzeichneten einen starken Anstieg um 40%. Die starke Nachfrage veranlasste einige lokale Regierungen während des Jahres dazu, erneut Maßnahmen einzuführen, um die spekulative Nachfrage zu dämpfen. Die Immobilienverkäufe haben die Wirtschaft unterstützt, die sich weniger stark abgekühlt hat, als die meisten Ökonomen zu Beginn des Jahres erwartet hatten. Ein weiteres Thema sind in China die abnehmenden Devisenreserven gewesen. Die Regierung hat eine Schwächung des RMB während des Jahres zugelassen, was unter den lokalen Anlegern die Erwartung eines anhaltend schwächeren RMB hervorgerufen hat. Infolgedessen haben viele Anleiheemittenten bevorzugt lokale Anleihen ausgegeben, während die lokalen Anleger nach USD-Anleihen gesucht haben, was zu einer knappen Angebots-/Nachfragesituation auf dem chinesischen USD-Anleihemarkt geführt hat.

Das Ergebnis der US-Präsidentenwahl im November und die darauf folgende Marktanpassung, um „Trumponomics“ besser widerzuspiegeln, waren in den letzten Monaten des Jahres die wichtigsten Performance-Treiber, da die US-Zinssätze deutlich stiegen. Neben höheren Zinssätzen führte die Erwartung gesteigerter steuerlicher Anreizmaßnahmen dazu, dass die Hartmetalle ihren Anstieg fortsetzten, und zementierte den Metall- und Bergbausektor als den Sektor mit der besten Performance innerhalb der Familie der Schwellenmarkt-Unternehmensanleihen im Jahr 2016. Der Teilfonds hat sein Engagement im Bergbausektor direkt und indirekt in gemäßigtem Tempo erhöht, da die strukturelle Annahme, dass die Transformation der chinesischen Wirtschaft die Rohstoffpreise deckeln wird, bei uns verankert bleibt. Gleichzeitig glauben wir jedoch, dass die Rohstoffpreise kurzfristig unterstützt bleiben werden, da die Trumponomics zusammen mit einem relativ stabilen chinesischen Wachstum im Fokus bleiben.

Aus unserer Sicht ähnelte die dramatische Änderung der US-Treasury-Zinsen weitgehend der 2013 während des „Taper Tantrums“ beobachteten Bewegung. Wir unterstreichen jedoch, dass es heute im Vergleich zu damals zwei deutliche Unterschiede für Schwellenmärkte gibt. Erstens haben sich die Schwellenmärkte seit 2013 im Großen und Ganzen angepasst, was an Wert verlierende Devisen und eine gesteigerte Wettbewerbsfähigkeit betrifft, und viele Länder haben Strukturreformen angekündigt, um die Robustheit der Volkswirtschaften zu unterstützen. Zweitens hat das Wachstum in vielen Schwellenmärkten vor dem Hintergrund steigender Rohstoffpreise bereits zugenommen. In Zukunft sollten von den USA angeführte steuerliche Anreizmaßnahmen bei ansonsten unveränderten Bedingungen zu einem Wachstumsimpuls für Schwellenmärkte führen (obwohl die potenziellen Auswirkungen eines größeren Protektionismus dies zum Teil verwässern könnte).

Während 2015 Russlands Jahr war, war 2016 Brasiliens Jahr. Das Verpassen der Erholung in einem dieser Länder würde es schwierig machen, die Benchmark-Rendite zu erzielen. Brasilien leistete den größten Beitrag zur absoluten Rendite des Teilfonds, da die in das Land investierten ca. 10% für das Jahr eine Rendite von 19% erzielten. Die brasilianischen Anleihen in der Benchmark erzielten jedoch eine Rendite von 29%, da mehrere Unternehmen aus dem Metall- und Bergbausektor mit hohem Fremdkapitalanteil wieder auflebten. Daher belastete das Nettoergebnis die relative Performance, obwohl der Teilfonds eine starke Übergewichtung in Brasilien hatte. Ein weiterer wichtiger Beitrag zur absoluten Rendite stammte von Mexiko, das die größte Übergewichtung im Teilfonds darstellte. Die mexikanischen Anleihen im Portfolio haben eine lange Duration und entwickelten sich in der ersten Jahreshälfte gut, litten jedoch unter dem Anstieg der US-Zinssätze. Es überraschte nicht, dass sich die mexikanischen Anleihe-spreads nach der Wahl von Donald Trump weiteten, einen Monat später war jedoch der durchschnittliche Unternehmensspread niedriger als vor der US-Wahl und beendete das Jahr 80 Basispunkte enger als zu Beginn des Jahres. Dies zeigt deutlich, dass die lange Duration vieler mexikanischer Anleihen wichtiger für die Renditen war als die Angst vor einer neuen US-Handelspolitik gegenüber Mexiko.

Erwartungen für 2017

Die langjährige Überzeugung von niedrigeren Rohstoffpreisen ist zum Tragen gekommen und der Markt hat dieses Szenario eingepreist. Die Volatilität der Rohstoffpreise hat nachgelassen, da die Preise die Talsohle erreicht haben und sich nun seitwärts bewegen, was die Transparenz für die Schwellenmärkte erhöht und die Risiken im Allgemeinen reduziert. Dieses Szenario sollte das Interesse an Schwellenmarktwerten einschließlich Unternehmensanleihen schrittweise erhöhen. Einige Länder und Emittenten haben möglicherweise mit den niedrigeren Rohstoffpreisen zu kämpfen, während die meisten anderen von der größeren Vorhersagbarkeit profitieren werden. Das Portfolio beinhaltet nun Anleihen von Produzenten harter Rohstoffe und wir konzentrieren uns auf die Produzenten, die am unteren Ende der Kostenkurve tätig sind, um das Verlustrisiko aus einer möglichen letzten Schwäche der Rohstoffpreise zu minimieren.

Bericht des Verwaltungsrats 2016 (Fortsetzung)

Das chinesische Wachstumsniveau und die Wachstumszusammensetzung stehen für die Anleger in aller Welt weiterhin im Mittelpunkt und die westlichen Medien bringen häufig die Story von einem bevorstehenden Zusammenbruch. Es ist wahr, dass eine steigende Fremdfinanzierung die Wirtschaft angekurbelt und die unvermeidliche Abkühlung verzögert hat, jedoch gehen die Meinungen über die Fähigkeit der Regierung, eine Krise zu vermeiden und eine schrittweise Abkühlung zu arrangieren, auseinander.

Die chinesischen Spitzenpolitiker werden sich weiterhin darauf konzentrieren, die Stabilität in einem Umfeld eines sich verlangsamenden Wachstums und einer steigenden Fremdfinanzierung der Unternehmen aufrechtzuerhalten, insbesondere in einem Jahr mit einer Neuaufstellung der sieben führenden Mitglieder der kommunistischen Partei, die als der „ständige Ausschuss“ bezeichnet werden. Zwei Mitglieder, Präsident Xi und Premier Li, werden mit einer zweiten fünfjährigen Amtszeit fortfahren, während sich die übrigen fünf aller Wahrscheinlichkeit nach ändern werden. Der 19. Parteitag findet im Herbst 2017 statt und wird zeigen, ob Präsident Xi in der Lage sein wird, mit der Tradition zu brechen und mehr von seinen bevorzugten Mitgliedern in den ständigen Ausschuss berufen zu lassen. Wir erwarten zwar ein schwaches Exportwachstum und eine strengere Regulierung, um die Fremdfinanzierung in der Wirtschaft zu begrenzen, wir glauben jedoch, dass die Regierung in der Lage sein wird, das Wachstum ohne abrupte Änderungen auf einem niedrigeren Niveau zu verwalten. Die Dienstleistungsbranche entwickelt sich besser als das verarbeitende Gewerbe, da jedoch die Löhne im Dienstleistungsbereich tendenziell niedriger sind, kann sich die Wirtschaft dabei abkühlen. Wichtig ist, dass der Dienstleistungssektor Stellen schaffen und den Arbeitsmarkt stabilisieren kann, was für die Regierung möglicherweise das wichtigste Ziel ist. Die Schwächung des RMB wird zu einem großen Teil von Überschussliquidität angetrieben, die von lokalen Anlegern gehalten wird, die ihre Anlagen durch Investitionen außerhalb Chinas diversifizieren möchten, da der Immobilienmarkt teuer ist und der lokale Aktienmarkt nach dem dramatischen Absturz im Jahr 2015 als hoch riskant angesehen wird. Die Regierung hat die Regulierung verschärft, um die Kapitalflucht zu reduzieren, und wir erwarten, dass dies fortgesetzt wird, um die Devisenreserven zu schützen.

Die Fälligkeiten und Abschreibungen von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern werden 2017 voraussichtlich etwa 170 Mrd. USD betragen, während sich die Kupons auf mehr als 80 Mrd. USD belaufen werden. Dadurch beträgt die Nettofinanzierung 50 Mrd. USD, was weniger als die Hälfte des Betrags aus dem Jahr 2016 ist. Natürlich können die Anleiheemissionen positiv überraschen, wenn die Märkte ruhig und die Zinssätze attraktiv sind, sie können jedoch auch niedriger sein – beispielsweise, wenn Unternehmensemittenten die USD-Finanzierung aufgrund der Stärke des US-Dollar zu riskant und teuer finden. Wir erwarten, dass die Anleiheemissionen als Puffer für den Markt fungieren werden, wie wir es in der Vergangenheit erlebt haben: Bei einem risikoscheuen Szenario, bei dem die Anleiheemissionen zum Stillstand kommen, werden im Jahr 2017 mehr als 20 Mrd. USD pro Monat von den Emittenten zu den Anlegern fließen. Wir sehen nur in einem ernsthaften Szenario, in dem Refinanzierung zum Problem wird, eine Marktstörung.

Insgesamt erwarten wir, dass das Umfeld potenziell steigender US-Zinssätze und die Möglichkeit erneuter politischer Überraschungen im Jahr 2017 zu einer steigenden Volatilität für die Finanzmärkte führen wird. Somit erwarten wir, dass Besonnenheit und Geduld wichtige Faktoren sein werden, um stabile Überschussrenditen für die Anleger zu erzielen. Des Weiteren gehen wir davon aus, dass das Jahr 2017 bescheidenere Gesamterrenditen bringen wird als das Jahr 2016, und dass die Auswahl der richtigen Kredite für das Jahr von zentraler Bedeutung sein wird.

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Der Teilfonds erzielte 2016 eine Rendite von 11,2% (nach Abzug von Gebühren) für die Anleger in der Anteilsklasse I und 10,6% (nach Abzug von Gebühren) für die Anleger in der Anteilsklasse R, während die Benchmark-Rendite 5,7% betrug. Die meisten globalen Aktienmärkte verzeichneten Anfang 2016 einen starken Rückgang und der Teilfonds war ebenfalls von diesem Trend betroffen. Der Teilfonds büßte während der ersten sechs Wochen des Jahres 2016 etwa 10% ein, bevor ein Aufwärtstrend – insbesondere im zweiten und vierten Quartal 2016 – ein zufriedenstellendes Ergebnis für das Gesamtjahr sicherstellte. Abgesehen vom Überlauseffekt der weltweiten negativen Anlegerstimmung zu Beginn des Jahres waren lokale Ereignisse und Entwicklungen in den Ländern, in die wir investieren, die Haupttreiber und -ursachen für die Performance des Teilfonds. Das Jahr 2016 bestätigte erneut die geringe Korrelation des Frontier-Universums (und des Teilfonds) mit sowohl Schwellen- als auch entwickelten Märkten – auch unmittelbar nach der Wahl von Donald Trump zum neuen Präsidenten der USA und der Entscheidung der Fed, die Zinssätze anzuheben.

Unter den wichtigsten Ereignissen mit negativen Folgen für den Teilfonds waren zwei starke Abwertungen der Währungen in Ländern, in denen wir Anlagen hatten: Nigeria im Juni und Ägypten im November. Glücklicherweise wurden die negativen Auswirkungen der beiden Ereignisse etwas ausgeglichen, da die von uns in beiden Ländern gehaltenen Anteile zu den am wenigsten davon betroffenen gehörten und wir nur ein geringes Engagement in Ägypten hatten.

Es wäre schwierig, etwas über die Performance des vergangenen Jahres (und Quartals) zu schreiben, ohne Pakistan zumindest ein paar Worte zu widmen. Unsere starke Übergewichtung in einem der Märkte mit der besten Performance im gesamten Frontier-Universum erwies sich als gute Entscheidung. Die pakistanische Benchmark stieg im Laufe des Jahres um 44% (in EUR). Neben unserer Übergewichtung in Pakistan leistete die Titelauswahl ebenfalls einen Beitrag. Die beste Performance kam von Maple Leaf Cement (einem Unternehmen, das mit dem von umfangreichen chinesischen Investitionen angeführten Infrastruktur-Boom in Pakistan verbunden ist), jedoch genossen fünf Titel in unserem pakistanischen Portfolio im Jahr 2016 einen Kursanstieg um 50% oder mehr.

Dennoch stammte der größte positive Einzelbeitrag aus der Titelauswahl von VinaMilk, einem Hersteller von Milch und Milchprodukten aus Vietnam, der um 24% stieg. Verschiedene weitere Aktien im Teilfonds stiegen noch stärker, aber VinaMilk war die größte Position des Teilfonds (zumindest während der ersten 10 Monate) und trug daher am meisten zur Gesamterrendite bei.

Der negativste Einzelbeitrag aus der Titelauswahl stammte von unserer Anlage in Al-Tayyar, einem saudi-arabischen Unternehmen mit einem gewissen Engagement in (reduziertem) staatlich subventioniertem Reisen. Wir veräußerten die Position während des Jahres.

Ende 2015 lieferten wir eine Beurteilung der Prognose für Frontier-Aktienmärkte im Jahr 2016. Wir drückten eine positive Prognose für die Länder Südasiens und eine schwierigere Prognose für die afrikanischen Länder im Allgemeinen aus. Wir betonten auch, dass wir das Portfolio auf diese Weise zugewiesen hatten. Dies erwies sich als weise Entscheidung, da insbesondere Pakistan und Vietnam unsere besten Performance-Zuweisungen für das Jahr sicherten. Wir erwarteten auch, dass der Ölpreis 2016 unter 60 Dollar pro Barrel bleiben würde und sich die Aktienmärkte im Nahen Osten weniger gut entwickeln würden. Diese Annahme kam uns ebenfalls zugute.

Bericht des Verwaltungsrats 2016 (Fortsetzung)

Erwartungen für 2017

Was die Prognose für 2017 betrifft, so fragen wir uns: Wird 2017 das Jahr der Frontier-Märkte sein? Wenn ja, was werden die Katalysatoren sein und was wird eine starke Performance im gesamten Frontier-Universum im kommenden Jahr antreiben? Die Fundamentaldaten scheinen – mehr oder weniger – vorhanden zu sein. In allen Ländern, in die wir investieren, sehen wir einen Fortschritt im politischen Bereich, mit Reformen (manchmal struktureller Art und manchmal von geringerem Umfang). Die Demokratisierung und die wirtschaftliche Entwicklung sind keine linearen Prozesse und manchmal wird Hoffnung von Ernüchterung und Enttäuschung abgelöst – aber drei Schritte nach vorn und einer zurück ergeben unter dem Strich immer noch einen Schritt in die richtige Richtung. Die Demokratisierung führt zu größerer Transparenz und eine größere Transparenz bietet einheitlichere Rahmenbedingungen, unter denen neues Talent den Moment nutzen kann.

Auf der Länderebene hat der Teilfonds (unter anderem) eine Übergewichtung in Ägypten und Pakistan, obwohl beide Länder Bestandteil des MSCI EM sind (im Falle von Pakistan erst ab Mai 2017). Für beide Länder glauben wir, dass die Wachstumsdynamik ihrer Volkswirtschaften derjenigen eines typischen Frontier-Profiles entspricht, und für beide Länder sehen wir voraus, dass ein Kapitalzufluss die lokalen Aktienmärkte auf positive Weise beeinflussen wird. Im politischen Bereich erwarten wir, dass verschiedene Länder die Abwesenheit politischer Wahlen genießen werden, die häufig die Stabilität und das Investitionswachstum stören: Bangladesch, Rumänien, Georgien, Vietnam und Pakistan gehören unter anderem zu dieser Gruppe, wohingegen eine bevorstehende und wichtige Präsidentschaftswahl in Kenia unsere Erwartungen für diesen Aktienmarkt im Jahr 2017 dämpft.

Schließlich glauben wir, dass ein Ölpreis innerhalb eines Bereichs von 50-60 USD pro Barrel helfen wird, den Übergang zu weniger ölabhängigen Volkswirtschaften in unseren ölproduzierenden Ländern Nigeria, Kuwait, VAE und Oman zu erleichtern. Im speziellen Fall von Nigeria werden ein stärkerer Fluss von Öl-Dollar aus höheren Ölpreisen und eine Stabilisierung der Ölproduktion viel dazu beitragen, die angespannte Situation auf dem Devisenmarkt zu verbessern. Eine verbesserte USD-Liquidität wird Wunder bewirken, um das Vertrauen der Anleger in die nigerianischen Kapitalmärkte und – standardmäßig – die Performance der notierten Unternehmen aus Nigeria wiederherzustellen.

Luxemburg, 15. März 2017

Christina LARSEN

Vorsitzende des Verwaltungsrats

REPORT OF THE *REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

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

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Following our appointment by the annual general meeting of the Shareholders dated 7 April 2016, we have audited the accompanying financial statements of BI SICAV (the "Fund") and of each of its sub-funds which comprise the statement of net assets and the statement of investments as at 31 December 2016, and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

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

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

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of BI SICAV and of each of its sub-funds as at 31 December 2016 and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended, in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

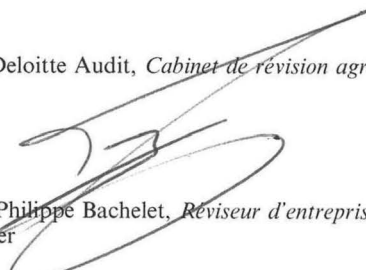
Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report but does not include the financial statements and our report of *réviseur d'entreprises agréé* thereon.

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

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

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*


Jean Philippe Bachelet, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

15 March 2017
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Entsprechend dem uns von der Jahreshauptversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 7. April 2016 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der BI SICAV (der « Fonds ») und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BI SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, jedoch nicht den Abschluss und unseren dazugehörigen Bericht des *réviseur d'entreprises agréé*.

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

In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zum Abschluss oder zu unserem bei der Abschlussprüfung erlangten Wissen stehen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, müssen wir über diese Tatsache berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision agréé*

Jean Philippe Bachelet, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

15. März 2017
560, rue de Neudorf

L-2220 Luxembourg

BI SICAV

Statement of Net Assets as at 31 December 2016 *Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016*

		BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
	Note / Erläuterung	USD	EUR
ASSETS / AKTIVA			
Investments in securities at market value / Wertpapierbestand zum Marktwert	(2a)	183,802,679	34,043,235
Cash at bank / Bankguthaben	(2e)	8,010,100	1,231,293
Amounts receivable on subscriptions / Forderungen aus Zeichnungen		0	51
Interest and dividends receivable / Forderungen aus Zinsen und Dividenden	(2i)	2,658,070	63,243
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		194,470,849	35,337,822
LIABILITIES / PASSIVA			
Amounts payable on redemptions / Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		322	4,649
Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts / Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	(2d)(7)	1,459,368	0
Investment management and management company fee payable / Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren	(4)	139,164	47,010
Taxes and expenses payable / Rückstellungen für Aufwendungen	(6)	45,111	27,826
Other liabilities / Sonstige Passiva		58,760	14,044
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		1,702,725	93,529
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		192,768,124	35,244,293
Net asset value per share / Nettoinventarwert pro Anteil *			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		162.234	125.981
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		169.922	132.254
Number of shares outstanding / Anzahl der ausstehenden Aktien			
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)		1,598.261	24,686.590
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)		1,074,034.912	242,973.539

* See note 3 / Siehe Anmerkung 3

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

BI SICAV

Statement of Net Assets as at 31 December 2016 (continued) *Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)*

		Consolidated / Total
	Note / Erläuterung	EUR
ASSETS / AKTIVA		
Investments in securities at market value / <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>	(2a)	208,305,078
Cash at bank / <i>Bankguthaben</i>	(2e)	8,825,604
Amounts receivable on subscriptions / <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		51
Interest and dividends receivable / <i>Forderungen aus Zinsen und Dividenden</i>	(2i)	2,583,338
TOTAL ASSETS / SUMME AKTIVA		219,714,071
LIABILITIES / PASSIVA		
Amounts payable on redemptions / <i>Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen</i>		4,954
Net unrealised loss on forward foreign exchange contracts / <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2d)(7)	1,383,615
Investment management and management company fee payable / <i>Zahlbare Anlageverwaltungs und Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4)	178,950
Taxes and expenses payable / <i>Rückstellungen für Aufwendungen</i>	(6)	70,595
Other liabilities / <i>Sonstige Passiva</i>		69,755
TOTAL LIABILITIES / SUMME PASSIVA		1,707,869
TOTAL NET ASSET VALUE / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		218,006,202

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

BI SICAV

Statement of Operations and Changes in Net assets for the year ended 31 December 2016

*Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2016*

	Note / Erläuterung	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV - New Emerging Markets Equities EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES			
		122,460,990	37,659,556
INCOME / ERTRÄGE			
Net dividends / Dividenden auf Wertpapierbestand	(2i)	0	1,287,929
Interest on bonds / Zinsen auf Obligationen	(2i)	8,813,665	961
Bank interest / Zinsen aus Bankguthaben	(2i)	132	0
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT		8,813,797	1,288,890
EXPENSES / AUFWENDUNGEN			
Investment management, management company fee / Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren	(4)	1,380,072	529,077
Custodian fees / Depotbankgebühren		30,216	126,580
Domiciliation, administration and transfer agent fees / Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle		65,872	68,919
Audit fees, printing and publishing expenses / Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten		18,927	5,566
Subscription tax / Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement)	(5)	17,558	4,525
Bank charges and correspondent fees / Bankspesen	(9)	10,380	33,136
Bank interest / Zinsaufwand auf Bankguthaben		3,185	1,997
Other charges / Sonstige Aufwendungen*		155,549	50,184
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT		1,681,759	819,984
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN			
		7,132,038	468,906
Net realised profit/(loss) on sale of investments / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen	(2b)	(552,737)	(413,344)
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften	(2d)	(7,853,862)	0
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften	(2c)	53,814	(204,304)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)			
		(1,220,747)	(148,742)
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: / Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes) auf:			
- investments / Wertpapieren		5,233,776	3,043,554
- forward foreign exchange contracts / Devisentermingeschäften		(2,396,001)	0
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS			
		1,617,028	2,894,812
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS			
Issue of shares / Mittelzuflüsse		88,472,498	1,128,909
Redemption of shares / Mittelrückflüsse		(19,782,392)	(6,438,984)
Currency translation / Devisenbewertungsdifferenz	(2c)	0	0
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES			
		192,768,124	35,244,293

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

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

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

Statement of Operations and Changes in Net assets
for the year ended 31 December 2016 (continued)
*Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)*

	Consolidated / Total
Note / Erläuterung	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	150,391,757
INCOME / ERTRÄGE	
Net dividends / <i>Dividenden auf Wertpapierbestand</i>	(2i) 1,287,929
Interest on bonds / <i>Zinsen auf Obligationen</i>	(2i) 8,357,126
Bank interest / <i>Zinsen aus Bankguthaben</i>	(2i) 126
TOTAL INCOME / ERTRÄGE INSGESAMT	9,645,181
EXPENSES / AUFWENDUNGEN	
Investment management, management company fee / <i>Anlageberater-, Verwaltungsgesellschaftsgebühren</i>	(4) 1,837,512
Custodian fees / <i>Depotbankgebühren</i>	155,228
Domiciliation, administration and transfer agent fees / <i>Domiziliar- und, Buchführungsgebühren und Kosten der Transferstelle</i>	131,372
Audit fees, printing and publishing expenses / <i>Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten</i>	23,511
Subscription tax / <i>Abonnementssteuer (Taxe d'abonnement)</i>	(5) 21,172
Bank charges and correspondent fees / <i>Bankspesen</i>	(9) 42,977
Bank interest / <i>Zinsaufwand auf Bankguthaben</i>	5,017
Other charges / <i>Sonstige Aufwendungen*</i>	197,659
TOTAL EXPENSES / AUFWENDUNGEN INSGESAMT	2,414,448
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS / NETTOERTRAG/(NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN	7,230,733
Net realised profit/(loss) on sale of investments / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Wertpapierverkäufen</i>	(2b) (937,390)
Net realised profit/(loss) on forward foreign exchange contracts / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisentermingeschäften</i>	(2d) (7,446,183)
Net realised profit/(loss) on foreign exchange / <i>Realisierte Gewinn/(Verluste) aus Devisengeschäften</i>	(2c) (153,283)
NET REALISED PROFIT/(LOSS) / REALISierter NETTOGEWINN/(NETTOVERLUST)	(1,306,123)
Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on: <i>/ Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes) auf:</i>	
- investments / <i>Wertpapieren</i>	8,005,655
- forward foreign exchange contracts / <i>Devisentermingeschäften</i>	(2,271,629)
NET INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS / NETTOERHÖHUNG/(NETTOVERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS	4,427,903
EVOLUTION OF THE CAPITAL / ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS	
Issue of shares / <i>Mittelzuflüsse</i>	85,008,973
Redemption of shares / <i>Mittelnrückflüsse</i>	(25,194,511)
Currency translation / <i>Devisenbewertungsdifferenz</i>	(2c) 3,372,080
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR / NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	218,006,202

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

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

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

BI SICAV

Changes in the Number of Shares for the Year ended 31 December 2016

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien zum 31. Dezember 2016

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
Class R Shares (EUR) / Anteilsklasse R (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres</i>	3,392.566	31,864.962
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	9,940.880	3,112.567
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(11,735.185)	(10,290.939)
Number of shares outstanding at the end of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres</i>	1,598.261	24,686.590
Class I Shares (EUR) / Anteilsklasse I (EUR)		
Number of shares outstanding at the beginning of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres</i>	717,441.647	286,236.621
Number of shares issued / <i>Anzahl der ausgegebenen Aktien</i>	453,032.662	6,868.436
Number of shares redeemed / <i>Anzahl der zurückgenommenen Aktien</i>	(96,439.397)	(50,131.518)
Number of shares outstanding at the end of the year / <i>Anzahl der ausstehenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres</i>	1,074,034.912	242,973.539

BI SICAV

Statistics as at 31 December 2016

Statistik zum 31. Dezember 2016

	BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	BI SICAV - New Emerging Markets Equities
	USD	EUR
Total Net Asset Value / NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		
31 December 2016 / 31. Dezember 2016	192,768,124	35,244,293
31 December 2015 / 31. Dezember 2015	122,460,990	37,659,556
31 December 2014 / 31. Dezember 2014	131,465,053	53,583,221
NAV per share at the end of the year / Nettoinventarwert pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres		
31 December 2016 / 31. Dezember 2016		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	162.234	125.981
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	169.922	132.254
31 December 2015 / 31. Dezember 2015		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	150.287	113.866
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	156.420	118.892
31 December 2014 / 31. Dezember 2014		
Class R Shares (EUR) / Anteilklasse R (EUR)	149.830	124.161
Class I Shares (EUR) / Anteilklasse I (EUR)	154.470	128.950

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2016

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Amtlich notierte Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Argentina / Argentinien					
Buenos Aires 10.875% 26.01.21 Regs	1,650,000	USD	1,675,375	1,903,127	0.99
City Buenos 7.5% 01.06.27 /Pool	550,000	USD	545,259	562,397	0.29
City Buenos 8.95% 19.02.21 /Pool	400,000	USD	422,000	449,332	0.23
Ypfdar 8.5% 16-23.03.21	700,000	USD	765,000	754,677	0.39
Ypfdar 8.75% 14-04.04.24	790,000	USD	805,575	826,956	0.43
			4,213,209	4,496,489	2.33
Austria / Österreich					
Jbs Invts 7.25% 14-03.04.24	1,750,000	USD	1,750,225	1,843,013	0.96
			1,750,225	1,843,013	0.96
Azerbaijan / Azerbaijan					
Southn Gas 6.875% 16-24.03.26	3,150,000	USD	3,364,503	3,412,804	1.77
			3,364,503	3,412,804	1.77
Bermuda Islands / Bermudas					
Digicel 6.75% 15-01.03.23	1,000,000	USD	910,000	903,430	0.47
Noble Group Ltd 6.75% 09-29.01.20	700,000	USD	741,178	590,779	0.30
Wanda Prop 7.25% 14-29.01.24	500,000	USD	555,927	536,695	0.28
			2,207,105	2,030,904	1.05
Brazil / Brasilien					
Brf 4.75% 14-22.05.24	2,400,000	USD	2,394,470	2,347,536	1.22
Globo Com 4.875% 12-11.04.22	850,000	USD	876,452	858,713	0.45
Itaunibanco 5.65% 12-19.03.22	700,000	USD	706,250	714,833	0.37
Votorantim 7.25% 11-05.04.41	1,750,000	USD	1,492,750	1,623,702	0.84
			5,469,922	5,544,784	2.88
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Bestgain 3.95% 16-23.12.19 Regs	1,000,000	USD	998,600	1,006,530	0.52
Fpt Finance 6.375% 10-28.09.20	900,000	USD	929,950	969,201	0.50
Wanda Proper 4.875% 21.11.18	500,000	USD	516,875	513,515	0.27
			2,445,425	2,489,246	1.29
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Adcb Islam 03.12.05 (Frn) 28.05.23	1,500,000	USD	1,438,107	1,500,105	0.78
Alliance GL 6.5% 10-18.08.17	1,650,000	USD	1,736,955	1,692,355	0.88
Braskem Fi 6.45% 14-03.02.24	500,000	USD	486,250	529,365	0.27
Cementos Pr 7.125% 13-06.11.23	1,700,000	USD	1,741,025	1,792,157	0.93
Champion 3.75% 13-17.01.23	2,900,000	USD	2,782,098	2,888,690	1.50
Hutch Wham Frn 12-Perp /Ftf	1,700,000	USD	1,755,590	1,720,604	0.89
Ind Sr Tr 5.5% 12-01.11.22	2,090,000	USD	2,011,675	2,021,532	1.05
Itaunibanco 5.125% 12-13.05.23	600,000	USD	588,000	595,788	0.31
Jd.Com 3.875% 16-29.04.26	1,000,000	USD	959,100	953,520	0.49
Krung Thai 5.2% 14-26.12.24	2,000,000	USD	2,077,810	2,072,660	1.08
Maf Glb Sec 4.75% 14-07.05.24	1,150,000	USD	1,194,653	1,191,228	0.62
Maf Glb Sec 7.125% (Frn) 13-Perp	1,600,000	USD	1,691,238	1,685,344	0.87
Marfrig Over 9.5% 04.05.20 Regs	200,000	USD	194,500	206,618	0.11
			18,657,001	18,849,966	9.78
Chile / Chile					
Guacolda 4.56% 15-30.04.25	2,400,000	USD	2,336,875	2,185,704	1.13
			2,336,875	2,185,704	1.13

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Colombia / Kolumbien					
Ecopetrol 5.875% 14-28.05.45	1,200,000	USD	1,095,000	1,049,256	0.54
			1,095,000	1,049,256	0.54
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 6.25% 13-01.11.23	900,000	USD	913,360	903,798	0.47
			913,360	903,798	0.47
Cyprus / Zypern					
O1 Properti 8.25% 16-27.09.21	1,000,000	USD	989,900	976,010	0.51
			989,900	976,010	0.51
Georgia / Georgien					
Bgeo Group 6% 16-26.07.23	1,500,000	USD	1,496,267	1,508,310	0.78
			1,496,267	1,508,310	0.78
Great Britain / Großbritannien					
Hikma Pharm 4.25% 15-10.04.20	1,300,000	USD	1,307,413	1,302,977	0.68
Ssb 1 9.375% 15-10.03.23 /Pool	500,000	USD	475,500	488,305	0.25
Vedanta Res 6% 13-31.01.19	1,250,000	USD	1,250,750	1,257,325	0.65
Vedanta Res 8.25% 11-07.06.21	300,000	USD	310,500	312,690	0.16
			3,344,163	3,361,297	1.74
Greece / Griechenland					
Black Sea 4.875% 16-06.05.21	300,000	USD	297,810	313,575	0.16
			297,810	313,575	0.16
India / Indien					
Adani Tran 4% 16-03.08.26	1,700,000	USD	1,693,967	1,609,747	0.84
Reliance In 4.125% 15-28.01.25	700,000	USD	735,418	697,536	0.36
			2,429,385	2,307,283	1.20
Indonesia / Indonesien					
Pakuwon Pri 7.125% 14-02.07.19	1,950,000	USD	2,003,688	2,045,258	1.06
			2,003,688	2,045,258	1.06
Ireland / Irland					
Phosagro Bd 4.204% 13-13.02.18	700,000	USD	707,000	710,318	0.37
			707,000	710,318	0.37
Israel / Israel					
Israel Elec 6.875% 13-21.06.23	2,850,000	USD	3,331,975	3,267,496	1.70
			3,331,975	3,267,496	1.70
Luxembourg / Luxemburg					
Gaz Capital 6.51% 07-07.03.22	2,000,000	USD	2,016,275	2,218,280	1.15
Gazprom 7.288% 07-16.08.37 Regs	700,000	USD	726,375	800,058	0.42
Gazprom Cap 4.375% 12-19.09.22	300,000	USD	301,500	297,996	0.15
Gpn Capital 6% 13-27.11.23	1,500,000	USD	1,478,053	1,597,305	0.83
Mhp 8.25% 13-02.04.20	1,300,000	USD	1,155,628	1,256,073	0.65
Millicom Ic 6.625% 13-15.10.21	500,000	USD	512,577	529,670	0.27
Sberbank 5.125% 12-29.10.22	1,000,000	USD	1,027,500	1,019,250	0.53
Sberbank 5.5% 14-26.02.24	1,000,000	USD	935,839	1,015,760	0.53
Sberbank 6.125% 12-07.02.22 Loan	1,500,000	USD	1,467,125	1,634,595	0.85
			9,620,872	10,368,987	5.38

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Mexico / Mexiko					
Com Elec Mx 6.125% 15-16.06.45	1,100,000	USD	1,157,238	1,058,695	0.55
Fermaca 6.375% 30.03.38 /Pool	2,336,594	USD	2,359,655	2,315,471	1.20
Gfb 6.5% 11-10.03.21 /Sub	1,800,000	USD	1,915,950	1,946,772	1.01
Gruma 4.875% 14-01.12.24	1,250,000	USD	1,286,819	1,310,200	0.68
Sigma 4.125% 16-02.05.26	1,100,000	USD	1,033,125	1,047,442	0.54
Trust F /140 5.25% 14-15.12.24	1,750,000	USD	1,807,812	1,711,220	0.89
			9,560,599	9,389,800	4.87
Netherlands / Niederlande					
Embarer 5.05% 15-15.06.25	250,000	USD	233,625	247,315	0.13
Gth Finance 6.25% 16-26.04.20	700,000	USD	709,500	736,148	0.38
Halyk Bk 7.25% 11-28.01.21	1,550,000	USD	1,613,625	1,665,320	0.86
Helios Tow 8.375% 14-15.07.19	500,000	USD	500,000	486,300	0.25
Hsbk Eur 7.25% 07-03.05.17 Regs	350,000	USD	378,663	354,634	0.18
Ictsi 4.625% 13-16.01.23	600,000	USD	622,500	607,308	0.31
Ihs Netherl 9.5% 16-27.10.21	1,300,000	USD	1,300,000	1,321,736	0.69
Jababeka 6.5% 16-05.10.23	1,200,000	USD	1,211,375	1,178,472	0.61
Lukoil 6.125% 10-09.11.20	1,550,000	USD	1,615,000	1,687,330	0.88
Lukoil Int 4.75% 16-02.11.26	500,000	USD	501,250	502,095	0.26
Lukoil Intl 7.25% 09-05.11.19	1,200,000	USD	1,334,199	1,332,000	0.69
Marfrig Eur 6.875% 14-24.06.19	1,050,000	USD	983,875	1,086,120	0.56
Myriad Intl 5.5% 15-21.07.25	2,800,000	USD	2,845,975	2,832,424	1.47
Petbra 5.375% 11-27.01.21	1,500,000	USD	1,486,000	1,466,925	0.76
Petro Gbl Fin 4.375% 13-20.05.23	350,000	USD	217,875	306,919	0.16
Petrobras 8.375% 16-23.05.21	2,100,000	USD	2,270,100	2,265,228	1.18
Royal Cap 4.875% 16-Perp	1,200,000	USD	1,190,700	1,114,572	0.58
Sm Mth Auto 4.875% 16-16.12.21	1,750,000	USD	1,769,150	1,761,427	0.91
Vimpelcom 7.504% 11-01.03.22	650,000	USD	697,125	723,170	0.38
			21,480,537	21,675,443	11.24
Nigeria / Nigeria					
Access Bank 9.25% 14-24.06.21	900,000	USD	714,375	819,864	0.43
Access Bank 10.5% 16-19.10.21	700,000	USD	697,258	699,566	0.36
Zenith Bank 6.25% 14-22.04.19	1,400,000	USD	1,374,835	1,369,998	0.71
			2,786,468	2,889,428	1.50
Panama / Panama					
Autorid 4.95% 15-29.07.35 /Pool	1,200,000	USD	1,253,874	1,266,000	0.66
Global Bank 5.125% 14-30.10.19	700,000	USD	699,406	716,023	0.37
			1,953,280	1,982,023	1.03
Paraguay / Paraguay					
Bco Saeca 8.125% 14-24.01.19	2,050,000	USD	2,131,135	2,176,998	1.13
			2,131,135	2,176,998	1.13
Peru / Peru					
Minsur Sa 6.25% 14-07.02.24	1,500,000	USD	1,519,500	1,568,115	0.81
Trans Peru 4.25% 30.04.28	2,150,000	USD	2,096,575	2,127,554	1.11
			3,616,075	3,695,669	1.92
Philippines / Philippinen					
Intl Cont 7.375% 10-17.03.20	750,000	USD	837,272	843,480	0.44
Sminvest 4.875% 14-10.06.24	1,400,000	USD	1,501,750	1,447,810	0.75
			2,339,022	2,291,290	1.19
Qatar / Katar					
Nakilat 6.267% 06-31.12.33 Sub	560,612	USD	601,751	636,698	0.33
			601,751	636,698	0.33

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Singapore / Singapur					
Dbs Group 3.6% 16-Perp	800,000	USD	800,000	772,968	0.40
Esafrb 6.375% 13-06.12.18	800,000	USD	806,420	828,640	0.43
Ocbc 4% 14-15.10.24	2,950,000	USD	2,981,169	3,030,151	1.57
Pacific Emerald 9.75% 13-25.07.18	800,000	USD	820,771	837,184	0.43
Tbg Global 5.25% 15-10.02.22	1,300,000	USD	1,299,800	1,301,664	0.68
Uobsp 3.75% 14-19.09.24	1,400,000	USD	1,407,140	1,428,000	0.74
			8,115,300	8,198,607	4.25
South Korea / Südkorea					
Woori Bk 4.5% 16-Perp	1,200,000	USD	1,163,438	1,158,096	0.60
			1,163,438	1,158,096	0.60
Sri Lanka / Sri Lanka					
National Sav 5.15% 14-10.09.19	500,000	USD	494,375	493,960	0.26
			494,375	493,960	0.26
Sweden / Schweden					
Pko Fin 4.63% 12-26.09.22	500,000	USD	522,371	518,960	0.27
			522,371	518,960	0.27
Turkey / Türkei					
Koc Holding 5.25% 16-15.03.23	2,900,000	USD	2,931,689	2,867,056	1.49
Tc Ziraat B 4.75% 16-29.04.21	800,000	USD	764,000	766,816	0.40
Turkiy Is B 5% 14-25.06.21	900,000	USD	877,555	859,590	0.44
Turkiy Is B 5.375% 16-06.10.21	1,100,000	USD	1,093,655	1,055,351	0.55
Turkiy Is Bk 6% 12-24.10.22	1,400,000	USD	1,413,770	1,334,816	0.69
Turkiye Gar 4.75% 14-17.10.19	500,000	USD	498,750	498,220	0.26
Turkiye Gar 5.25% 12-13.09.22	900,000	USD	920,250	870,633	0.45
Turkiye Gar 6.25% 11-20.04.21	650,000	USD	693,875	661,934	0.34
			9,193,544	8,914,416	4.62
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Dp World 6.85% 07-02.07.37	1,350,000	USD	1,420,502	1,444,932	0.75
			1,420,502	1,444,932	0.75
United States / Vereinigte Staaten					
Braskem America 7.125% 22.07.41	400,000	USD	428,000	405,248	0.21
Cemex Fin 9.375% 12-12.10.22	300,000	USD	332,250	327,822	0.17
Jbs Usa 5.875% 14-15.07.24	550,000	USD	470,000	568,909	0.30
Reliance 5.4% 12-14.02.22	2,000,000	USD	2,086,627	2,161,740	1.12
			3,316,877	3,463,719	1.80
Total - Bonds / Total - Anleihen			135,368,959	136,594,537	70.86
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere			135,368,959	136,594,537	70.86
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
Argentina / Argentinien					
Banco Macro 6.75% 16-04.11.26	1,500,000	USD	1,500,000	1,423,185	0.74
Bco Galicia 8.25% 16-19.07.26	1,100,000	USD	1,126,250	1,154,989	0.60
Ypfdar 8.875% 13-19.12.18	250,000	USD	259,375	272,915	0.14
			2,885,625	2,851,089	1.48

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Austria / Österreich					
Brf Gmbh 4.35% 16-29.09.26	450,000	USD	440,181	418,329	0.22
			440,181	418,329	0.22
Bermuda Islands / Bermudas					
Digicel 6% 13-15.04.21	200,000	USD	165,500	181,300	0.09
Digicel 7% 12-15.02.20	200,000	USD	184,500	189,134	0.10
Digicel Grp 7.125% 14-01.04.22	700,000	USD	663,880	544,348	0.28
			1,013,880	914,782	0.47
Brazil / Brasilien					
Glopar 4.843% 15-08.06.25	700,000	USD	699,850	673,141	0.35
			699,850	673,141	0.35
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Fcp Treasury 4.5% 13-16.04.23	1,600,000	USD	1,625,841	1,591,248	0.83
			1,625,841	1,591,248	0.83
Cayman Islands / Cayman Inseln					
Braskem Fi 5.75% 11-15.04.21	950,000	USD	888,000	1,002,507	0.52
China Overs 6.375% 13-29.10.43	1,000,000	USD	997,140	1,161,310	0.60
Comcel Tr 6.875% 14-06.02.24	700,000	USD	733,875	710,248	0.37
Embraer 5.696% 13-16.09.23 Regs	850,000	USD	844,875	894,591	0.46
			3,463,890	3,768,656	1.95
Chile / Chile					
Transelec 3.875% 16-12.01.29	1,300,000	USD	1,317,444	1,234,844	0.64
			1,317,444	1,234,844	0.64
China / China					
China Cbc 3.875% 15-13.05.25	700,000	USD	707,840	702,429	0.36
			707,840	702,429	0.36
Costa Rica / Costa Rica					
Banco Nac 4.875% 13-01.11.18	1,100,000	USD	1,101,037	1,111,737	0.58
			1,101,037	1,111,737	0.58
Great Britain / Großbritannien					
Ssb 1 8.875% 15-20.03.25	200,000	USD	187,500	189,084	0.10
			187,500	189,084	0.10
Indonesia / Indonesien					
Pelindo III 4.25% 15-05.05.25	600,000	USD	612,000	571,650	0.30
Pt Bk Negara 5.25% 12-24.10.42	700,000	USD	613,312	622,006	0.32
			1,225,312	1,193,656	0.62
Luxembourg / Luxemburg					
Cosan Lux 7% 16-20.01.27	1,300,000	USD	1,281,728	1,310,166	0.68
			1,281,728	1,310,166	0.68
Malaysia / Malaysia					
1Mdb Energy 5.99% 12-11.05.22	2,000,000	USD	2,182,500	2,146,640	1.11
			2,182,500	2,146,640	1.11

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Mexico / Mexiko					
Elementia 5.5% 14-15.01.25	2,500,000	USD	2,472,555	2,444,000	1.27
Gfb 6.75% 12-30.09.22	1,750,000	USD	1,967,525	1,918,927	0.99
Mex Gen 5.5% 12-06.12.32	2,009,218	USD	2,087,099	1,970,058	1.02
Tenedora Ne 5.5% 13-28.02.18	1,350,000	USD	1,364,746	1,349,609	0.70
Trust F/140 6.95% 14-30.01.44	1,650,000	USD	1,681,989	1,503,414	0.78
			9,573,914	9,186,008	4.76
Netherlands / Niederlande					
Aes Domin 7.95% 16-11.05.26	1,000,000	USD	1,000,094	1,039,930	0.54
Bharti Airtel 5.125% 13-11.03.23	1,100,000	USD	1,125,068	1,150,017	0.60
Greenko 8% 14-01.08.19	1,200,000	USD	1,201,000	1,271,148	0.66
Marfrig Eur 8% 16-08.06.23 Regs	600,000	USD	617,700	621,762	0.32
			3,943,862	4,082,857	2.12
Norway / Norwegen					
Dno Intl 8.75% 15-18.06.20	1,800,000	USD	1,553,750	1,605,186	0.83
			1,553,750	1,605,186	0.83
Panama / Panama					
Ena Norte 4.95% 12-25.04.23	1,420,248	USD	1,444,493	1,476,647	0.77
			1,444,493	1,476,647	0.77
Paraguay / Paraguay					
Telefon Cel 6.75% 12-13.12.22	1,800,000	USD	1,858,890	1,850,040	0.96
			1,858,890	1,850,040	0.96
Peru / Peru					
Ferreyros 4.875% 26.04.20 Regs	772,000	USD	770,129	773,675	0.40
			770,129	773,675	0.40
Philippines / Philippinen					
Petron 7.5% 13-Perp	1,700,000	USD	1,765,377	1,775,480	0.92
Sminvest 4.25% 12-17.10.19	500,000	USD	524,375	512,925	0.27
			2,289,752	2,288,405	1.19
Singapore / Singapur					
Uobsp 2.88% 16-08.03.27	1,700,000	USD	1,696,335	1,630,504	0.85
			1,696,335	1,630,504	0.85
Turkey / Türkei					
Mersin Ulsu 5.875% 13-12.08.20	2,000,000	USD	2,117,500	2,088,140	1.09
Turk Sise 4.25% 13-09.05.20	1,050,000	USD	1,024,750	1,027,761	0.53
			3,142,250	3,115,901	1.62
Total - Bonds / Total - Anleihen			44,406,003	44,115,024	22.89
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelter Markt gehandelte Wertpapiere			44,406,003	44,115,024	22.89

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in USD) / (ausgedrückt in USD)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					
Bonds / Anleihen					
British Virgin Islands / Virgin Inseln					
Proven Hon 4.125% 16-06.05.26	3,100,000	USD	3,170,854	3,093,118	1.60
			3,170,854	3,093,118	1.60
Singapore / Singapur					
Davomas Frn 09-08.12.14*	660	USD	423	0	0.00
			423	0	0.00
Total - Bonds / Total - Anleihen			3,171,277	3,093,118	1.60
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			3,171,277	3,093,118	1.60
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			182,946,239	183,802,679	95.35

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

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

BI SICAV

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 31 December 2016

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%	Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Netherlands / <i>Niederlande</i>	13.36	Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	26.14
Cayman Islands / <i>Cayman Inseln</i>	11.73	Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	17.33
Mexico / <i>Mexiko</i>	9.63	Petrol / <i>Treibstoff</i>	9.80
Turkey / <i>Türkei</i>	6.24	Miscellaneous / <i>Andere</i>	4.52
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	6.06	Public Services / <i>Energie und Wasserversorgung</i>	4.50
Singapore / <i>Singapur</i>	5.10	Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	4.01
Argentina / <i>Argentinien</i>	3.81	Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	3.69
British Virgin Islands / <i>Virgin Inseln</i>	3.72	Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	3.51
Brazil / <i>Brasilien</i>	3.23	News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	3.35
Philippines / <i>Philippinen</i>	2.38	Transportation / <i>Transport</i>	3.16
Peru / <i>Peru</i>	2.32	Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	2.44
Paraguay / <i>Paraguay</i>	2.09	Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	2.40
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	1.84	Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	2.15
Panama / <i>Panama</i>	1.80	Coal Mines, Heavy Industries / <i>Bergbau, Schwerindustrie</i>	1.92
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	1.80	States, Provinces And Municipalities / <i>Staats- und Kommunalanleihen</i>	1.51
Azerbaijan / <i>Azerbaïdjan</i>	1.77	Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	1.33
Chile / <i>Chile</i>	1.77	Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	1.22
Israel / <i>Israel</i>	1.70	Supranational / <i>Supranational</i>	0.59
Indonesia / <i>Indonesien</i>	1.68	Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	0.53
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	1.52	Internet Software / <i>Internet Software</i>	0.49
Nigeria / <i>Nigeria</i>	1.50	Mechanics, Machinery / <i>Maschinen- und Apparatebau</i>	0.40
India / <i>Indien</i>	1.20	Chemicals / <i>Chemie</i>	0.36
Austria / <i>Österreich</i>	1.18		
Malaysia / <i>Malaysia</i>	1.11		
Costa Rica / <i>Costa Rica</i>	1.05		
Norway / <i>Norwegen</i>	0.83		
Georgia / <i>Georgien</i>	0.78		
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	0.75		
South Korea / <i>Südkorea</i>	0.60		
Colombia / <i>Kolumbien</i>	0.54		
Cyprus / <i>Zypern</i>	0.51		
Ireland / <i>Irland</i>	0.37		
China / <i>China</i>	0.36		
Qatar / <i>Katar</i>	0.33		
Sweden / <i>Schweden</i>	0.27		
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	0.26		
Greece / <i>Griechenland</i>	0.16		
	95.35		95.35

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2016

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Amtlich notierte Wertpapiere					
Shares / Aktien					
Argentina / Argentinien					
Banco Macro Sa B /Adr	29,668	USD	1,522,636	1,810,036	5.14
Pampa Energia /Sgdr Regs	48,200	USD	1,296,293	1,590,749	4.51
			2,818,929	3,400,785	9.65
Bangladesh / Bangladesh					
Brac Bank Limited	867,002	BDT	612,387	669,329	1.90
Grameenphone Ltd	218,044	BDT	668,334	746,706	2.12
Square Pharmaceuticals Ltd	399,716	BDT	1,067,105	1,205,401	3.42
			2,347,826	2,621,436	7.44
Egypt / Ägypten					
Commercial Intl. Bank Ltd	101,912	EGP	379,670	389,471	1.11
Orascom Telecom Holding	1,614,900	EGP	590,700	607,191	1.72
			970,370	996,662	2.83
Great Britain / Großbritannien					
Bank of Georgia Holdings Plc	18,619	GBP	279,458	650,880	1.84
Tbc Bank Group Plc	41,620	GBP	414,124	707,970	2.01
			693,582	1,358,850	3.85
Kazakhstan / Kazakhstan					
Halyk Bank /Sgdr	75,787	USD	461,540	430,400	1.22
			461,540	430,400	1.22
Luxembourg / Luxemburg					
Adecoagro Sa	107,800	USD	1,050,059	1,060,881	3.01
Globant Sa	17,000	USD	562,128	537,521	1.52
			1,612,187	1,598,402	4.53
Romania / Rumänien					
Banca Transilvania Sa	2,055,000	RON	966,161	1,078,960	3.06
Med Life S.A.	80,100	RON	463,099	463,760	1.32
			1,429,260	1,542,720	4.38
Sri Lanka / Sri Lanka					
Ceylon Tobacco Co Ltd	49,015	LKR	228,909	248,191	0.71
Chevron Lubricants Lanka	596,500	LKR	519,142	592,757	1.68
			748,051	840,948	2.39
United States / Vereinigte Staaten					
Mercadolibre Inc	2,366	USD	256,188	350,251	0.99
			256,188	350,251	0.99
Vietnam / Vietnam					
Ho Chi Minh City Infr Inv Join	768,300	VND	754,384	900,498	2.55
			754,384	900,498	2.55
Total - Shares / Total - Aktien			12,092,317	14,040,952	39.84
Total - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing / Total - Amtlich notierte Wertpapiere			12,092,317	14,040,952	39.84

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Transferable securities dealt in on another regulated market / An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					
Convertible Bonds / Wandel- und Optionsanleihen					
Oman / Oman					
Bankmuscat 3.5% 15-19.03.18 /Cv	54,940	OMR	0	13,035	0.03
Bankmuscat 4.5% 20.03.17 /Cv	100,496	OMR	0	27,467	0.08
			0	40,502	0.11
Total - Convertible Bonds / Total - Wandel- und Optionsanleihen			0	40,502	0.11
Shares / Aktien					
Egypt / Ägypten					
Eastern Company	15,100	EGP	328,501	219,425	0.62
			328,501	219,425	0.62
Kenya / Kenia					
East African Breweries Ltd	273,085	KES	729,081	626,622	1.78
Equity Bank Ltd	4,066,800	KES	1,289,103	1,138,240	3.23
Safaricom	7,170,149	KES	971,307	1,270,436	3.60
			2,989,491	3,035,298	8.61
Kuwait / Kuwait					
Natl Bank of Kuwait	716,133	KWD	1,547,732	1,444,359	4.10
			1,547,732	1,444,359	4.10
Nigeria / Nigeria					
Dangote Cement Plc	1,171,657	NGN	1,096,192	613,648	1.74
Guaranty Trust Bank	13,221,700	NGN	1,297,351	983,056	2.79
Nigerian Breweries Plc	1,368,658	NGN	843,054	609,707	1.73
Uacn Plc	2,650,856	NGN	420,426	134,137	0.38
Zenith Bank	3,082,200	NGN	273,521	136,851	0.39
			3,930,544	2,477,399	7.03
Oman / Oman					
Oman Telecommunications	110,476	OMR	330,234	412,110	1.17
			330,234	412,110	1.17
Pakistan / Pakistan					
Engro	270,855	PKR	444,810	777,719	2.21
Habib Bank Ltd	372,800	PKR	664,663	921,945	2.62
Igi Insurance Ltd	200,000	PKR	448,836	559,354	1.59
Lucky Cement Ltd	112,500	PKR	243,770	882,831	2.51
Maple Leaf Cement	911,100	PKR	485,405	1,051,896	2.98
National Bank of Pakistan	912,887	PKR	533,972	621,927	1.76
Packages	89,700	PKR	492,873	691,770	1.96
Pak Elektron Ltd	1,398,300	PKR	816,492	901,947	2.56
United Bank Ltd	375,769	PKR	516,556	814,053	2.31
			4,647,377	7,223,442	20.50
United Arab Emirates / Vereinigte Arabische Emirate					
Aramex	381,300	AED	196,591	400,592	1.14
Emaar Properties	683,958	AED	1,117,391	1,258,808	3.57
			1,313,982	1,659,400	4.71

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Statement of Investments as at 31 December 2016 (continued)

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

(expressed in EUR) / (ausgedrückt in EUR)

Description / Wertpapierbezeichnung	Face value / Nennwert	Currency / Währung	Cost / Einstandswert	Evaluation / Kurswert	% net assets / % des Nettover- mögens
Vietnam / Vietnam					
Vietnam Dairy Product Corpor.	296,007	VND	712,078	1,547,978	4.39
			712,078	1,547,978	4.39
Total - Shares / Total - Aktien			15,799,939	18,019,411	51.13
Total - Transferable securities dealt in on another regulated market / Total - An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			15,799,939	18,059,913	51.24
Other transferable securities / Sonstige Wertpapiere					
Warrants / Warrants					
Bermuda Islands / Bermudas					
Ren Sec Tra 05.05.19 Cert	24,750	USD	956,411	943,304	2.68
			956,411	943,304	2.68
Total - Warrants / Total - Warrants			956,411	943,304	2.68
Total - Other transferable securities / Total - Sonstige Wertpapiere			956,411	943,304	2.68
Closed-ended Fund / Geschlossener Fonds					
Investments Funds / Investments Fonds					
Romania / Rumänien					
Fondul Proprietatea Sa /Dis	5,708,500	RON	1,019,495	999,066	2.83
			1,019,495	999,066	2.83
Total - Investments Funds / Total - Investments Fonds			1,019,495	999,066	2.83
Total - Closed-ended Fund / Total - Geschlossener Fonds			1,019,495	999,066	2.83
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO / SUMME WERTPAPIERBESTAND			29,868,162	34,043,235	96.59

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

BI SICAV

BI SICAV - New Emerging Markets Equities

Geographical and Economic Portfolio Breakdown as at 31 December 2016

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016

(expressed as a percentage of net assets)

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographical breakdown / Geographische Aufteilung	%
Pakistan / <i>Pakistan</i>	20.50
Argentina / <i>Argentinien</i>	9.65
Kenya / <i>Kenia</i>	8.61
Bangladesh / <i>Bangladesh</i>	7.44
Romania / <i>Rumänien</i>	7.21
Nigeria / <i>Nigeria</i>	7.03
Vietnam / <i>Vietnam</i>	6.94
United Arab Emirates / <i>Vereinigte Arabische Emirate</i>	4.71
Luxembourg / <i>Luxemburg</i>	4.53
Kuwait / <i>Kuwait</i>	4.10
Great Britain / <i>Großbritannien</i>	3.86
Egypt / <i>Ägypten</i>	3.45
Bermuda Islands / <i>Bermudas</i>	2.68
Sri Lanka / <i>Sri Lanka</i>	2.39
Oman / <i>Oman</i>	1.28
Kazakhstan / <i>Kazakhstan</i>	1.22
United States / <i>Vereinigte Staaten</i>	0.99
	96.59

Economic breakdown / Wirtschaftliche Aufteilung	%
Banks And Financial Institutions / <i>Banken, Kreditinstitute</i>	31.84
Construction, Building Material / <i>Bau, Baustoffe</i>	7.23
Holding And Finance Companies / <i>Holding- und Finanzgesellschaften</i>	5.83
News Transmission / <i>Nachrichtenübermittlung</i>	5.01
Tobacco And Spirits / <i>Tabak und alkoholische Getränke</i>	4.84
Food and Distilleries / <i>Nahrungsmittel, alkoholische Getränke</i>	4.51
Consumer Goods / <i>Verschiedene Konsumgüter</i>	4.39
Other Services / <i>Sonstige Dienstleistungen</i>	3.98
Miscellaneous / <i>Andere</i>	3.82
Real Estate Companies / <i>Immobilien-Firmen</i>	3.57
Pharmaceuticals And Cosmetics / <i>Pharmazeutika und Kosmetik</i>	3.42
Agriculture And Fishing / <i>Landwirtschaft und Fischerei</i>	3.01
Investment Funds / <i>Investment Funds</i>	2.83
Electronics And Electrical Equipment / <i>Elektrotechnik und Elektronik</i>	2.56
Chemicals / <i>Chemie</i>	2.21
Packaging And Container Industry / <i>Verpackungsindustrie</i>	1.96
Petrol / <i>Treibstoff</i>	1.68
Insurance / <i>Versicherungen</i>	1.59
Healthcare Education & Social Services / <i>Healthcare Bildung & Soziales Services</i>	1.32
Internet Software / <i>Internet Software</i>	0.99
	96.59

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements as at 31 December 2016

NOTE 1 - GENERAL

BI SICAV is registered in the Grand Duchy of Luxembourg as an undertaking for collective investment in transferable securities (a “UCITS”) with multiple Sub-fund pursuant undertakings for collective investment to Part I of the amended Luxembourg law (the “UCI Law”) of 17 December 2010 on undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS).

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

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

The Fund’s Articles of Incorporation have been deposited with the Luxembourg Register for Trade and Companies and have been published in the 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 RESA, in Luxembourg newspaper(s) and in a newspaper of more general circulation in those countries in which the Fund is authorised for public marketing of its Shares. Such amendments become legally binding on all shareholders, following their approval by the Extraordinary General Meeting of Shareholders.

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

As at 31 December 2016, BI SICAV offers Shares being linked to one of the following Sub-funds of the Fund:

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

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2016

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

a) Valuation of investments

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

Valuation of futures contracts

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

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

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

c) Foreign exchange translation

The Sub-fund BI SICAV - New Emerging Markets Equities is denominated in EUR and the Sub-funds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt is denominated in USD. The consolidated financial statements represent the sum of the financial statements of each Sub-fund after conversion. The consolidated financial statements are presented in EUR, using the exchange rate in effect as at 30 December 2016. Bank accounts, market value of the investment portfolio and other net assets in currencies other than the base currency of the Sub-fund are translated into the base currency of the Sub-fund at applicable exchange rates as at the year end.

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

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

Exchange rates used on 30 December 2016:

1 EUR =	3.873997	AED	1 EUR =	332.204724	NGN
1 EUR =	82.901045	BDT	1 EUR =	0.406132	OMR
1 EUR =	19.122686	EGP	1 EUR =	110.087674	PKR
1 EUR =	0.853599	GBP	1 EUR =	4.542499	RON
1 EUR =	108.079721	KES	1 EUR =	1.054750	USD
1 EUR =	0.322279	KWD	1 EUR =	24,017.442390	VND
1 EUR =	157.991312	LKR			

The difference between the opening net assets stated at the rate of exchange used for translation into EUR as of 30 December 2016 and 31 December 2015 is shown as currency translation in the Consolidated Statement of Operations and Changes in Net Assets.

d) Forward foreign exchange contracts

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

e) Cash and cash equivalents

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

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2016

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

f) Formation expenses

Formation expenses have been fully amortized.

g) Issue of Shares

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

Shares are issued at a price based on the Net Asset Value per Share (the “Subscription Price”). A Subscription Fee of up to 1% for the debt Sub-fund and 1.25% for the equity Sub-fund respectively may be charged in favour of the Principal Distributor or the relevant sub-distributor. Fractions of Shares up to three (3) decimal places (truncation) can be issued, the Fund being entitled to receive the adjustment. Subscriptions for Shares in the Sub-funds received by the Registrar and Transfer Agent before 13:00 CET on a Trading Day will be processed on the basis of the Subscription Price calculated for that Trading Day.

h) Redemption of Shares

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

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

i) Income recognition

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

NOTE 3 - DETERMINATION OF THE NET ASSET VALUE OF SHARES

The Net Asset Value per Share is expressed in the Base Currency of the respective Sub-fund and Share Class. The Sub-funds are valued for each Trading Day and the Net Asset Value per Share of each Class of each Sub-fund is released on the first Business Day following the Trading Day at 09:00 CET. The determination of the Net Asset Value per Share for 31 December 2016 is based on the prices as per 31 December 2016.

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

Swing Pricing

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

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

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

As at 31 December 2016, there had been no swing adjustment to the Net Asset Values.

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2016

NOTE 4 - INVESTMENT MANAGEMENT AND MANAGEMENT COMPANY FEE

- INVESTMENT MANAGEMENT FEE

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

The annual rates set forth below:

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

For the Sub-fund Emerging Markets Corporate Debt:

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

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

For the Sub-fund New Emerging Markets Equities:

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

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

- MANAGEMENT COMPANY FEE

The Management Company shall receive a Management Company Fee based on the individual Sub-funds' assets under management (Tier). The Management Company Fee ranges between 0.04% to 0.10% per annum of the net assets of each Sub-fund with an annual minimum of EUR 20,000 per Sub-fund. The fee is calculated and payable monthly, and the actual rates applied as at 31 December 2016 states at 0.06% and 0.07% for BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt and BI SICAV - New Emerging Markets Equities respectively.

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

NOTE 5 - SUBSCRIPTION TAX AND WITHHOLDING TAX

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

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

BI SICAV

Notes to the Financial Statements (continued) as at 31 December 2016

NOTE 6 - TAXES AND EXPENSES PAYABLE

	BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt USD	BI SICAV – New Emerging Markets Equities EUR
Subscription tax (note 5)	4,818	1,190
Custodian fees	7,272	16,348
Administration fees	4,750	1,363
Transfer Agency fees and Domiciliary fees	2,398	3,024
Audit fees, printing and publishing expenses	21,010	4,434
Other fees	4,863	1,467
	45,111	27,826

NOTE 7 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

As at 31 December 2016, the Fund held the following outstanding forward foreign exchange contracts:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt:

Purchase currency	Purchase amount	Sale currency	Sale amount	Maturity date	Net unrealised Gain/(Loss) (USD)
EUR	40,850,171	USD	44,140,000	05 January 2017	(1,045,194)
EUR	48,404,507	USD	51,725,000	12 January 2017	(649,339)
USD	4,605,000	EUR	4,322,166	12 January 2017	44,302
EUR	44,286,879	USD	47,000,000	19 January 2017	(258,387)
EUR	46,841,313	USD	49,000,000	26 January 2017	449,250
Total					(1,459,368)

These forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparty Jyske Bank A/S.

NOTE 8 - ADDITIONAL INFORMATION FOR INVESTORS

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (continued)
as at 31 December 2016

NOTE 9 - TRANSACTION COST

For the year ended 31 December 2016, the following Sub-funds of the Fund incurred transaction costs relating to purchase or sale of transferable securities, money market instruments, derivatives or other eligible assets as follows:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	USD	0
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	EUR	156,610

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

NOTE 10 - GLOBAL RISK EXPOSURE

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

Unaudited Information

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

During the year ended December 31, 2016 no techniques for efficient portfolio management were applied. On December 31, 2016, the Fund was not invested in any derivatives and during the year under review, the Fund did not perform any derivative transactions, except the forward foreign exchange contracts that are disclosed in note 7 to the Annual Report including Audited Financial Statements.

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

INFORMATION CONCERNING THE REMUNERATION POLICY

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

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

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

In particular, the Remuneration Policy will ensure that:

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

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

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

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

BI SICAV

Additional Informations for Swiss Investors

TOTAL EXPENSES RATIO (TER) - (unaudited information)

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

The TER are calculated for the last 12 months preceding the 31 December 2016.

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

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

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

Sub-funds and Classes of Shares		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1.55%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1.05%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	3.00%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2.45%

PERFORMANCE - (unaudited information)

Data on BI SICAV to the Annual Review					
Calculated in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt I (EUR)	8.63%	1.26%	5.22%	-1.54%	16.72%
Calculated in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt R (EUR)	7.94%	0.31%	4.86%	-2.02%	16.58%
Calculated in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV New Emerging Markets Equities I (EUR)	11.24%	-7.80%	8.35%	27.51%	36.58%
Calculated in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV New Emerging Markets Equities R (EUR)	10.64%	-8.29%	7.78%	26.81%	35.85%

Past Performance is no guarantee for future performance.

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2016

ANMERKUNG 1 - ALLGEMEINES

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

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

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

Die Satzung der SICAV ist beim Luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt worden und wurde am 26. Mai 2006 im 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 RESA, in einer oder mehreren luxemburgischen Tageszeitungen sowie gegebenenfalls in den Publikationsorganen der jeweiligen Länder veröffentlicht, in denen die Aktien vertrieben werden. Die Satzungsänderungen werden nach ihrer Bewilligung durch die außergewöhnliche Hauptversammlung der Aktionäre für alle Aktionäre rechtsverbindlich.

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

Ab 31. Dezember 2016 bietet BI SICAV Aktien, die an einen der folgenden Teilfonds der SICAV gebunden sind:

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2016

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS

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

a) Bewertung von Anlagen

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

Bewertung von Terminkontrakten

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

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

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

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Währung des BI SICAV - New Emerging Markets Equities lautet auf EUR und die Währung der Teilfonds BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt lautet auf USD. Der konsolidierte Abschluss stellt die Summe der verschiedenen Abschlüsse der einzelnen Teilfonds nach der Umrechnung dar. Der konsolidierte Abschluss wird in EUR präsentiert. Dabei wird der Wechselkurs vom 30. Dezember 2016 zugrunde gelegt.

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

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

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

Umrechnungskurse zum 30. Dezember 2016:

1 EUR =	3,873997	AED	1 EUR =	332,204724	NGN
1 EUR =	82,901045	BDT	1 EUR =	0,406132	OMR
1 EUR =	19,122686	EGP	1 EUR =	110,087674	PKR
1 EUR =	0,853599	GBP	1 EUR =	4,542499	RON
1 EUR =	108,079721	KES	1 EUR =	1,054750	USD
1 EUR =	0,322279	KWD	1 EUR =	24.017,442390	VND
1 EUR =	157,991312	LKR			

Der Unterschied zwischen dem anfänglichen Nettovermögen, das zum Umtauschkurs für die Umrechnung in EUR zum 30. Dezember 2016 und zum 31. Dezember 2015 ausgewiesen ist, wird als Währungsumrechnung in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens dargestellt.

d) Devisenterminkontrakte

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2016

ANMERKUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DES RECHNUNGSWESENS (Fortsetzung)

e) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden vollständig 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 allgemeinen Vertriebsstelle bzw. der entsprechenden Untervertriebsstelle eine Zeichnungsgebühr von höchstens 1% für den Anleihetilfonds und höchstens 1.25% für den Aktientilfonds erhoben. Es können auf bis zu drei (3) Dezimalstellen gerundete Bruchteile von Aktien ausgegeben werden, wobei die SICAV berechtigt ist, die entsprechenden Auf- bzw. Abrundungen für sich zu verbuchen. Zeichnungsanträge für Aktien der Tilfonds, 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 Tilfonds, die an einem Handelstag vor 13.00 Uhr MEZ bei der Register- und Transferstelle eingehen, werden zu dem für diesem Handelstag berechneten Rücknahmepreis ausgeführt.

i) Erfassung der Einkünfte

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

ANMERKUNG 3 – FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird in der Referenzwährung des jeweiligen Tilfonds und Anteilkasse ausgewiesen. Die Tilfonds werden für jedem Handelstag bewertet und der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse jedes Tilfonds wird am ersten auf den Handelstag folgenden Geschäftstag um 09:00 Uhr MEZ freigegeben. Die Festlegung des Nettoinventarwertes pro Aktie zum 31. Dezember 2016 wurde auf Basis der Werte zum 31. Dezember 2016 festgelegt.

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

Swing Pricing

Im Interesse der Anteilsinhaber kann der Nettoinventarwert je Anteil eines Tilfonds 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 Tilfonds eine vom Verwaltungsrat gelegentlich für diesen Tilfonds festgesetzte Schwelle (in Bezug auf die Markthandelskosten für diesen Tilfonds) 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 Tilfonds eventuell entstehen, sowie die geschätzten Geld-/Brief-Spreads der Vermögenswerte, in die der jeweilige Tilfonds investiert.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2016

ANMERKUNG 3 – FESTLEGUNG DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE (Fortsetzung)

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

Zum 31. Dezember 2016 wurde keine Swing-Anpassung an den Nettoinventarwerten vorgenommen.

ANMERKUNG 4 - ANLAGEBERATER- UND VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

- ANLAGEBERATERGEBÜHREN

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

Die Jahressätze sind nachstehend dargelegt:

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

Für den Teilfonds Emerging Markets Corporate Debt:

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

Ausgabeaufschlag

Anteile der Klasse I bis zu 1,00%

Anteile der Klasse R bis zu 1,00%

Für den Teilfonds New Emerging Markets Equities:

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

Ausgabeaufschlag

Anteile der Klasse I bis zu 1,25%

Anteile der Klasse R bis zu 1,25%

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

- VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSGEBÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr, die auf dem von den einzelnen Teilfonds verwalteten Vermögen (Tier) basiert. Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr beträgt zwischen 0.04% und 0.10% per annum des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds, jedoch mindestens EUR 20.000 pro Teilfonds jährlich. Sie ist monatlich zu berechnen und zu entrichten. Die zum 31. Dezember 2016 tatsächlich erhobenen Gebühren für BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt und BI SICAV - New Emerging Markets Equities betrugen 0.06% bzw. 0.07%.

ANMERKUNG 5 – ZEICHNUNGSSTEUER UND QUELLENSTEUER

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

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

BI SICAV

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2016

ANMERKUNG 6 – RÜCKSTELLUNGEN FÜR AUFWENDUNGEN

	<i>BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt</i> USD	<i>BI SICAV – New Emerging Markets Equities</i> EUR
<i>Taxe d'abonnement (Anmerkung 5)</i>	4.818	1.190
<i>Depotbankgebühren</i>	7.272	16.348
<i>Verwaltungsgebühren</i>	4.750	1.363
<i>Kosten der Transferstelle</i>	2.398	3.024
<i>Revisionskosten</i>	21.010	4.434
<i>Andere Gebühren</i>	4.863	1.467
	45.111	27.826

ANMERKUNG 7 – DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31. Dezember 2016 hatte die SICAV folgende offene Devisenterminkontrakte:

BI SICAV – Emerging Markets Corporate Debt:

<i>Kaufwährung</i>	<i>Kaufbetrag</i>	<i>Verkaufswährung</i>	<i>Verkaufsbetrag</i>	<i>Fälligkeitsdatum</i>	<i>Nicht realisierter Gewinnen/ (Nettoverlust) (USD)</i>
<i>EUR</i>	40.850.171	<i>USD</i>	44.140.000	05 Januar 2017	(1.045.194)
<i>EUR</i>	48.404.507	<i>USD</i>	51.725.000	12 Januar 2017	(649.339)
<i>USD</i>	4.605.000	<i>EUR</i>	4.322.166	12 Januar 2017	44.302
<i>EUR</i>	44.286.879	<i>USD</i>	47.000.000	19 Januar 2017	(258.387)
<i>EUR</i>	46.841.313	<i>USD</i>	49.000.000	26 Januar 2017	449.250
Total					(1.459.368)

Diese Devisenterminkontrakte wurden mit Jyske Bank AIS als Gegenpartei eingegangen.

ANMERKUNG 8 - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2016

ANMERKUNG 9 - TRANSAKTIONSKOSTEN

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2016 sind den folgenden Teilfonds der SICAV folgende Transaktionskosten, in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zulässigen Vermögenswerten entstanden:

BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	USD	0
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	EUR	156.610

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

ANMERKUNG 10 – GESAMTRISIKO

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

Ungeprüfte Informationen

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2016 wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt. Am 31. Dezember 2016 war der Fonds nicht in Derivate investiert, und während des Berichtsjahres führte der Fonds mit Ausnahme der in Erläuterung 7 des Jahresberichts einschließlich des geprüften Abschlusses aufgeführten Devisenterminkontrakte keine Derivatetransaktionen durch.

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

INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER VERGÜTUNGSPOLITIK

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

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

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

Die Vergütungspolitik stellt insbesondere Folgendes sicher:

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

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

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

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

BI SICAV

Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger

GESAMTKOSTENQUOTE (TER) - (ungeprüfte Angaben)

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

Die TER wird für die letzten 12 Monate vor dem 31. Dezember 2016 berechnet.

Die verwendete Formel lautet wie folgt:

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

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

Bei der Berechnung der TER werden keine Transaktionsgebühren berücksichtigt.

Teilfonds und Anteilsklasse		TER (in %)
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	R (EUR)	1,55%
BI SICAV - Emerging Markets Corporate Debt	I (EUR)	1,05%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	R (EUR)	3,00%
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	I (EUR)	2,45%

LEISTUNG (ungeprüfte Angaben)

Daten der BI SICAV zum Jahresbericht

Berechnet in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt I (EUR)	8,63%	1,26%	5,22%	-1,54%	16,72%
Berechnet in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV Emerging Markets Corporate Debt R (EUR)	7,94%	0,31%	4,86%	-2,02%	16,58%
Berechnet in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV New Emerging Markets Equities I (EUR)	11,24%	-7,80%	8,35%	27,51%	36,58%
Berechnet in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
BI SICAV New Emerging Markets Equities R (EUR)	10,64%	-8,29%	7,78%	26,81%	35,85%

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

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