



**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 31. März 2019**

BL FUND SELECTION

SICAV mit mehreren Teilfonds Luxemburger Rechts

R.C.S. Luxembourg B133040

Zeichnungen können nur auf Grundlage des Prospekts einschließlich der Satzung und der Kurzbeschreibung der Teilfonds und der wesentlichen Anlegerinformationen für den Anleger ("Wesentliche Anlegerinformationen") erfolgen.

Der Prospekt darf nur zusammen mit dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde, ausgegeben werden.

Die Zeichnungs-, Rücknahme-, Umwandlungs- und Übertragungsscheine sind auf einfache Anfrage erhältlich:

- bei dem Unterauftragnehmer der Zentralverwaltung, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG

- am Sitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG

- am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, 16, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG

BL FUND SELECTION

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich .5	.5
Konsolidierte Vermögensaufstellung.....	7
BL FUND SELECTION - Equities.....	8
Vermögensaufstellung	8
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	9
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	10
BL FUND SELECTION - 50-100.....	11
Vermögensaufstellung	11
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	12
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	14
BL FUND SELECTION - 0-50.....	15
Vermögensaufstellung	15
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	16
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	18
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies.....	19
Vermögensaufstellung	19
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	20
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	21
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.....	22
Zusätzliche Informationen	28

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung

Sitz

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Pierre AHLBORN
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Mitglieder

Antoine CALVISI
Gesellschaftsverwalter
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(bis zum 8. Oktober 2018)

Cosita DELVAUX
Notarin
39, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBURG
(seit dem 8. Oktober 2018)

Philippe HOSS
Rechtsanwalt
ELVINGER HOSS PRUSSEN
Aktiengesellschaft
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBURG

Mario KELLER
Gesellschaftsverwalter
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(bis zum 8. Oktober 2018)

Jacques RECKINGER
Vorsitzender der Geschäftsführung
COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION
LUXEMBOURG S.A.
40, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBURG
(bis zum 8. Oktober 2018)

Fernand REINERS
Vorstandsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Luc RODESCH
Vorstandsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Thomas SEALE
Unabhängiger Geschäftsverwalter
39, Rue de la Paix
L-7244 BERELDANGE
(seit dem 8. Oktober 2018)

Verwaltungsgesellschaft

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Nicolas BUCK
CEO
SEQVOIA
13-15, Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Mitglieder

Michèle BIEL
Geschäftsführer
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Ruth BÜLTMANN
Unabhängige Gesellschaftsverwalterin
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY
Unabhängige Gesellschaftsverwalter
23, Rue de Sandweiler
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER
Geschäftsführender Direktor
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Dieter HEIN
Geschäftsführer
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Guy WAGNER
Geschäftsführender Direktor
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Domizil, Depotstelle,
Zentralverwaltungsstelle und
Hauptzahlstelle**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Unterauftragnehmer der
Zentralverwaltung und Verwahrstelle
von Inhaberaktien**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG

Réviseur d'Entreprises Agréé

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG

**Zahl- und Informationsstelle
- in Deutschland**

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 HAMBURG

- in Österreich

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN
SPARKASSEN AG (ERSTE BANK OESTERREICH)
Graben 21
A-1010 WIEN

BL FUND SELECTION

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich

FÜR ANLEGER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Anträge auf Rücknahme von Anteilen, die in der Bundesrepublik Deutschland vertrieben werden dürfen, können bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Ferner können sämtliche für einen Anleger bestimmten Zahlungen, einschließlich der Rücknahmeerlöse, etwaiger Ausschüttungen und sonstiger Zahlungen auf Wunsch über die inländische Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Folgende Dokumente und Informationen sind kostenlos bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle einsehbar und in Papierform erhältlich:

- Verkaufsprospekt,
- wesentliche Anlegerinformationen,
- Satzung der SICAV,
- Jahres- und Halbjahresberichte,
- Ausgabe- und Rücknahmepreise.

Ferner sind Kopien der folgenden Dokumente bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle kostenlos einsehbar:

- Vertrag mit der Depotbank,
- Vertrag mit der Zentralverwaltungsstelle,
- Vertrag mit der Verwaltungsgesellschaft,
- Vertrag mit den Verwaltern und den Anlageberatern.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden in der Bundesrepublik Deutschland in der Zeitung "Börsen-Zeitung" veröffentlicht.

BL FUND SELECTION

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich (Fortsetzung)

FÜR ANLEGER IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH

Folgende Teilfonds sind bei der Finanzmarktaufsicht zum Vertrieb in Österreich registriert:

- BL FUND SELECTION - EQUITIES,
- BL FUND SELECTION - 50-100,
- BL FUND SELECTION - 0-50,
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, wurde von der SICAV als ihre Zahl- und Informationsstelle in Österreich gemäß §141 InvFG 2011 bestellt.

Anträge auf Zeichnung und Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der inländischen Zahlstelle eingereicht werden.

Die Zahlstelle stellt sicher, dass es Anlegern in Österreich möglich ist, Zahlungen im Zusammenhang mit der Zeichnung von Anteilen zu tätigen sowie bei der Rücknahme von Anteilen, etwaigen Ausschüttungen und sonstigen Ereignissen Zahlungen zu erhalten.

Veröffentlichungen

Der Prospekt, die Kundeninformationsdokumente (KID), die Satzung, der Jahres- und Halbjahresbericht sind bei der inländischen Informationsstelle unter obiger Anschrift erhältlich.

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile der Teilfonds der SICAV können sowohl am Sitz der SICAV als auch bei der inländischen Informationsstelle unter obiger Anschrift erfragt werden und werden zudem in Österreich täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

Etwaige Mitteilungen an die Anleger in Österreich werden in der Wirtschaftstageszeitung "WirtschaftsBlatt" veröffentlicht.

Besteuerung

Bitte beachten Sie, dass die Besteuerung nach österreichischem Recht wesentlich von der im Prospekt dargelegten steuerlichen Situation abweichen kann. Anteilinhaber und interessierte Personen sollten ihren Steuerberater bezüglich der auf ihre Anteilsbestände fälligen Steuern konsultieren.

BL FUND SELECTION

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. März 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	813.105.745,92
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	7.113.004,42
Bankguthaben	21.776.854,01
Gründungskosten, netto	6.976,20
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.218.256,35
Forderungen aus Wertpapiererträgen	351.999,34
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	60.854,33
Sonstige Forderungen	1.120.634,35
Rechnungsabgrenzungsposten	11.301,98
	<hr/>
Gesamtaktiva	844.765.626,90
	<hr/>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	783,50
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	449.548,90
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	2.085.993,38
Sonstige Verbindlichkeiten	1.689.686,87
	<hr/>
Gesamtpassiva	4.226.012,65
	<hr/>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	840.539.614,25
	<hr/> <hr/>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	73.343.113,84
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	58.781,62
Bankguthaben	4.723.484,57
Ausstehende Zeichnungsbeträge	7.703,04
Sonstige Forderungen	30.749,02
Rechnungsabgrenzungsposten	973,08
Gesamtaktiva	78.164.805,17

Passiva

Bankverbindlichkeiten	126,47
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	6.841,07
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	38.208,05
Sonstige Verbindlichkeiten	220.960,16
Gesamtpassiva	266.135,75
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	77.898.669,42

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
B	297.983,628	EUR	203,52	60.646.156,04
BI	17.523,181	EUR	984,55	17.252.513,38
				77.898.669,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. März 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	15.630	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.033.896,72	2.768.698,20	3,55
EUR	25.950	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.649.218,00	2.983.731,00	3,83
EUR	22.200	East Capital Russian EUR C Cap	1.685.386,26	1.740.058,20	2,23
EUR	2.300	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	2.576.115,00	2.367.827,00	3,04
EUR	79	Exane Fds 2 Equity Select Europe A Cap	1.409.252,10	1.592.700,04	2,04
EUR	915	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.887.929,95	1.771.028,25	2,27
EUR	98.000	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.574.270,78	2.021.740,00	2,60
EUR	66.000	Magellan C Cap	1.270.033,73	1.551.660,00	1,99
EUR	16.640	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	2.384.345,60	2.254.886,40	2,89
EUR	2.053.232	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	361.559,01	462.038,80	0,59
EUR	8.170	Memnon Fd European I EUR Cap	1.451.149,70	1.633.346,40	2,10
EUR	81.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	2.156.340,00	1.987.740,00	2,55
EUR	17.650	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	2.452.948,93	3.151.231,00	4,05
EUR	15.950	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.241.454,80	2.822.513,60	3,62
			25.133.900,58	29.109.198,89	37,35
JPY	197.660	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.423.588,40	3.035.086,01	3,90
JPY	56.600	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.576.784,61	2.407.287,63	3,09
			5.000.373,01	5.442.373,64	6,99
USD	16.500	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	286.004,29	1.226.037,58	1,57
USD	96.000	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	1.494.004,08	1.893.836,84	2,43
USD	438	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	1.661.140,19	2.465.232,37	3,16
USD	92.000	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	1.362.270,13	1.581.403,63	2,03
USD	4.500	Granahan Fds Plc US Focused Growth USD A Cap	913.724,80	1.020.675,99	1,31
USD	180.000	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	2.673.578,72	2.803.402,21	3,60
USD	15.000	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	2.005.168,72	2.109.609,46	2,71
USD	26.400	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.556.032,80	1.676.945,49	2,15
USD	1.830.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	2.781.835,18	3.130.949,41	4,02
USD	273.100	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	2.785.321,75	2.722.949,05	3,50
USD	14.200	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	1.359.294,25	1.651.059,85	2,12
USD	57.000	Schroder Intl Select Fd Asian Equity Yield A Cap	1.099.190,84	1.566.068,40	2,01
USD	16.510	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.624.014,38	4.304.663,41	5,53
USD	250.000	Threadneedle (Lux) GI Focus IU Cap	2.618.280,04	2.863.377,27	3,68
USD	14.830	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.506.094,99	3.589.287,94	4,61
USD	15.800	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	1.412.555,40	1.445.753,47	1,86
			27.138.510,56	36.051.252,37	46,29
Summe Investmentfonds (OGAW)			57.272.784,15	70.602.824,90	90,63
Indexfonds (OGAW)					
EUR	7.870	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	784.123,54	1.967.893,50	2,53
JPY	10.200	Amundi Index Solutions Japan TOPIX C Cap	749.900,91	772.395,44	0,99
Summe Indexfonds (OGAW)			1.534.024,45	2.740.288,94	3,52
Summe des Wertpapierbestandes			58.806.808,60	73.343.113,84	94,15
Bankguthaben				4.723.484,57	6,06
Bankverbindlichkeiten				-126,47	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-167.802,52	-0,21
Gesamt				77.898.669,42	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 31. März 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	94,15 %
Gesamt	<u>94,15 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	67,45 %
Irland	22,18 %
Frankreich	4,52 %
Gesamt	<u>94,15 %</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	106.731.159,00
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	662.046,80
Bankguthaben	5.109.372,74
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.948,87
Forderungen aus Wertpapiererträgen	29.530,40
Sonstige Forderungen	102.286,97
Rechnungsabgrenzungsposten	1.475,52
Gesamtaktiva	112.639.820,30

Passiva

Bankverbindlichkeiten	98,81
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	54.282,08
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	192.186,97
Sonstige Verbindlichkeiten	344.920,85
Gesamtpassiva	591.488,71
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	112.048.331,59

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	4.002,007	EUR	99,47	398.093,37
B	553.485,700	EUR	184,32	102.018.141,38
Bl	9.555,481	EUR	1.008,02	9.632.096,84
				112.048.331,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. März 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Investmentzertifikate					
EUR	42.900	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	4.944.403,08	4.726.293,00	4,22
Summe Investmentzertifikate			4.944.403,08	4.726.293,00	4,22
Anleihen					
BRL	9.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	1.327.708,70	1.229.624,89	1,10
RUB	53.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	803.320,09	694.806,18	0,62
Summe Anleihen			2.131.028,79	1.924.431,07	1,72
An eine Aktie oder einen Aktienindex gebundene Anleihen					
EUR	850.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	850.000,00	849.065,00	0,76
Summe an eine Aktie oder einen Aktienindex gebundene Anleihen			850.000,00	849.065,00	0,76
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	13.600	ABN AMRO Multi-Manager Fds Pzena US Equities C Cap	2.331.972,96	2.205.797,60	1,97
EUR	19.450	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.694.747,61	3.445.373,00	3,07
EUR	945	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	1.277.525,32	1.070.221,95	0,96
EUR	1.800.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	1.801.620,00	1.788.120,00	1,60
EUR	3.780	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	4.467.797,01	4.151.158,20	3,70
EUR	20.100	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.121.273,00	2.311.098,00	2,06
EUR	2.790	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	3.125.011,10	2.872.277,10	2,56
EUR	2.185	Eleva Ucits Fd European Selection I EUR Cap	2.371.876,27	2.830.951,55	2,53
EUR	635	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.318.923,91	1.229.074,25	1,10
EUR	87.920	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.456.517,18	1.813.789,60	1,62
EUR	43.354,603	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	4.349.665,94	4.558.016,82	4,07
EUR	26.210	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	3.795.893,44	3.551.717,10	3,17
EUR	10.500	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	1.102.290,00	1.109.640,00	0,99
EUR	2.738	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	429.803,13	616.132,14	0,55
EUR	28.276,7982	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	3.797.628,56	5.371.816,87	4,79
EUR	19.310	Memnon Fd European I EUR Cap	3.267.753,10	3.860.455,20	3,45
EUR	18.011,6592	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	1.892.199,70	1.610.343,20	1,44
EUR	21.534,042	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	3.118.848,84	3.507.249,42	3,13
EUR	24.920	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	4.325.951,40	4.449.216,80	3,97
EUR	32.510	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	3.654.172,98	6.526.057,40	5,82
EUR	10.400	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.251.544,47	1.840.385,04	1,64
			53.953.015,92	60.718.891,24	54,19
JPY	308.900	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	4.099.996,17	4.743.185,62	4,23
JPY	43.750	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	1.902.316,41	1.860.756,78	1,66
			6.002.312,58	6.603.942,40	5,89
USD	32.350	Aberdeen Standard North American Sm Co Fd I Cap	621.725,71	668.026,92	0,60
USD	16.300	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	263.515,11	1.211.176,52	1,08
USD	29.420	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I US Cap	379.402,04	578.547,92	0,52
USD	527	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	2.169.405,48	2.966.158,58	2,65
USD	2.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	38.734,45	48.129,68	0,04
USD	251.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.840.394,56	1.677.611,44	1,50
USD	4.730	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	436.123,11	665.230,18	0,59
USD	18.750	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.125.366,03	1.191.012,42	1,06
USD	105.000	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	1.125.998,81	1.046.904,61	0,93
USD	288.500	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	2.652.107,69	2.798.794,31	2,50
USD	27.300	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	2.803.172,66	3.174.220,70	2,83

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	16.050	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.804.498,00	4.184.727,31	3,73
USD	19.760	Vontobel Fd US Equity I Cap	3.028.914,39	4.782.490,20	4,27
			<u>18.289.358,04</u>	<u>24.993.030,79</u>	<u>22,30</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>78.244.686,54</u>	<u>92.315.864,43</u>	<u>82,38</u>
Indexfonds (OGAW)					
EUR	7.680	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	1.801.704,00	1.920.384,00	1,71
EUR	11.270	Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap	2.457.479,50	2.478.048,73	2,21
EUR	54.656	Lyxor Index Fd Stoxx Europe 600 O&G UCITS ETF Cap	2.385.139,71	2.517.072,77	2,25
Summe Indexfonds (OGAW)			<u>6.644.323,21</u>	<u>6.915.505,50</u>	<u>6,17</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>92.814.441,62</u>	<u>106.731.159,00</u>	<u>95,25</u>
Bankguthaben				5.109.372,74	4,56
Bankverbindlichkeiten				-98,81	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				207.898,66	0,19
Gesamt				<u><u>112.048.331,59</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. März 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	88,55 %
Finanzen	4,98 %
Internationale Institutionen	1,72 %
Gesamt	<u>95,25 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	62,12 %
Irland	24,72 %
Jersey	4,22 %
Frankreich	1,71 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,10 %
Deutschland	0,76 %
Vereinigtes Königreich	0,62 %
Gesamt	<u>95,25 %</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	368.594.227,45
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	6.392.176,00
Bankguthaben	5.129.966,08
Ausstehende Zeichnungsbeträge	599.153,50
Forderungen aus Wertpapiererträgen	322.468,94
Sonstige Forderungen	987.598,36
Rechnungsabgrenzungsposten	5.215,36
	<hr/>
Gesamtaktiva	382.030.805,69
	<hr/>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	557,41
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	200.104,92
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	1.855.598,36
Sonstige Verbindlichkeiten	618.209,35
	<hr/>
Gesamtpassiva	2.674.470,04
	<hr/>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	379.356.335,65
	<hr/>

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	345.002,966	EUR	97,04	33.478.801,68
B	2.708.031,450	EUR	126,85	343.519.946,15
Bl	2.347,656	EUR	1.004,23	2.357.587,82
				<hr/>
				379.356.335,65
				<hr/>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. März 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	31.000	SEB Immoinvest Dist	1.189.926,84	207.390,00	0,05
Summe geschlossene Investmentfonds			1.189.926,84	207.390,00	0,05
Anleihen					
BRL	37.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	5.458.563,54	5.055.124,54	1,33
EUR	1.700.000	Eurofins Scientific SE VAR Reg S Sub 15/29.04.Perpetual	1.691.550,00	1.755.309,50	0,46
MXN	160.000.000	EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21	7.204.384,08	6.937.886,53	1,83
RUB	320.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	4.850.234,51	4.195.056,23	1,11
Summe Anleihen			19.204.732,13	17.943.376,80	4,73
An eine Aktie oder einen Aktienindex gebundene Anleihen					
EUR	5.200.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	5.200.000,00	5.194.280,00	1,37
Summe an eine Aktie oder einen Aktienindex gebundene Anleihen			5.200.000,00	5.194.280,00	1,37
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	9.500.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	9.508.550,00	9.437.300,00	2,49
EUR	15.950	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	18.730.861,00	17.516.130,50	4,62
EUR	88.000	BDL Rempart Europe C Cap	13.365.598,33	13.900.480,00	3,66
EUR	11.000	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	11.189.742,05	11.467.280,00	3,02
EUR	1.130	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	13.348.134,15	15.669.766,50	4,13
EUR	8.130	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	8.342.735,80	9.265.761,00	2,44
EUR	233.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I EUR Cap	12.796.360,00	10.906.730,00	2,88
EUR	11.300	JL Equity Market Neutral A Cap	15.032.658,53	14.555.982,00	3,84
EUR	76.000	Kirao Smallcaps AC Cap	14.288.784,78	12.808.280,00	3,38
EUR	194.554,953	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	19.528.600,00	20.454.223,70	5,39
EUR	760.000	Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedstl XCap	7.597.568,00	7.860.604,00	2,07
EUR	1.020.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	11.686.744,46	13.115.670,00	3,46
EUR	59.000	Lutetia Patrimoine F EUR Cap	5.959.590,00	6.010.330,00	1,58
EUR	98.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	10.288.040,00	10.356.640,00	2,73
EUR	75.438,4883	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	11.227.679,61	14.331.245,76	3,78
EUR	133.000	Memnon Fd European I EUR Cap	20.892.068,09	26.589.360,00	7,01
EUR	112.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	11.412.000,00	11.667.375,00	3,08
EUR	39.000	ML Inv Solutions MLCX Commodity Alpha Fd E5 Cap	4.649.970,00	4.609.020,00	1,22
EUR	67.500,5346	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	6.750.423,27	6.034.925,80	1,59
EUR	36.147,073	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	4.451.756,79	5.887.273,78	1,55
EUR	82	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	3.738.563,95	2.915.982,32	0,77
EUR	415.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	10.283.730,00	10.184.100,00	2,68
EUR	80.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIEURCap	8.000.000,00	7.598.400,00	2,00
EUR	96.500	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	15.086.769,40	19.371.410,00	5,11
EUR	58.200	Ulysses LT Fds European General A EUR Cap	18.130.408,00	16.879.746,00	4,45
EUR	12.000	Varenne Valeur I Cap	15.726.464,00	15.782.400,00	4,16
EUR	109.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.826.970,00	10.135.910,00	2,67
			312.840.770,21	325.312.326,36	85,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	174.000	Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap	14.050.272,84	16.022.319,20	4,22
USD	29.000	Schroder GAIA Sirius US Equity E Cap	2.737.458,24	3.914.535,09	1,03
			<u>16.787.731,08</u>	<u>19.936.854,29</u>	<u>5,25</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>329.628.501,29</u>	<u>345.249.180,65</u>	<u>91,01</u>
Summe des Wertpapierbestandes			355.223.160,26	368.594.227,45	97,16
Bankguthaben				5.129.966,08	1,35
Bankverbindlichkeiten				-557,41	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				5.632.699,53	1,49
Gesamt				<u><u>379.356.335,65</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. März 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	91,01 %
Internationale Institutionen	4,27 %
Finanzen	1,37 %
Gesundheitswesen	0,46 %
Immobilienfonds	0,05 %
Gesamt	<u>97,16 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	50,99 %
Irland	25,69 %
Frankreich	16,62 %
Deutschland	1,42 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,33 %
Vereinigtes Königreich	1,11 %
Gesamt	<u>97,16 %</u>

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	264.437.245,63
Bankguthaben	6.814.030,62
Gründungskosten, netto	6.976,20
Ausstehende Zeichnungsbeträge	607.450,94
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	60.854,33
Rechnungsabgrenzungsposten	3.638,02
Gesamtaktiva	271.930.195,74

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,81
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	188.320,83
Sonstige Verbindlichkeiten	505.596,51
Gesamtpassiva	693.918,15
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	271.236.277,59

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	402.195,709	EUR	97,00	39.014.580,06
B	2.206.293,096	EUR	99,01	218.447.218,77
B USD HEDGED	136.582,080	USD	101,83	12.387.257,61
BI	1.383,289	EUR	1.002,84	1.387.221,15
				271.236.277,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. März 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	15.100	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	16.588.304,21	15.741.448,00	5,80
EUR	13.000	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	15.408.380,00	14.464.060,00	5,33
EUR	9.300	Echiquier QME I Cap	9.411.779,67	9.151.107,00	3,37
EUR	800	Exane Fds 2 Care Fund F Cap	7.892.600,00	7.668.872,00	2,83
EUR	11.500	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	11.832.325,00	13.106.550,00	4,83
EUR	49	H2O Allegro I Cap	5.695.765,62	8.381.035,46	3,09
EUR	138.000	InRIS UCITS Plc InRIS Perdurance Mk Neutral NI EURO Cap	14.005.620,00	12.647.700,00	4,66
EUR	20.300	IPM UCITS Umbrella ICAV Systematic Macro Fd I Hedged Cap	21.496.929,95	20.415.121,30	7,53
EUR	11.000	JL Equity Market Neutral A Cap	14.644.088,28	14.169.540,00	5,22
EUR	153.000	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	15.568.799,35	15.697.784,70	5,79
EUR	845.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	10.166.184,94	10.865.432,50	4,01
EUR	8.614,75	Lynx UCITS Fds ICAV Lynx UCITS I EUR Dist	7.640.346,09	7.609.848,03	2,81
EUR	77.200	Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap	9.072.944,73	9.458.582,60	3,49
EUR	88.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	9.238.240,00	9.299.840,00	3,43
EUR	57.000	Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Liquid Alpha B EUR Cap	5.784.991,01	6.108.604,50	2,25
EUR	88.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd D Cap	9.107.650,00	9.435.360,00	3,48
EUR	41.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd EUR X3 Cap	3.954.883,77	4.148.790,00	1,53
EUR	67.000	ML Inv Solutions MLCX Commodity Alpha Fd E5 Cap	7.988.410,00	7.918.060,00	2,92
EUR	80.421,4897	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	7.986.686,58	7.190.131,54	2,65
EUR	97.500	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Istl A Cap	9.790.509,20	10.166.793,00	3,75
EUR	87.000	Phileas L/S Europe I Cap	10.185.027,12	10.297.320,00	3,80
EUR	374.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	9.811.335,00	9.177.960,00	3,38
EUR	80.500	RAM (LUX) Syst Fds Long/Short Eur Equities I Cap	11.773.409,53	11.758.635,00	4,33
EUR	10.000	Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap	9.878.581,00	9.980.700,00	3,68
EUR	103.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.230.990,00	9.577.970,00	3,53
Summe des Wertpapierbestandes			265.154.781,05	264.437.245,63	97,49
Bankguthaben				6.814.030,62	2,51
Bankverbindlichkeiten				-0,81	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-14.997,85	0,00
Gesamt				271.236.277,59	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 31. März 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	97,49 %
Gesamt	<u>97,49 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	48,58 %
Luxemburg	33,43 %
Frankreich	15,48 %
Gesamt	<u>97,49 %</u>

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 31. März 2019

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

BL FUND SELECTION (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'Investissement à Capital Variable*) mit mehreren Teilfonds Luxemburger Rechts und unterliegt den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das "Gesetz von 2010").

Zum Berichtsdatum sind die Klassen A, B, B USD HEDGED und BI aktiv.

Die SICAV veröffentlicht jährlich zum 30. September einen vom "réviseur d'entreprises agréé" geprüften Jahresbericht und zum 31. März einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Finanzberichte enthalten unter anderem die Vermögensaufstellung der SICAV und die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile zu dem respektiven Zeitpunkt. Sie enthalten ebenfalls separate Finanzberichte für jeden Teilfonds. Die Konsolidierungswährung der SICAV ist der Euro.

Folgende Unterlagen stehen am Sitz der SICAV und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft zur Einsichtnahme zur Verfügung:

- der Prospekt der SICAV, inklusive der Satzung und der Merkblätter der Teilfonds der SICAV,
- die wesentlichen Anlegerinformationen der SICAV,
- die Geschäftsberichte der SICAV.

Das Beschwerdeverfahren gemäß der CSSF Verordnung über die außergerichtliche Beilegung von Beschwerden ist, auf Anfrage, am Sitz der SICAV erhältlich.

Im Übrigen erhalten die Anteilinhaber der SICAV, auf Anfrage, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (E-Mail: info@bli.lu) ausführliche Informationen zum Portfolio der Teilfonds, in die der Anteilhaber investiert ist.

Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

b) Bewertung der Aktiva

1. Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, vorausgezahlter Aufwendungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die SICAV nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.
2. Der Wert aller übertragbaren Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Finanzderivate, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
3. Bei Anlagen der SICAV, die an einer Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die außerhalb der Börse, an der sie notiert sind, oder außerhalb des Marktes, an dem sie gehandelt werden von Market Makern gehandelt werden, kann der

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2019

Verwaltungsrat den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, für den dann der zuletzt verfügbare Preis auf diesem Markt ermittelt wird.

4. Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Verkaufsprospekt beschrieben sind.
5. Liquide Vermögenswerte und Geldmarktinstrumente können zum Nennwert zzgl. aufgelaufener Zinsen oder zum fortgeführten Anschaffungswert bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte können, sofern dies praktikabel ist, in gleicher Weise bewertet werden.
6. Der Wert der Wertpapiere, die jeden offenen Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.

7. Im Falle von :

- übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß betriebenen, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder
- übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, für die jedoch der gemäß Unterabsatz zwei ermittelte Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder
- Derivaten, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis gemäß Unterabsätzen vier und sechs nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist,

schätzt der Verwaltungsrat den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen/Wertminderungen aus Wertpapieren

Die realisierten Werterhöhungen und Wertminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2019

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit der Geschäfte festgelegt. Die Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne oder Verluste wird in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

g) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

h) Bewertung der Optionskontrakte

Prämien, welche beim Kauf von Optionen bezahlt werden, werden unter der Rubrik "Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und zum Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Die erhaltenen Prämien von verkauften Optionen werden unter der Rubrik "Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und zum erhaltenen Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Zum Berichtsdatum noch offene Optionskontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet.

i) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der SICAV weitere Teilfonds aufgelegt, so werden diese Kosten dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

j) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet.

Die Teilfonds werden in folgender Währung geführt:

BL FUND SELECTION - Equities	in EUR
BL FUND SELECTION - 50-100	in EUR
BL FUND SELECTION - 0-50	in EUR
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	in EUR

Zum Berichtsdatum sind die Wechselkurse die folgenden:

1	EUR	=	4,3698815	BRL	Brasilianischer Real
			8,8139239	HKD	Hongkong Dollar
			124,2883419	JPY	Japanischer Yen
			21,7783902	MXN	Mexikanischer Peso
			9,6698905	NOK	Norwegische Krone
			4,3044222	PLN	Polnischer Zloty
			73,7572950	RUB	Russischer Rubel
			1,1228000	USD	Amerikanischer Dollar

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2019

k) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds.

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung

Die SICAV hat die BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. zur Verwaltungsgesellschaft ernannt und mit der Vermögensverwaltung, der Verwaltung und dem Vertrieb der SICAV beauftragt. BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. unterliegt den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes von 2010.

Für die Verwaltung des jeweiligen Teilfonds erhält BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. eine jährliche Vergütung von bis zu:

Teilfonds	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse B USD Hedged	Anteilklasse BI
- BL FUND SELECTION - Equities	Bis zu 1,25% p.a.	Bis zu 1,25% p.a.	n/a	Bis zu 0,60% p.a.
- BL FUND SELECTION - 50-100	Bis zu 1,25% p.a.	Bis zu 1,25% p.a.	n/a	Bis zu 0,60% p.a.
- BL FUND SELECTION - 0-50	Bis zu 0,60% p.a.	Bis zu 0,60% p.a.	n/a	Bis zu 0,30% p.a.
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	Bis zu 0,70% p.a.	Bis zu 0,70% p.a.	Bis zu 0,70% p.a.	Bis zu 0,35% p.a.

Die Verwaltungsvergütung wird auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen der entsprechenden Anteilklasse während des betreffenden Quartals berechnet und vierteljährlich sowie nachträglich ausgezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft darf keine Verwaltungsvergütung auf das betreffende Vermögen erhalten, das von der Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet wird, mit der diese durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist.

Erläuterung 4 - Verwaltungsvergütung der Zielfonds

Die Verwaltungsvergütung der Zielfonds, in die die SICAV investiert, beläuft sich auf maximal 2,50% p.a., berechnet auf Basis des in die Zielfonds investierten Nettovermögens.

Erläuterung 5 - Erfolgsabhängige Gebühr

Die Verwaltungsgesellschaft hat für den Teilfonds BL FUND SELECTION - 0-50 Anrecht auf eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10 % des Anstiegs des NIW, multipliziert mit dem durchschnittlichen Nettovermögen des jeweiligen Geschäftsjahres. Dieser Anstieg ("Performance") ist als die positive Differenz zwischen dem NIW pro Aktie am Ende des betreffenden Geschäftsjahres ("End-NIW") und dem höchsten NIW pro Aktie am Ende eines vergangenen Geschäftsjahres (High-Watermark-Prinzip) definiert und wird als Prozentsatz ausgedrückt.

Der anfängliche NIW datiert vom 30. September 2016.

Ist die Performance negativ, wird keine erfolgsabhängige Gebühr erhoben.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2019

Die erfolgsabhängige Gebühr ist jährlich in dem Monat zahlbar, der auf das Ende des Geschäftsjahres folgt.

Zum Berichtsdatum wurde keine erfolgsabhängige Gebühr für den Teilfonds BL FUND SELECTION - 0-50 ausgewiesen.

Erläuterung 6 - Gebühren bei Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen

Ausgabepreis ist der Nettoinventarwert pro Anteil zuzüglich einer Verkaufsprovision. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen. Bei der Ausgabe von Anteilen werden folgende Gebühren erhoben:

BL FUND SELECTION - Equities	von bis zu 5,00%
BL FUND SELECTION - 50-100	von bis zu 5,00%
BL FUND SELECTION - 0-50	von bis zu 5,00%
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	von bis zu 5,00%

Bei der Rücknahme und beim Umtausch von Anteilen wird kein Abschlag erhoben.

Erläuterung 7 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05%, die vierteljährlich zu zahlen ist, und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am Ende des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAWs angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 8 - Jährliche Belgische Steuer

Die belgische Gesetzgebung (der "*Code des droits de succession, Livre II bis*") schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,0925%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres, ab der Einschreibung der SICAV bei der "Financial Services and Markets authority" ("FSMA").

Die SICAV ist zur Zahlung dieser Steuer bis spätestens am 31. März jedes Jahres verpflichtet.

Erläuterung 9 - Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Die Liste der Änderungen in der Zusammensetzung der Wertpapierbestände für den Berichtszeitraum kann kostenlos bei der Depotstelle und der Hauptzahlstelle der SICAV angefordert werden.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2019

Erläuterung 10 - Devisentermingeschäfte

Zum 31. März 2019 bestanden folgende offene Devisentermingeschäfte für den nachstehenden Teilfonds mit BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBURG:

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Aktien der Klasse B USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	26.633,97	USD	30.000,00	10.04.2019	-66,93
USD	60.000,00	EUR	53.418,80	10.04.2019	-17,11
USD	13.876.902,95	EUR	12.289.939,88	10.04.2019	60.938,37
					<u>60.854,33</u>

Erläuterung 11 - Terminkontrakte

Zum 31. März 2019 bestanden folgende offene Terminkontrakte für die nachstehenden Teilfonds mit BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBURG:

BL FUND SELECTION - Equities

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	10	S&P 500 Index FUT 06/19 CME	USD	-1.263.693,44	-38.208,05
					<u>-38.208,05</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	290	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/19 EUX	EUR	-9.488.800,00	-192.186,97
					<u>-192.186,97</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	2.800	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/19 EUX	EUR	-91.616.000,00	-1.855.598,36
					<u>-1.855.598,36</u>

BL FUND SELECTION

Zusätzliche Informationen

zum 31. März 2019

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.