



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 30. September 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	
Aktivitätsbericht	7
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	13
Kombinierte Vermögensaufstellung	17
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	18
BL FUND SELECTION - Equities	19
Vermögensaufstellung	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	20
Entwicklung der Teilfonds	21
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	22
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	23
BL FUND SELECTION - 50-100	24
Vermögensaufstellung	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	25
Entwicklung der Teilfonds	26
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	27
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	29
BL FUND SELECTION - 0-50	30
Vermögensaufstellung	30
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	31
Entwicklung der Teilfonds	32
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	33
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	35
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	36
Vermögensaufstellung	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	37
Entwicklung der Teilfonds	38
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	39
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	40
Erläuterungen zum Jahresabschluss	41
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	49

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)

	<p>Luc RODESCH Vorstandsmitglied BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p> <p>Thomas SEALE Unabhängiger Geschäftsverwalter 39, Rue de la Paix L-7244 BERELDANGE (seit dem 8. Oktober 2018)</p>
Verwaltungsgesellschaft	<p>BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p>
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	<p>Nicolas BUCK CEO SEQVOIA 13-15, Parc d'Activités L-8308 CAPELLEN</p>
Mitglieder	<p>Michèle BIEL Geschäftsführer CONVENTUM ASSET MANAGEMENT Société Anonyme 9, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG</p> <p>Ruth BÜLTMANN Unabhängige Gesellschaftsverwalterin 40, Rue d'Ernster L-6977 OBERANVEN</p> <p>Gary JANAWAY Unabhängiger Gesellschaftsverwalter 23, Rue de Sandweiler L-5362 SCHRASSIG</p> <p>Guy WAGNER Geschäftsführender Direktor BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p>
Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft	<p>Dieter HEIN Direktor BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p>

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

	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.

JAHRESGESCHÄFTSBERICHTE Sept. 2018 – Sept. 2019 FÜR DIE FONDS BL FUND SELECTION

MARKTBERICHT

Während das Wachstum der Weltwirtschaft Ende 2017 sein höchstes Niveau erreichte, konnte die US-Wirtschaft ihren Aufschwung, der insbesondere durch eine besonders großzügige Steuerreform für Unternehmen und Haushalte unterstützt wurde, bis zum Sommer 2018 fortsetzen. Das Gegenstück zu dieser Dynamik war eine kontinuierliche Straffung der Geldpolitik der US-Notenbank im Jahr 2018. Die von Donald Trump ausgelösten Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China in der zweiten Hälfte des Jahres 2018 markierten einen Wendepunkt für Anleger hinsichtlich ihrer Erwartungen an das zukünftige Wachstum und das Risiko, das mit einer Verlangsamung des Wachstums angesichts der Straffung der Geldpolitik einhergeht. Folglich erlebten die Finanzmärkte im letzten Quartal 2018 schwierige Wochen; so herrschte insbesondere kurz vor Weihnachten für einige Tage Panikstimmung. Die US-Notenbank war sich der Gefahr eines finanziellen Schocks bewusst und hat daher sehr schnell Bereitschaft signalisiert, den Anstieg ihrer Leitzinsen zu beenden und diese dann möglicherweise sogar zu senken, was schließlich 2019 zweimal geschah. Diese Entscheidungen konnten der derzeitigen allgemeinen Konjunkturabschwächung bisher nicht entgegenwirken, ermöglichten aber eine spektakuläre Erholung und anschließende Stabilisierung der Finanzmärkte auf hohem Niveau.

In diesem Umfeld verlief die Wertentwicklung der einzelnen Anlageklassen unterschiedlich. Im Bereich Aktien legte die US-amerikanische Börse gemessen am Index S&P500 zwischen September 2018 und September 2019 um 2,15% zu (in US-Dollar, ohne Dividenden). Dabei profitierte sie von den umfangreichen Steuersenkungen, die unmittelbar zu höheren Unternehmensgewinnen führten. Der Stoxx 600 Index in Europa stieg in der gleichen Größenordnung und legte um 2,60% (in Euro) zu. Deutlich schwieriger erwies sich der Zeitraum für den Topix-Index des japanischen Aktienmarktes, der um 12,63% (in Yen) nachgab, was die Befürchtungen der Anleger über japanische Unternehmen im Zusammenhang mit einem Rückgang des Welthandels im Falle eines länger andauernden Handelskriegs widerspiegelte. Zum Teil leiden auch die Schwellenländer unter diesem Risiko, weshalb sich die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets für den zwölfmonatigen Berichtszeitraum letztendlich auf -4,48% (in Dollar) belief.

An den Anleihemärkten bewegten sich die Renditen von Staatsanleihen der Industrieländer im Zuge der Kehrtwende der wichtigsten Währungsbehörden entschieden nach unten. In den USA wurden die Langfristzinsen durch die wiederkehrende Risikoaversion, die nachlassende Inflation und die Zinssenkungen der Zentralbanken trotz eines nach wie vor lebhaften Arbeitsmarktes nach unten gezogen. So stieg die Rendite von Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit von 3,06% auf 1,66% an. Im Euroraum entwickelten sich die Anleiherenditen in dieselbe Richtung. In Deutschland sind die Zinsen daher wieder in den negativen Bereich zurückgekehrt: Die Rendite für zehnjährige Staatsanleihen ging um 0,47% auf -0,58% zurück. In Italien ist die Bewegung noch stärker ausgeprägt, da die politische Situation des Landes zu einer Verringerung der Risikoprämie geführt hat. So stieg die Rendite von Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit von 3,14% auf 0,82% an. Infolgedessen verzeichnete der JP Morgan EMU Government Bond Index zwischen September 2018 und September 2019 mit 15,20% einen kräftigen Anstieg. Was die Schwellenländer betrifft, so haben der Rückgang der US-Zinsen und die Fähigkeit mehrerer Zentralbanken der Schwellenländer, ihre Leitzinsen zu senken, die Wertentwicklung der Staatsanleihen begünstigt. Der JP Morgan Emerging Market Bond Index Diversified (Index für Emissionen von Schwellenländern in US-Dollar) legte dementsprechend 11,57% (in Dollar) zu.

BL FUND SELECTION

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Auf den Devisenmärkten waren ganz erhebliche Schwankungen zu beobachten, insbesondere bei der einheitlichen Währung. Der Euro verlor somit gegenüber dem US-Dollar um -6,08% und gegenüber dem japanischen Yen um -10,71% an Wert. Außerdem gab er -4,59% gegenüber dem Schweizer Franken und -0,39% gegenüber dem britischen Pfund nach.

BL FUND SELECTION EQUITIES

PORTFOLIOBERICHT:

Wertentwicklung September 18 bis September 19:

BL Fund Selection Equities: +5,5%

Vermögensaufteilung:

Die Netto-Aktienquote lag während des gesamten Geschäftsjahres zwischen 86% und 92% und blieb damit im Berichtszeitraum weitgehend stabil. Die Portfoliostruktur hat sich relativ stark verändert, wobei die globalen Aktienfonds insbesondere zulasten der europäischen und Schwellenländer-Aktienfonds deutlich zugelegt haben.

Der Anteil von Fonds, die alternative Strategien einsetzen, lag stabil bei rund 4%.

Fondsauswahl:

Im Rahmen der Neuausrichtung des Portfolios auf globale Aktienfonds wurde die Gewichtung europäischer Aktien von rund 40% auf rund 20% zum Ende des Berichtszeitraums deutlich reduziert. Folgende Fonds wurden daher während des Geschäftsjahres veräußert: JPM Europe Equity Plus, Oyster European Selection, Invesco Pan European Structured, Exane Equity Select Europe, Amundi ETF Europe Healthcare und Lyxor ETF Eurostoxx600 Oil&Gas. Hinsichtlich der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Fonds erwies sich das Umfeld für Small-Cap- und opportunistische Fonds als schwierig. Der auf Small und Mid Caps fokussierte Fonds Groupama Avenir Europe (-5,22%) sowie die opportunistischen Fonds Alken European Opportunities (-5,39%) und Mainfirst Top European Ideas (-7,27%) weisen eine deutliche Unterperformance auf. Positiv zu vermerken ist, dass der defensive Fonds Robeco European Conservative (+8,38%) und der opportunistische europäische Aktienfonds Memnon European (+10,10%) eine bessere Wertentwicklung als ein breiter europäischer Aktienindex verzeichnen.

Das Segment für US-Aktien ist stabil bei 16% geblieben. Die Wertentwicklung dieses Segments ist insgesamt zufriedenstellend, auch wenn die Performance der verschiedenen zugrunde liegenden Fonds uneinheitlich ist. Alger US Small Cap Focus (+0,92%) und Driehaus US Micro Cap (-5,17% in Euro) blieben zurück, mit Ausnahme des Anfang 2019 erworbenen Fonds Granahan US Focused Growth (+11,43%). Die beste Wertentwicklung erzielte der Vontobel US Equity (+17,65%), ein Fonds mit einem hochwertigen Wachstumsansatz.

Die Gewichtung der Region, die Asien außer Japan und die Schwellenländer umfasst, wurde reduziert, um Platz für globale Aktienfonds zu schaffen. Ihre Gewichtung verringerte sich mit dem Ausstieg der Fonds Schroder Asian Equity Yield, Gavekal Asian Opportunities, Comgest Magellan und East Capital Russia von rund 17% auf knapp 12% zum Ende des Berichtszeitraums. Mit Ausnahme des Fonds HSBC Asia ex Japan Equity Smaller Companies erzielten die anderen Fonds eine gute Wertentwicklung.

BL FUND SELECTION

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Das Engagement in japanischen Aktien ist stabil bei 8% geblieben. Die beiden Fonds mit aktiver Vermögensverwaltung Janus Henderson Japanese Smaller Companies (+4,49% in Euro) und Coupland Cardiff Japan Alpha (+0,91%) entwickelten sich gut und übertrafen im Berichtszeitraum den japanischen Markt.

Schließlich wurde die Position der globalen Aktienfonds gestärkt, insbesondere durch die Integration mehrerer hochwertiger Wachstumsfonds wie Lindsell Train Global Equity, Guardcap Global Equity und Threadneedle Global Equity, die seit ihrer Aufnahme in das Portfolio eine befriedigende Wertentwicklung erzielt haben. Schließlich ist zu beachten, dass die Positionen in Goldminenfonds im Laufe des Jahres auf etwa 10% aufgestockt wurden. Diese Fonds entwickelten sich ebenfalls sehr gut, ebenso wie der Bakersteel Global Precious Metals, der 65,01% (inklusive Währungseffekt) zulegte und damit der Fonds mit der besten Wertentwicklung im Berichtszeitraum war.

BL FUND SELECTION 50-100

PORTFOLIOBERICHT:

Wertentwicklung September 18 bis September 19:

BL Fund Selection 50-100: +3,59%

Vermögensaufteilung:

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Vermögensaufteilung war zu Beginn des Berichtszeitraums aktiv. Nach einem vorsichtigen Start im letzten Quartal 2018 wurde das Portfolio im Laufe des Dezembers in Richtung der Aktienmärkte umgeschichtet, um von den Kursrückgängen zu profitieren. Als sich die Aktienmärkte dann Anfang 2019 rasch erholten und die Sicherheitsmarge in Bezug auf ihre Bewertung mechanisch zurückging, kehrte das Portfolio zu einer defensiveren Ausrichtung zurück. Diese Positionierung wurde im Laufe des Sommers nach kleinen Volatilitätsepisoden wieder verstärkt. Die Aktienquote lag zum Ende des Berichtszeitraums bei rund 64%.

Innerhalb des Aktiensegments waren vor allem wertorientierte europäische Aktienfonds wie der Mainfirst Top European Ideas (-7,04%) und Small-Cap-Aktienfonds für eine negative Wertentwicklung verantwortlich. Im Berichtszeitraum entwickelten sich die US-Aktienfonds mit hoher Börsenkapitalisierung gut, wobei der Vontobel US Equity 17,65% (in Euro) und der Amundi Funds Pioneer US Equity Fundamental Growth +15,42% (in Euro) zulegten. Die globalen Aktienfonds, ein Segment, das im zweiten Quartal 2019 unterstützt wurde und sich auf Qualitätstitel mit starker Signalwirkung konzentrierte, erzielten ebenfalls deutliche Fortschritte. Der Fonds Lindsell Train Global Equity trug effektiv zur Wertentwicklung bei.

Bei den themenbezogenen Positionen leistete der Goldminensektor einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Portfolios, angeführt vom Bakersteel Global Precious Metals Fonds, der um 65,01% zulegte. Die zunehmenden wirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten haben nämlich eine Rückkehr der Anleger in dieses Marktsegment begünstigt.

BL FUND SELECTION

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Die Anleihesegment blieb schwach vertreten (rund 8% am Ende des Zeitraums). Dieses Segment, das fast ausschließlich aus Anleihen in Schwellenländerwährungen mit sehr hohen Renditen besteht, profitierte von sinkenden Zinsen und einer besseren Wertentwicklung der Schwellenländerwährungen. Die Ergebnisse der Fonds Principal Global Finisterre Unconstrained Fixed Income (+17,24%) und Gavekal China Fixed Income (+8,74%) entsprachen den Erwartungen.

Die direktionalen Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten, die knapp 15% des Portfolios darstellen, verzeichneten ein recht unruhiges Geschäftsjahr. Die Wertentwicklungen sind leicht negativ. Der Fonds Artemis Pan European Absolute Return wurde im Juni nach einem chaotischen Verlauf, der sich durch einen strukturellen wertorientierten Ansatz erklärt, veräußert.

Fonds, die Volatilitätsstrategien anwenden, profitierten vom Volatilitätsschock Ende 2018, um in den positiven Bereich zu gelangen, bevor sie 2019 wieder im Gewinnbereich lagen.

BL FUND SELECTION 0-50

PORTFOLIOBERICHT

Wertentwicklung vom 30.09.2018 bis zum 30.09.2019:

BL Fund Selection 0-50: +1,27%.

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Vermögensaufteilung war zu Beginn des Berichtszeitraums aktiv. Nach einem vorsichtigen Start im letzten Quartal 2018 wurde das Portfolio im Laufe des Dezembers in Richtung der Aktienmärkte umgeschichtet, um von den Kursrückgängen zu profitieren. Als sich die Aktienmärkte dann Anfang 2019 rasch erholten und die Sicherheitsmarge in Bezug auf ihre Bewertung mechanisch zurückging, kehrte das Portfolio zu einer defensiveren Ausrichtung zurück, mit größerem Engagement in Indizes und Goldminen. Diese Positionierung wurde bis zum Ende des Berichtszeitraums beibehalten.

Innerhalb des Aktiensegments stammten die wichtigsten negativen Beiträge von japanischen Aktienfonds und europäischen Small-Cap-Aktienfonds. Im Berichtszeitraum gab der Fonds Janus Henderson HF Japanese Smaller Companies um -7,06% (in Euro) nach, während der Fonds Kirao Smallcaps -4,00% verlor. Der opportunistische europäische Aktienfonds Memnon European schneidet mit einem Anstieg von +10,10% besonders gut ab. Bei den themenbezogenen Positionen leistete der Goldminensektor einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Portfolios, wobei der Fonds Bakersteel Global Precious Metals um 65,01% zulegte. Die zunehmenden wirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten haben nämlich eine Rückkehr der Anleger in dieses Marktsegment begünstigt.

Das Anleihesegment nahm im Portfolio weiterhin wenig Platz ein. Dieses Segment, das fast ausschließlich aus Anleihen in Schwellenländerwährungen mit sehr hohen Renditen besteht, profitierte von sinkenden Zinsen und einer besseren Wertentwicklung der Schwellenländerwährungen.

Die direktionalen Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten blicken auf ein Geschäftsjahr mit zwei Phasen zurück, das im letzten Quartal 2018 besonders schwierig, aber ab Anfang 2019 mit einem günstigeren Umfeld bei der Titelauswahl positiver war. Letztendlich sind die meisten der ausgewiesenen Wertentwicklungen jedoch ziemlich ausgeglichen, mit Ausnahme des Fonds Artemis Pan European Absolute Return, der um mehr als 10% nachgegeben hat. Am besten schnitten die Fonds Liontrust European Strategic Equity (+3,03%) und Schroder GAIA Egerton Equity (+1,19%) ab. Dieses Anlagesegment wird weiterhin etwa ein Viertel des Portfolios ausmachen, da sein langfristiges Wertsteigerungspotenzial nach wie vor attraktiv ist.

BL FUND SELECTION

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Unkorrelierte Strategien waren schließlich unterschiedlich erfolgreich, was mit ihrer Verschiedenheit zusammenhängt. Fonds, die Volatilitätsstrategien anwenden, profitierten vom Volatilitätsschock Ende 2018, um in den positiven Bereich zu gelangen, bevor sie 2019 wieder im Gewinnbereich lagen. Fonds mit marktneutraler Long-/Short-Strategie waren unterschiedlich erfolgreich. Der erfolgreichste Beitrag in dieser Kategorie war der Fonds Memnon European Market Neutral (+3,96%), während der RAM L/S Emerging Markets (-7,09%) am enttäuschendsten war. Unter den Nebenstrategien stach der Fonds FORT Global Contrarian UCITS, der von den stark gesunkenen Anleiherenditen profitierte, mit einem Plus von +11,55% besonders hervor.

BL FUND SELECTION ALTERNATIVE STRATEGIES

PORTFOLIOBERICHT

Wertentwicklung vom 30.09.2018 bis zum 30.09.2019:

BL Fund Selection Alternative Strategies: -0,08%.

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Struktur des Portfolios war im Berichtszeitraum relativ stabil. 40% bis 50% der Allokationen entfielen auf Fonds, die auf Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten setzen, 15% bis 25% auf Fonds mit Trendverfolgungsstrategien (CTA) und 25% bis 45% auf andere Strategien, darunter Global-Macro-Fonds. Dieses allgemeine Gleichgewicht sollte bewirken, dass das Portfolio bei den meisten Marktconstellationen relativ stabil bleibt.

Die Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten verzeichneten im Berichtszeitraum sehr heterogene Performances. Die Fonds Wells Fargo Global Equity Absolute Return (-10,05%) und RAM Long/Short European Equities (-7,89%) waren besonders stark betroffen, da ihre quantitativen Modelle durch die starken Marktbewegungen gestört zu sein schienen. Von den während des Geschäftsjahres zugekauften Fonds Polar UK Absolute Equity und Exane CareWells ging ebenfalls ein negativer Beitrag zur Wertentwicklung aus. Dagegen verzeichneten die Fonds Liontrust European Strategic Equity (+3,03%), DNB Fund TMT Absolute Return (+2,78%) und Marshall Wace Liquid Alpha (+1,02%) mit ihren Ergebnissen ein begrenzteres Wachstum.

Allerdings hat sich die Diversifizierung sehr bewährt und die Minderheitsbeteiligungen, vor allem CTA (Trendverfolgung) und Global Macro, haben einen positiven Beitrag geleistet. Die Fonds mit Trendverfolgungsstrategien (CTA) trugen ganz überwiegend positiv zur Wertentwicklung des Portfolios bei. Dies gilt vor allem für die Fonds FORT Global Contrarian UCITS (+11,55%) und Lyxor Epsilon Global Trend (+10,28%). Innerhalb der Global-Macro-Strategien stach insbesondere der H2O Allegro Fonds mit einer Wertentwicklung von +37,07% hervor, was die leicht negative Performance seines Pendantes IPM Systematic Macro mehr als ausglich. Unter den anderen Strategien im Portfolio unterscheiden sich die Beiträge je nach Art der Strategie. Während Cigogne M&A Arbitrage (-1,77%) und Boussard & Gavaudan Absolute Return (-1,10%) einige Basispunkte in der Performance einbüßten, entwickelten sich Butler Credit Opportunities (+4,67%) und Satellite Event-Driven (+1,09%) positiv.

Insgesamt waren die Marktbedingungen ungünstig für die alternative Vermögensverwaltung auf Basis der Titelauswahl, aber vorteilhafter für Strategien der Vermögensallokation. Durch die Diversifizierung des Portfolios konnten wir zwar die Verluste des letzten Quartals 2018 beseitigen, aber nicht zu den Höchstständen von 2017 zurückkehren. Dazu wird es notwendig sein, Marktbedingungen vorzufinden, unter denen die Titelauswahl bessere Ergebnisse hervorbringt.

BL FUND SELECTION

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

Die Passage "Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss" im Bericht des zugelassenen Réviseur d'entreprises agréé entspricht den "International Standards on Auditing" (ISA), die von der "International Federation of Accountants" ausgearbeitet wurden.

Ohne die betreffende Passage bewerten zu wollen, weist der Verwaltungsrat der SICAV darauf hin, dass seine Verantwortung gesetzlich geregelt ist. Somit obliegen ihm insbesondere die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den in luxemburgisches Recht umgesetzten europäischen Richtlinien.

Der Verwaltungsrat der SICAV ist diesen Verpflichtungen seines Erachtens in vollem Umfang nachgekommen

Luxemburg, den 25. November 2019

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé

An die Aktionäre von
BL FUND SELECTION
Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des BL FUND SELECTION (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds bestehend aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens, des Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. September 2019 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 30. September 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeder seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den Verwaltungsrat des Fonds unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.



Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Luxemburg, den 19. Dezember 2019

BL FUND SELECTION

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	838.923.481,88
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	5.047.839,56
Bankguthaben	27.925.778,95
Gründungskosten, netto	5.677,20
Ausstehende Zeichnungsbeträge	182.683,38
Forderungen aus Wertpapiererträgen	316.098,22
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	13.873,60
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	449.231,39
Sonstige Forderungen	400.622,37
Rechnungsabgrenzungsposten	3.782,66
Gesamtaktiva	873.269.069,21

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,12
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	320.000,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	845.780,00
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	43.390,84
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	935.622,37
Sonstige Verbindlichkeiten	1.840.386,39
Sonstige Passiva	20.615,48
Gesamtpassiva	4.005.795,20
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	869.263.274,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

Erträge

Nettodividendenerträge	76.491,81
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	811.997,52
Zinserträge aus Bankguthaben	4.581,13
Andere erhaltene Kommissionen	425.595,15
Gesamterträge	1.318.665,61

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.379.431,91
Erfolgsabhängige Gebühr	3.940,72
Depotgebühren	384.727,39
Bankspesen und sonstige Gebühren	16.238,45
Transaktionskosten	193.190,23
Zentralverwaltungsaufwand	346.694,72
Honorare externer Dienstleister	47.491,95
Sonstiger Verwaltungsaufwand	189.512,13
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	221.682,88
Andere Steuern	209.255,72
Bankzinsaufwendungen	239.512,55
Sonstige Aufwendungen	102.298,08
Gesamtaufwendungen	8.333.976,73

Summe des Nettoverlustes -7.015.311,12

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	15.665.115,92
- aus Terminkontrakten	-6.516.149,81
- aus Devisentermingeschäften	856.292,54
- aus Devisengeschäften	54.821,08

Realisiertes Ergebnis 3.044.768,61

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	8.986.374,26
- aus Terminkontrakten	1.149.847,23
- aus Devisentermingeschäften	284.197,73

Ergebnis 13.465.187,83

Zeichnung von Anteilen 118.939.349,86

Rücknahme von Anteilen -155.715.164,15

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -23.310.626,46

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 892.573.900,47

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 869.263.274,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	74.493.698,79
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	57.787,56
Bankguthaben	6.816.998,39
Ausstehende Zeichnungsbeträge	5.046,04
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	13.873,60
Rechnungsabgrenzungsposten	325,26
Gesamtaktiva	81.387.729,64

Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	845.780,00
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	3.763,30
Sonstige Verbindlichkeiten	245.398,59
Sonstige Passiva	20.615,48
Gesamtpassiva	1.115.557,37
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	80.272.172,27

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
B	289.058,957	EUR	217,25	62.797.271,61
BI	16.572,369	EUR	1.054,46	17.474.900,66
				80.272.172,27

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

Erträge

Zinserträge aus Bankguthaben	1.478,73
Andere erhaltene Kommissionen	42.118,44
Gesamterträge	43.597,17

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	855.649,89
Depotgebühren	45.736,12
Bankspesen und sonstige Gebühren	622,84
Transaktionskosten	9.462,98
Zentralverwaltungsaufwand	60.790,11
Honorare externer Dienstleister	4.353,15
Sonstiger Verwaltungsaufwand	35.795,12
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	10.683,50
Andere Steuern	2.994,55
Bankzinsaufwendungen	32.660,80
Sonstige Aufwendungen	9.224,99
Gesamtaufwendungen	1.067.974,05

Summe des Nettoverlustes -1.024.376,88

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.630.151,93
- aus Terminkontrakten	-125.555,20
- aus Devisentermingeschäften	-13,23
- aus Devisengeschäften	33.886,84
Realisiertes Ergebnis	5.514.093,46

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.217.170,06
- aus Terminkontrakten	51.373,60

Ergebnis 4.348.297,00

Zeichnung von Anteilen 4.198.459,30

Rücknahme von Anteilen -8.673.143,88

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -126.387,58

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 80.398.559,85

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 80.272.172,27

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2019

Nettovermögen	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	91.902.083,80	80.398.559,85	80.272.172,27

Anteilwert	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
B	EUR	201,34	205,90	217,25
Bl	EUR	-	992,76	1.054,46

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B	309.378,124	11.138,486	-31.457,653	289.058,957
Bl	16.820,360	2.145,120	-2.393,111	16.572,369

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	11.680	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	1.780.047,24	2.195.139,20	2,74
EUR	32.450	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	3.371.292,49	4.857.116,00	6,05
EUR	2.300	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	2.576.115,00	2.536.256,00	3,16
EUR	915	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.887.929,95	1.785.595,05	2,22
EUR	1.400	Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap	2.493.904,00	2.478.686,00	3,09
EUR	16.640	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	2.384.345,60	2.269.030,40	2,83
EUR	8.170	Memnon Fd European I EUR Cap	1.451.149,70	1.817.825,00	2,26
EUR	81.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	2.156.340,00	2.037.150,00	2,54
EUR	17.650	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	2.452.948,93	3.354.206,00	4,18
EUR	14.000	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	2.889.174,40	2.867.484,20	3,57
			23.443.247,31	26.198.487,85	32,64
JPY	197.660	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.423.588,40	3.269.017,26	4,07
JPY	56.600	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.576.784,61	2.727.377,33	3,40
			5.000.373,01	5.996.394,59	7,47
USD	16.500	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	286.004,29	1.318.244,36	1,64
USD	96.000	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	1.494.004,08	1.974.243,26	2,46
USD	438	Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap	1.661.140,19	2.736.853,16	3,41
USD	92.000	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	1.362.270,13	1.570.464,14	1,96
USD	4.500	Granahan Fds Plc US Focused Growth USD A Cap	913.724,80	1.069.771,60	1,33
USD	270.000	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	4.096.864,37	4.561.172,26	5,68
USD	15.000	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	2.005.168,72	2.077.017,06	2,59
USD	26.400	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.556.032,80	1.571.214,09	1,96
USD	2.880.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	4.596.539,10	5.346.571,27	6,66
USD	273.100	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	2.785.321,75	3.265.250,94	4,07
USD	14.200	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	1.359.294,25	1.685.842,96	2,10
USD	16.510	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.624.014,38	4.288.948,78	5,34
USD	350.500	Threadneedle (Lux) GI Focus IU Cap	3.837.942,53	4.461.271,51	5,56
USD	14.830	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.506.094,99	4.073.148,87	5,07
USD	15.800	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	1.412.555,40	1.477.101,45	1,84
			30.496.971,78	41.477.115,71	51,67
Summe Investmentfonds (OGAW)			58.940.592,10	73.671.998,15	91,78
Indexfonds (OGAW)					
JPY	10.200	Amundi Index Solutions Japan TOPIX C Cap	749.900,91	821.700,64	1,02
Summe Indexfonds (OGAW)			749.900,91	821.700,64	1,02
Summe des Wertpapierbestandes			59.690.493,01	74.493.698,79	92,80
Bankguthaben				6.816.998,39	8,49
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-1.038.524,91	-1,29
Gesamt				80.272.172,27	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	92,80 %
Gesamt	<u>92,80 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	65,86 %
Irland	26,94 %
Gesamt	<u>92,80 %</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	103.269.641,90
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	326.452,00
Bankguthaben	3.601.018,09
Ausstehende Zeichnungsbeträge	9.017,33
Forderungen aus Wertpapiererträgen	19.847,78
Sonstige Forderungen	22.959,37
Rechnungsabgrenzungsposten	494,12
Gesamtaktiva	107.249.430,59

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,02
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	3.229,35
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	57.959,37
Sonstige Verbindlichkeiten	347.543,01
Gesamtpassiva	408.731,75
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	106.840.698,84

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	3.960,855	EUR	103,32	409.242,20
B	506.049,757	EUR	191,45	96.883.283,69
Bl	9.088,920	EUR	1.050,53	9.548.172,95
				106.840.698,84

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

Erträge	
Nett dividenderträge	50.761,81
Nettozinsträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	58.885,20
Zinsträge aus Bankguthaben	1.966,04
Andere erhaltene Kommissionen	24.402,82
Gesamterträge	136.015,87
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	1.311.004,98
Depotgebühren	55.542,49
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.167,81
Transaktionskosten	33.107,49
Zentralverwaltungsaufwand	71.404,69
Honorare externer Dienstleister	6.254,93
Sonstiger Verwaltungsaufwand	37.651,16
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	22.123,70
Andere Steuern	21.553,30
Bankzinsaufwendungen	31.746,21
Sonstige Aufwendungen	13.178,16
Gesamtaufwendungen	1.604.734,92
Summe des Nettoverlustes	-1.468.719,05
Netto realisierte Werterhöhungen / (Wertvermindierungen)	
- aus Wertpapieren	5.266.985,57
- aus Terminkontrakten	-877.244,72
- aus Devisentermingeschäften	-7,42
- aus Devisengeschäften	-1.338,20
Realisiertes Ergebnis	2.919.676,18
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertvermindierungen)	
- aus Wertpapieren	589.022,67
- aus Terminkontrakten	152.040,63
Ergebnis	3.660.739,48
Zeichnung von Anteilen	2.969.880,18
Rücknahme von Anteilen	-19.590.322,64
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-12.959.702,98
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	119.800.401,82
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	106.840.698,84

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2019

Nettovermögen	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	155.321.347,91	119.800.401,82	106.840.698,84

Anteilwert	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
A	EUR	-	99,73	103,32
B	EUR	183,65	184,79	191,45
BI	EUR	-	1.007,25	1.050,53

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	4.645,842	112,548	-797,535	3.960,855
B	589.974,635	15.414,730	-99.339,608	506.049,757
BI	10.240,068	146,671	-1.297,819	9.088,920

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Investmentzertifikate					
EUR	24.670	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	2.843.319,91	3.164.174,20	2,96
Summe Investmentzertifikate			2.843.319,91	3.164.174,20	2,96
Anleihen					
BRL	9.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	1.327.708,70	1.370.237,91	1,28
RUB	53.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	803.320,09	760.100,38	0,71
Summe Anleihen			2.131.028,79	2.130.338,29	1,99
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	850.850,00	0,80
Summe an eine Aktie oder einen Aktienindex gebundene Anleihen			850.000,00	850.850,00	0,80
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	13.600	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	2.331.972,96	2.317.195,20	2,17
EUR	18.150	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.514.635,94	3.411.111,00	3,19
EUR	762	Amundi Fds Volatility EUR I EUR Cap	1.030.131,53	858.202,50	0,80
EUR	3.780	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	4.467.797,01	4.045.431,60	3,79
EUR	20.100	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.121.273,00	3.008.568,00	2,82
EUR	2.120	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap	2.166.258,40	2.282.498,00	2,14
EUR	1.330	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	1.684.844,00	1.741.994,10	1,63
EUR	635	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.318.923,91	1.239.183,45	1,16
EUR	78.420	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.299.136,46	1.662.504,00	1,56
EUR	40.484,603	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	4.061.725,55	4.250.786,15	3,98
EUR	23.710	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	3.433.828,06	3.233.095,60	3,03
EUR	26.784,2975	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	3.588.448,70	5.058.509,21	4,73
EUR	15.550	Memnon Fd European I EUR Cap	2.631.463,53	3.459.875,00	3,24
EUR	18.011,6592	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	1.892.199,70	1.740.479,24	1,63
EUR	20.099	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	2.911.006,81	3.249.003,35	3,04
EUR	22.250	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	3.862.456,60	4.228.390,00	3,96
EUR	30.600	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	3.439.486,10	6.260.454,00	5,86
EUR	10.140	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	2.024.741,00	2.076.877,84	1,94
			46.780.329,26	54.124.158,24	50,67
JPY	308.900	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	4.099.996,17	5.108.769,77	4,78
JPY	40.900	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	1.880.118,89	1.970.843,34	1,84
			5.980.115,06	7.079.613,11	6,62
USD	32.350	Aberdeen Standard North American Sm Co Fd I Cap	621.725,71	702.314,29	0,66
USD	16.300	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	263.515,11	1.302.265,64	1,22
USD	29.300	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	596.929,32	602.555,49	0,56
USD	420	Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap	1.728.937,95	2.624.379,75	2,46
USD	2.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	38.734,45	47.796,73	0,04
USD	139.000	Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap	2.304.858,32	2.348.159,05	2,20
USD	251.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.840.394,56	1.573.021,11	1,47
USD	4.730	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	436.123,11	654.952,72	0,61
USD	1.499.080	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	2.667.783,24	2.782.964,60	2,60
USD	105.000	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	1.125.998,81	1.255.405,89	1,18
USD	334.165	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	3.099.210,38	3.536.073,83	3,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)**
zum 30. September 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	19.687	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	2.021.467,41	2.337.266,93	2,19
USD	16.050	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.804.498,00	4.169.450,51	3,90
USD	19.058	Vontobel Fd US Equity I Cap	2.921.308,22	5.234.394,55	4,90
			<u>21.471.484,59</u>	<u>29.171.001,09</u>	<u>27,30</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			74.231.928,91	90.374.772,44	84,59
Indexfonds (OGAW)					
EUR	7.680	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	1.801.704,00	2.080.896,00	1,95
EUR	11.270	Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap	2.457.479,50	2.619.935,77	2,45
EUR	66.550	Vanguard Fds Plc FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR Dist	2.016.459,50	2.048.675,20	1,92
Summe Indexfonds (OGAW)			<u>6.275.643,00</u>	<u>6.749.506,97</u>	<u>6,32</u>
Summe des Wertpapierbestandes			86.331.920,61	103.269.641,90	96,66
Bankguthaben				3.601.018,09	3,37
Bankverbindlichkeiten				-0,02	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-29.961,13	-0,03
Gesamt				<u>106.840.698,84</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	90,91 %
Finanzen	3,76 %
Internationale Institutionen	1,99 %
Gesamt	<u>96,66 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Luxemburg	57,51 %
Irland	31,45 %
Jersey	2,96 %
Frankreich	1,95 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,28 %
Deutschland	0,80 %
Vereinigtes Königreich	0,71 %
Gesamt	<u>96,66 %</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	373.983.722,96
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	4.663.600,00
Bankguthaben	10.201.782,07
Ausstehende Zeichnungsbeträge	76.387,21
Forderungen aus Wertpapiererträgen	296.250,44
Sonstige Forderungen	377.663,00
Rechnungsabgrenzungsposten	1.745,16
Gesamtaktiva	389.601.150,84

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	17.393,37
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	877.663,00
Sonstige Verbindlichkeiten	668.135,83
Gesamtpassiva	1.563.192,20
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	388.037.958,64

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	390.685,467	EUR	98,57	38.510.410,84
B	2.694.523,276	EUR	128,86	347.204.220,20
BI	2.277,662	EUR	1.020,05	2.323.327,60
				388.037.958,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

Erträge	
Nett dividenderträge	25.730,00
Nettozinsträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	753.112,32
Zinsträge aus Bankguthaben	563,14
Andere erhaltene Kommissionen	230.297,46
Gesamterträge	1.009.702,92
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	2.300.651,10
Erfolgsabhängige Gebühr	3.940,72
Depotgebühren	164.728,80
Bankspesen und sonstige Gebühren	9.753,86
Transaktionskosten	146.269,76
Zentralverwaltungsaufwand	111.285,13
Honorare externer Dienstleister	21.695,65
Sonstiger Verwaltungsaufwand	58.313,88
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	99.007,28
Andere Steuern	103.814,79
Bankzinsaufwendungen	129.170,61
Sonstige Aufwendungen	45.060,73
Gesamtaufwendungen	3.193.692,31
Summe des Nettoverlustes	-2.183.989,39
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	4.506.993,51
- aus Terminkontrakten	-5.513.349,89
- aus Devisengeschäften	22.337,35
Realisiertes Ergebnis	-3.168.008,42
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	6.318.983,20
- aus Terminkontrakten	946.433,00
Ergebnis	4.097.407,78
Zeichnung von Anteilen	52.413.079,36
Rücknahme von Anteilen	-96.328.541,69
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-39.818.054,55
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	427.856.013,19
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	388.037.958,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2019

Nettovermögen	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	415.281.400,37	427.856.013,19	388.037.958,64

Anteilwert	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
A	EUR	-	97,34	98,57
B	EUR	129,76	127,25	128,86
BI	EUR	-	1.005,73	1.020,05

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	364.789,122	116.122,464	-90.226,119	390.685,467
B	3.061.644,458	324.445,330	-691.566,512	2.694.523,276
BI	2.752,934	51,828	-527,100	2.277,662

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 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	172.670,00	0,04
Summe geschlossene Investmentfonds			1.189.926,84	172.670,00	0,04
Anleihen					
BRL	37.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	5.458.563,54	5.633.200,30	1,45
MXN	160.000.000	EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21	7.204.384,08	7.204.520,81	1,86
RUB	320.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	4.850.234,51	4.589.285,31	1,18
Summe Anleihen			17.513.182,13	17.427.006,42	4,49
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	5.205.200,00	1,34
Summe an eine Aktie oder einen Aktienindex gebundene Anleihen			5.200.000,00	5.205.200,00	1,34
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	8.000.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	8.007.200,00	7.646.400,00	1,97
EUR	16.700	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	19.546.118,50	17.872.674,00	4,61
EUR	93.000	BDL Rempart Europe C Cap	14.165.548,33	14.879.070,00	3,83
EUR	9.000	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	9.155.243,50	9.681.390,00	2,50
EUR	1.130	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	13.348.134,15	15.870.092,90	4,09
EUR	8.130	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	8.342.735,80	9.949.819,20	2,56
EUR	158.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I EUR Cap	8.677.360,00	7.925.280,00	2,04
EUR	11.300	JL Equity Market Neutral A Cap	15.032.658,53	14.491.459,00	3,74
EUR	73.000	Kirao Smallcaps AC Cap	13.724.753,80	12.826.830,00	3,31
EUR	194.554,953	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	19.528.600,00	20.427.803,13	5,26
EUR	760.000	Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedstl XCap	7.597.568,00	7.724.564,00	1,99
EUR	1.020.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	11.678.590,58	13.209.000,00	3,40
EUR	58.200	LT Funds European General A EUR Cap	18.130.408,00	18.151.416,00	4,68
EUR	83.000	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	9.662.830,00	9.314.260,00	2,40
EUR	35.000	Lutetia Patrimoine F EUR Cap	3.535.350,00	3.506.650,00	0,90
EUR	90.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	9.448.200,00	9.602.100,00	2,47
EUR	75.622,1024	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	11.227.679,61	14.282.065,88	3,68
EUR	118.300	Memnon Fd European I EUR Cap	18.582.944,78	26.321.750,00	6,78
EUR	112.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	11.412.000,00	12.205.125,00	3,15
EUR	67.500,5346	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	6.750.423,27	6.522.623,91	1,68
EUR	65.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	6.795.752,50	6.904.339,00	1,78
EUR	36.147,073	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	4.451.756,79	5.843.174,35	1,51
EUR	56	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	2.553.165,62	2.008.452,88	0,52
EUR	540.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	13.476.230,00	13.581.000,00	3,50
EUR	72.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	7.200.000,00	6.660.000,00	1,72
EUR	96.500	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	15.086.769,40	19.742.935,00	5,09
EUR	90.000	SEB Prime Solutions Bodenholm Absolute Return I Cap	9.686.580,00	9.739.800,00	2,51
EUR	11.250	Varenne Valeur I Cap	14.743.560,00	15.036.525,00	3,88
			311.548.161,16	331.926.599,25	85,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	160.000	Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap	13.115.056,06	19.252.247,29	4,96
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>324.663.217,22</u>	<u>351.178.846,54</u>	<u>90,51</u>
Summe des Wertpapierbestandes			348.566.326,19	373.983.722,96	96,38
Bankguthaben				10.201.782,07	2,63
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				3.852.453,61	0,99
Gesamt				<u>388.037.958,64</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	90,51 %
Internationale Institutionen	4,49 %
Finanzen	1,34 %
Immobilienfonds	0,04 %
Gesamt	<u>96,38 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Luxemburg	48,88 %
Irland	27,83 %
Frankreich	15,66 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,45 %
Deutschland	1,38 %
Vereinigtes Königreich	1,18 %
Gesamt	<u>96,38 %</u>

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2019

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	287.176.418,23
Bankguthaben	7.305.980,40
Gründungskosten, netto	5.677,20
Ausstehende Zeichnungsbeträge	92.232,80
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	449.231,39
Rechnungsabgrenzungsposten	1.218,12
Gesamtaktiva	295.030.758,14

Passiva

Bankverbindlichkeiten	0,10
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	320.000,00
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	19.004,82
Sonstige Verbindlichkeiten	579.308,96
Gesamtpassiva	918.313,88
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	294.112.444,26

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	449.560,088	EUR	98,72	44.378.515,91
B	2.336.078,978	EUR	100,76	235.378.358,79
B USD HEDGED	134.217,706	USD	105,12	12.941.211,28
BI	1.383,289	EUR	1.022,46	1.414.358,28
				294.112.444,26

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

Erträge

Zinserträge aus Bankguthaben	573,22
Andere erhaltene Kommissionen	128.776,43
Gesamterträge	129.349,65

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.912.125,94
Depotgebühren	118.719,98
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.693,94
Transaktionskosten	4.350,00
Zentralverwaltungsaufwand	103.214,79
Honorare externer Dienstleister	15.188,22
Sonstiger Verwaltungsaufwand	57.751,97
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	89.868,40
Andere Steuern	80.893,08
Bankzinsaufwendungen	45.934,93
Sonstige Aufwendungen	34.834,20
Gesamtaufwendungen	2.467.575,45

Summe des Nettoverlustes -2.338.225,80

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-739.015,09
- aus Devisentermingeschäften	856.313,19
- aus Devisengeschäften	-64,91
Realisiertes Ergebnis	-2.220.992,61

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.295.538,45
- aus Devisentermingeschäften	284.197,73

Ergebnis 1.358.743,57

Zeichnung von Anteilen 59.357.931,02

Rücknahme von Anteilen -31.123.155,94

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 29.593.518,65

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 264.518.925,61

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 294.112.444,26

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2019

Nettovermögen	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
	EUR	228.016.788,02	264.518.925,61	294.112.444,26

Anteilwert	Währung	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2019
A	EUR	-	98,76	98,72
B	EUR	101,26	100,80	100,76
B USD HEDGED	USD	100,28	102,16	105,12
BI	EUR	-	-	1.022,46

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	357.424,428	124.107,614	-31.971,954	449.560,088
B	2.155.707,347	455.874,002	-275.502,371	2.336.078,978
B USD HEDGED	135.631,820	6.817,252	-8.231,366	134.217,706
BI	-	1.383,289	-	1.383,289

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2019

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	14.600	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	16.039.022,61	15.705.366,00	5,34
EUR	12.100	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	14.341.646,00	13.465.364,00	4,58
EUR	58.000	DNB Fd TMT Absolute Return A Institutional Cap	6.883.805,40	6.907.017,00	2,35
EUR	8.000	Echiquier QME I Cap	8.096.154,55	8.547.040,00	2,91
EUR	800	Exane Fds 2 Care Fund F Cap	7.892.600,00	7.424.664,00	2,52
EUR	11.500	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	11.832.325,00	14.074.160,00	4,79
EUR	49	H2O Allegro I Cap	5.695.765,62	10.613.914,99	3,61
EUR	120.000	InRIS UCITS Plc InRIS Perdurance Mk Neutral NI EURO Cap	12.178.800,00	11.343.600,00	3,86
EUR	24.000	IPM UCITS Umbrella ICAV Systematic Macro Fd I Hedged Cap	25.093.991,29	22.628.344,80	7,69
EUR	11.000	JL Equity Market Neutral A Cap	14.644.088,28	14.106.730,00	4,80
EUR	136.000	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	13.838.932,76	13.900.356,00	4,73
EUR	780.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	9.384.170,71	10.101.000,00	3,43
EUR	92.000	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	10.828.160,00	10.324.240,00	3,51
EUR	88.000	Lumyna Fds Sicav Mill Divers UCITS Fd D Cap	9.107.650,00	9.523.360,00	3,24
EUR	32.000	Lumyna Fds Sicav Mill Divers UCITS Fd EUR X3 Cap	3.086.738,55	3.264.000,00	1,11
EUR	5.100	Lynx UCITS Fds ICAV Lynx UCITS I EUR Dist	4.480.524,06	5.111.245,50	1,74
EUR	36.000	Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap	4.230.906,87	4.945.219,20	1,68
EUR	77.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	8.083.460,00	8.215.130,00	2,79
EUR	85.000	Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Liquid Alpha B EUR Cap	8.732.147,81	9.129.731,00	3,10
EUR	80.421,4897	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	7.986.686,58	7.771.184,84	2,64
EUR	97.500	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Istl A Cap	9.790.509,20	10.484.623,50	3,56
EUR	54.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	5.635.927,60	5.735.912,40	1,95
EUR	85.000	Phileas L/S Europe I Cap	9.950.888,57	10.127.750,00	3,44
EUR	520.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	13.504.505,00	13.078.000,00	4,45
EUR	80.500	RAM (LUX) Syst Fds Long/Short Eur Equities I Cap	11.773.409,53	11.592.805,00	3,94
EUR	10.000	Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap	9.878.581,00	9.966.900,00	3,39
EUR	120.000	SEB Prime Solutions Bodenholm Absolute Return I Cap	12.148.490,00	12.986.400,00	4,42
EUR	69.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	6.853.770,00	6.102.360,00	2,07
Summe des Wertpapierbestandes			281.993.656,99	287.176.418,23	97,64
Bankguthaben				7.305.980,40	2,48
Bankverbindlichkeiten				-0,10	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-369.954,27	-0,12
Gesamt				294.112.444,26	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2019

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	97,64 %
Gesamt	<u>97,64 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	46,41 %
Luxemburg	36,47 %
Frankreich	14,76 %
Gesamt	<u>97,64 %</u>

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 30. September 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 geänderten 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,
- 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 bestimmten Teilfonds der SICAV.

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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 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, der gemäß Unterabsatz 2) 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 von Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Preis gemäß Unterabsätzen 4) und 6) nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere von Organismen für gemeinsame Anlagen, 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 und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 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. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Die Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste wird in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) 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.

i) 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 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	=	4,5399744	BRL	Brasilianischer Real
			8,5465684	HKD	Hongkong Dollar
			117,8233609	JPY	Japanischer Yen
			21,5148244	MXN	Mexikanischer Peso
			9,9021776	NOK	Norwegische Krone
			70,7348483	RUB	Russischer Rubel
			1,0902000	USD	Amerikanischer Dollar

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2019

j) Konsolidierung

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

k) Transaktionskosten

Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.

l) Sonstige Forderungen / Sonstige Verbindlichkeiten

Die in der Vermögensaufstellung ausgewiesenen Rubriken "Sonstige Forderungen" / "Sonstige Verbindlichkeiten" beinhalten Margin-Konten auf Terminkontrakte, die den täglichen Wertschwankungen entsprechen.

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.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2019

Erläuterung 4 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren

Rückerstattungen von Gebühren, bezogen auf Investitionen in OGAW oder andere OGA, werden der SICAV gutgeschrieben und unter der Rubrik "Erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

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.

Die erfolgsabhängige Gebühr fällt nur an, wenn der NIW pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres höher als der anfängliche NIW ist (High-Watermark-Prinzip).

Ist die Performance negativ, wird keine erfolgsabhängige Gebühr erhoben.

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

Zum Berichtsdatum wurde eine erfolgsabhängige Gebühr für den folgenden Teilfonds ausgewiesen und beläuft sich auf:

BL FUND SELECTION - 0-50	EUR 3.940,72
--------------------------	--------------

Erläuterung 6 - Zentralverwaltungsaufwand

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand", die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus Verwaltungsstellenkosten.

Erläuterung 7 - 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.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2019

Erläuterung 8 - 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 9 - 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.

Diese Steuer wird unter der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 10 - Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Die Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands während des im Bericht genannten Zeitraums sind kostenlos am Sitz der SICAV, bei der Depotstelle und der Hauptzahlstelle verfügbar.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2019

Erläuterung 11 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 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	27.411,20	USD	30.000,00	10.10.2019	-90,15
EUR	53.183,43	USD	60.000,00	10.10.2019	-1.820,25
EUR	27.048,30	USD	30.000,00	10.10.2019	-453,27
EUR	54.250,73	USD	60.000,00	10.10.2019	-752,31
EUR	54.430,41	USD	60.000,00	10.10.2019	-572,52
EUR	37.457,40	USD	41.516,51	10.10.2019	-601,55
EUR	26.684,93	USD	30.000,00	10.10.2019	-816,86
USD	30.000,00	EUR	27.288,21	10.10.2019	213,22
USD	30.000,00	EUR	27.284,88	10.10.2019	216,55
USD	30.000,00	EUR	27.093,56	10.10.2019	407,98
USD	30.000,00	EUR	27.201,14	10.10.2019	300,34
USD	30.000,00	EUR	27.251,05	10.10.2019	250,40
USD	30.000,00	EUR	27.045,23	10.10.2019	456,34
USD	30.000,00	EUR	26.998,25	10.10.2019	503,35
USD	30.000,00	EUR	26.945,39	10.10.2019	556,24
USD	60.000,00	EUR	53.289,75	10.10.2019	1.713,87
USD	30.000,00	EUR	26.707,26	10.10.2019	794,52
USD	30.000,00	EUR	26.773,02	10.10.2019	728,72
USD	14.015.066,01	EUR	12.401.154,91	10.10.2019	446.863,43
USD	43.598,79	EUR	38.634,90	10.10.2019	1.333,34
					<u>449.231,39</u>

Die *European Market Infrastructure Regulation* (Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen, EMIR) zielt darauf ab, das Gegenparteiausfallrisiko für finanzielle Gegenparteien, die Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente (z. B. Devisenterminkontrakte und Devisenswapgeschäfte) abschließen, zu mindern. Gemäß den Bestimmungen dieser Verordnung unterliegen Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente, die von der SICAV bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossen werden, täglichen Nachschusszahlungen. In Abhängigkeit von der Wertentwicklung des außerbörslich gehandelten derivativen Finanzinstruments werden die Nachschusszahlungen entweder von der SICAV geleistet oder von ihr eingenommen. Die Nachschusszahlungen werden in bar in der Referenzwährung des Teilfonds geleistet bzw. eingenommen; dabei unterliegen sie einem Schwellenwert als Untergrenze sowie einem Mindesttransferbetrag.

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, positiv, nimmt der Teilfonds die Nachschusszahlungen ein, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds eingenommenen Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt „Bankguthaben“ ausgewiesen. Sind die eingenommenen Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die eingenommenen und an die BANQUE DE LUXEMBOURG rückzahlbaren Nachschusszahlungen analog dazu im Abschnitt „Rückzahlbare eingenommene Barsicherheiten“ ausgewiesen.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2019

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, negativ, leistet der Teilfonds die Nachschusszahlungen, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds geleisteten Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt „Bankguthaben“ ausgewiesen. Sind die geleisteten Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die an die BANQUE DE LUXEMBOURG geleisteten und von ihr einzunehmenden Nachschusszahlungen unter dem Posten „Einzunehmende geleistete Barsicherheiten“ ausgewiesen.

Erläuterung 12 - Terminkontrakte

Zum 30. September 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 12/19 CME	USD	-1.366.033,76	13.873,60
					<u>13.873,60</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	140	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/19 EUX	EUR	-4.977.000,00	-57.959,37
					<u>-57.959,37</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	2.000	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/19 EUX	EUR	-71.100.000,00	-877.663,00
					<u>-877.663,00</u>

Erläuterung 13 - Wesentlichen Ereignisse nach dem Jahresabschluss

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine sonstigen wesentlichen Ereignisse zu erwähnen.

BL FUND SELECTION

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 30. September 2019

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet.

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütungen

Gemäß den Anforderungen der Richtlinie 2014/91/EU zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen ("OGAW-V") hat die Verwaltungsgesellschaft BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. eine Vergütungspolitik genehmigt und verabschiedet, die in Übereinstimmung mit der geltenden der Gruppe BANQUE DE LUXEMBOURG steht. Ihre Vergütungspolitik kann unter der Rubrik "Rechtliche Hinweise" auf deren Internetseite abgerufen werden.

Zum 31. Dezember 2018 beschäftigte BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 43 Mitarbeiter. Im Geschäftsjahr 2018 bezahlte die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter eine Gesamtvergütung von EUR 6.360.278, wovon der fixe Bestandteil 67% betrug.

3 - 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.