



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 30. September 2020**

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 |
| Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft | 7 |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé | 14 |
| Kombinierte Vermögensaufstellung | 18 |
| Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 19 |
| BL FUND SELECTION - Equities | 20 |
| Vermögensaufstellung..... | 20 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens..... | 21 |
| Entwicklung der Teilfonds..... | 22 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen..... | 23 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes..... | 24 |
| BL FUND SELECTION - 50-100 | 25 |
| Vermögensaufstellung..... | 25 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens..... | 26 |
| Entwicklung der Teilfonds..... | 27 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen..... | 28 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes..... | 30 |
| BL FUND SELECTION - 0-50 | 31 |
| Vermögensaufstellung..... | 31 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens..... | 32 |
| Entwicklung der Teilfonds..... | 33 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen..... | 34 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes..... | 36 |
| BL FUND SELECTION - Alternative Strategies | 37 |
| Vermögensaufstellung..... | 37 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens..... | 38 |
| Entwicklung der Teilfonds..... | 39 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen..... | 40 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes..... | 41 |
| Erläuterungen zum Jahresabschluss | 42 |
| Zusätzliche Informationen (ungeprüft) | 50 |

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 | Cosita DELVAUX Notarin 36, Boulevard Joseph II L-1840 LUXEMBURG Philippe HOSS Rechtsanwalt ELVINGER HOSS PRUSSEN Aktiengesellschaft 2, Place Winston Churchill L-1340 LUXEMBURG Fernand REINERS Vorstandsmitglied BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG 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 |
| Verwaltungsgesellschaft | BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG |

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

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
Unabhängiger 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

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Dieter HEIN
Direktor
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

Fanny NOSETTI-PERROT
Leiterin des Multimanagement
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(seit dem 15. Januar 2020)

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

| | |
|---|---|
| | Cédric LENOBLE Leitender Geschäftsführer BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG (seit dem 15. Januar 2020) |
| 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

Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Bericht des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht unserer SICAV für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 vorlegen zu können.

Dieses Geschäftsjahr war aus mehreren Gründen außergewöhnlich: Die Corona-Pandemie stellt eine erhebliche Herausforderung für unsere Unternehmen generell dar, und sie hat darüber hinaus schwerwiegende Auswirkungen auf das Gesundheitswesen und die Gesellschaft sowie beträchtliche negative Folgen für das wirtschaftliche Umfeld und die Marktbedingungen, in denen die SICAV aktiv ist. Dies belegen die Korrekturen an den Aktienmärkten ab März diesen Jahres.

Angesichts der außergewöhnlichen Bedingungen sah sich die SICAV mit Nettorücknahmen konfrontiert und erzielte insgesamt eine positive Nettoperformance der SICAV-Portfolios. Infolgedessen sank das Nettovermögen der SICAV auf rund 865 Mio. EUR zum Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres, was einem Rückgang von et wa 0,43 % gegenüber dem Nettovermögen am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres entspricht.

Der Verwaltungsrat der SICAV und die Verwaltungsgesellschaft werden die Entwicklung der Finanzmärkte und der Corona-Pandemie sowie die von den Regierungsbehörden verabschiedeten Maßnahmen weiter beobachten. Außerdem werden sie – in Absprache und Koordination mit den wichtigsten Dienstleistern der SICAV – die Auswirkungen der Pandemie und die Maßnahmen zu ihrer Eindämmung auf Nettoaktiva, Geschäftstätigkeit und Organisation der SICAV einer Bewertung unterziehen. Die einzelnen Dienstleister der SICAV haben ihren Business Continuity Plan (BCP) aktiviert; die Geschäftstätigkeit der SICAV war jederzeit gewährleistet. Der ungeprüfte Nettoinventarwert der einzelnen Teilfonds kann auf der Website der Verwaltungsgesellschaft eingesehen werden: www.banquedeluxembourginvestments.com.

Per Ende des vergangenen Geschäftsjahres betreibt die SICAV die nachfolgenden Teilfonds:

| <u>Name der Teilfonds</u> | <u>Nettovermögen per Ende des Geschäftsjahres</u> (auf Mio. kaufmännisch gerundet) | |
|--|---|------------|
| BL FUND SELECTION - Equities | EUR | 85 |
| BL FUND SELECTION - 50-100 | EUR | 102 |
| BL FUND SELECTION - 0-50 | EUR | 390 |
| BL FUND SELECTION - Alternative Strategies | EUR | 288 |
| TOTAL | EUR | 865 |

* Der Gesamtbetrag von 865 Mio. EUR entspricht der Gesamtsumme der Nettoaktiva der SICAV per Geschäftsjahresende. Da die Beträge auf die nächste Million gerundet sind, weicht dieser Gesamtbetrag leicht von der Summe der einzelnen Beträge der Teilfonds ab.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden von der SICAV weder neue Teilfonds aufgelegt noch bestehende Teilfonds liquidiert.

BL FUND SELECTION

Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Lesen Sie hier den Bericht der Verwaltungsgesellschaft über die Finanzmärkte sowie zur Umsetzung der Anlagestrategie der Teilfonds der SICAV.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden in der Zusammensetzung des Verwaltungsrats der SICAV keine Veränderungen vorgenommen.

Die Passage "Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV 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.

An dieser Stelle danken wir unseren Anlegerinnen und Anlegern in unserer SICAV für ihr fortgesetztes Vertrauen.

Anmerkungen zu den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Seit Ende 2019 stellt die Ausbreitung von COVID-19 eine beachtliche Herausforderung für unsere Unternehmen im Allgemeinen dar und hat neben bedeutenden gesundheitlichen und sozialen Auswirkungen auch erhebliche negative Auswirkungen auf das wirtschaftliche Umfeld und die Marktbedingungen, die für die Entwicklung der SICAV maßgebend sind, was durch die Korrekturen an den Aktienmärkten seit März dieses Jahres belegt wird.

Der Verwaltungsrat der SICAV wird zusammen mit der Verwaltungsgesellschaft die Entwicklung der Märkte und von COVID-19 sowie die diesbezüglich von den Regierungsbehörden getroffenen Maßnahmen weiterhin überwachen und in Absprache und Abstimmung mit den Hauptdienstleistern der SICAV deren Auswirkungen auf das Nettovermögen der SICAV, ihre Aktivitäten und ihre Organisation bewerten. Die verschiedenen Dienstleister der SICAV aktivierten ihre kapitalgeschützten Produkte und die Aktivitäten der SICAV waren jederzeit abgesichert. Der ungeprüfte Nettoinventarwert jedes Teilfonds ist auf der Website der Verwaltungsgesellschaft einsehbar: www.banquedeluxembourginvestments.com.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

MARKTBERICHT

Während sich die Weltwirtschaft zum Zeitpunkt des Jahreswechsels 2019/2020 unter dem Einfluss eines Neustarts in China und des weiterhin guten Niveaus der US-Wirtschaft wieder zu beschleunigen schien, hat der Ausbruch der weltweiten COVID-19-Pandemie den Wirtschaftssystemen in dem Berichtszeitraum schwer zu schaffen gemacht. Die massiven Reaktionen der Haushaltspolitik (Unterstützungs- und Konjunkturpläne) und der Geldpolitik (niedrigere Zinssätze, Programme zum Kauf von Anleihen) konnten jedoch kurzfristig die Ängste der Wirtschafts- und Finanzakteure eindämmen, was zu einer guten Widerstandsfähigkeit des privaten Konsums und der Finanzmärkte führte, nachdem der Schock und die Fassungslosigkeit angesichts der Ankündigung nationaler Beschränkungen gelegt hatten.

In diesem Umfeld verlief die Wertentwicklung der einzelnen Anlageklassen unterschiedlich. Im Aktienbereich legte die US-amerikanische Börse, gemessen am S&P 500 Index, zwischen September 2019 und September 2020 um 12,98 % zu (in US-Dollar, ohne Dividenden) und profitierte dabei von der sehr starken Dynamik des Technologiesektors und von ihren Hauptvertretern namens Apple, Microsoft, Amazon oder auch Facebook. Der Stoxx Europe 600 Index, dem eine solche Wachstumslokomotive fehlte, fiel hingegen um 8,15 % (in Euro, ohne Dividenden). Der Topix Index der japanischen Börse reihte sich dazwischen ein und stieg um 2,37 % (in Yen, ohne Dividenden). Die Schwellenländer durchlebten Höhen und Tiefen, wurden jedoch im Großen und Ganzen durch den raschen Ausstieg Chinas aus der Gesundheitskrise gestützt, wodurch sich der asiatische Raum zu einem nahezu sicheren Hafen für die über die Pandemie in Europa und den Vereinigten Staaten besorgten Investoren entwickeln konnte. So betrug die Performance des MSCI Emerging Markets Index für den zwölfmonatigen Berichtszeitraum trotz der Schwierigkeiten in Lateinamerika, Russland und der Türkei letztendlich 8,09 % (in Dollar, ohne Dividenden).

An den Anleihemärkten bewegten sich die Renditen von Staatsanleihen infolge der weltweiten Gesundheitskrise deutlich nach unten. In den Vereinigten Staaten waren die langfristigen Zinssätze durch die Rückkehr der Risikoaversion, die Senkung der Leitzinsen durch die Zentralbank und deren massives Rückkaufprogramm für Staatsanleihen rückläufig. So fiel die Rendite von Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit von 1,66 % auf 0,68 %. In der Eurozone zeigten die Anleiherenditen, deren Ausgangsniveau bereits sehr niedrig war, eine Tendenz der Stabilisierung. In Deutschland blieben die Zinsen in einem negativen, aber stabilen Bereich: Die Rendite für zehnjährige Bundesanleihen stieg geringfügig von -0,58 % auf -0,52 %. In Italien war der Trend gleich, hier stieg die Rendite von Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit von 0,82 % auf 0,86 %. Infolgedessen zeigte sich der JP Morgan EMU Government Bond Index relativ stabil, gab jedoch zwischen September 2019 und September 2020 um 0,75 % nach. Im Hinblick auf die Schwellenländer haben der Rückgang der Zinssätze in den USA und die Möglichkeit mehrerer Zentralbanken der Schwellenländer, ihre Leitzinsen zu senken, die Performance von Staatsanleihen nach oben getrieben, aber die Schwierigkeiten anderer Länder, die Epidemie zu bewältigen und den Rückgang ihrer Währungen einzudämmen, bremsten diese Entwicklung. Letztendlich legte der JP Morgan Emerging Market Bond Index Diversified (Index für Emissionen von Schwellenländeranleihen in US-Dollar) dennoch um 1,29 % (in Dollar) zu.

BL FUND SELECTION

Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Auf den Devisenmärkten waren erhebliche Schwankungen zu beobachten, insbesondere bei der Einheitswährung. Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar um 7,54 % und gegenüber dem japanischen Yen um 4,97 % auf. Vor dem Hintergrund endloser Verhandlungen über die Bedingungen des Brexit stieg auch sein Wert gegenüber dem britischen Pfund um 2,29 %. Gegenüber dem Schweizer Franken wertete die Einheitswährung jedoch um 0,74 % ab.

BL FUND SELECTION EQUITIES

PORTFOLIOBERICHT:

Wertentwicklung September 19 bis September 20:

BL Fund Selection Equities: +10,64 %

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Netto-Aktienquote lag während des gesamten Geschäftsjahres um die 90 % und blieb damit in dem Zeitraum weitgehend stabil. Es ist anzumerken, dass die Neuausrichtung des Portfolios auf globale Aktienfonds, insbesondere außerhalb der europäischen Aktienfonds, im letzten Geschäftsjahr fortgesetzt wurde. Diese Umverteilung hat angesichts der besseren Performance der globalen Aktien im Laufe des Berichtsjahres erste Früchte getragen. Der Teilfonds profitierte insbesondere auch von seiner Ausrichtung auf den Wachstumsansatz, der in einem sehr schwierigen wirtschaftlichen Umfeld deutlich bessere Ergebnisse als der Wertansatz erzielte.

Im Rahmen der 2018 begonnenen Neuausrichtung des Portfolios auf globale Aktienfonds wurde die Gewichtung europäischer Aktien von um die 20 % auf rund 13 % am Ende des Berichtszeitraums weiter reduziert. Folgende Fonds wurden daher während des Geschäftsjahres veräußert: Mainfirst Top European Ideas, Eleva Euroland Selection, Robeco European Conservative und Alken European Opportunities. Im Hinblick auf die Wertentwicklung der zugrunde liegenden Fonds sind die Ergebnisse sehr zufriedenstellend, da alle Fonds im Portfolio einen großen Index europäischer Aktien deutlich übertroffen haben. Die beste Performance erzielte der Groupama Avenir Europe (+21,18 %), dessen Schwerpunkt auf Small und Mid Caps liegt. Dieser Fonds wurde Ende September 2020 nach Bekanntgabe des Ausscheidens seines Managers abgestoßen.

Das Segment der US-Aktien wurde leicht gestärkt und stieg von etwa 16 % auf rund 20 %, nachdem die Small-Cap-Fonds Ende März während der Marktkorrektur im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus leichte Unterstützung erfuhren. Die Performance dieses Segments war sehr gut, mit einer deutlichen Outperformance der Wachstumsstrategie und insbesondere der Small-Cap-Wachstumsfonds Driehaus US Micro Cap (+43,76 % in Euro), Granahan US Focused Growth (+39,8 % in Euro) und Alger US Small Cap Focus (+25,44 % in Euro).

Die Gewichtung der Region, die Asien ohne Japan und die Schwellenländer umfasst, wurde leicht reduziert und sank von etwa 12 % auf rund 9 % am Geschäftsjahresende. Das Segment wurde ebenfalls umstrukturiert, mit einer Neuausrichtung auf die Wachstumsstrategie. Die Fonds Blackrock Asian Growth Leaders, HSBC Asia ex-Japan Smaller Companies und Robeco Emerging Conservative wurden daher für eine Investition in Vontobel mtX Sustainable Emerging Market Leaders veräußert. Die Performance des Segments war gut, mit einer Outperformance der beiden Fonds im Portfolio.

Das Engagement in japanischen Aktien ist stabil bei 8 % geblieben. Die beiden verwendeten Fonds übertrafen im Berichtsjahr den japanischen Markt, wobei der Coupland Cardiff Japan Alpha (+27,72 %) besonders herausstach.

Schließlich wurde das Segment der globalen Aktienfonds insbesondere durch die Integration des Threadneedle Global Smaller Companies nach der Korrektur im März gestärkt. Auch hier ist die Performance sehr zufriedenstellend, da sowohl die Wachstumsfonds als auch die Goldminenfonds einen großen Index globaler Aktien deutlich übertroffen haben. Anzumerken ist, dass der Kempen

BL FUND SELECTION

Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Global Small Cap Fund (-7,65 % in Euro), einer Strategie mit einer Value-Ausrichtung auf Small Caps, größere Schwierigkeiten hatte. Dieser Fonds gehört zu den wenigen Ausnahmen, die im Jahresverlauf eine schlechte Wertentwicklung erzielt haben.

BL FUND SELECTION 50-100

PORTFOLIOBERICHT:

Wertentwicklung September 19 bis September 20:

BL Fund Selection 50-100: +5,19 %

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Vermögensaufteilung war insbesondere seit Ende Februar und der weltweiten Ausbreitung der COVID-19-Pandemie von Aktivität gekennzeichnet. Nach einer umsichtigen Ausrichtung im letzten Quartal 2019 und zu Beginn des Jahres 2020 wurde das Portfolio ab Ende Februar sehr defensiv positioniert. Ab Mitte März veranlasste das Ausmaß der Verluste an den Aktienmärkten das Managementteam jedoch zu einer schrittweisen Neupositionierung an den Aktienmärkten, wo es ab Mitte März relativ dynamisch positioniert war. Während der Erholung im Frühjahr war das Engagement in Aktien dann wieder gemäßigter, der Berichtszeitraum endete mit einer relativ neutralen Positionierung.

Die größten negativen Beiträge innerhalb des Aktiensegments stammten von den Value-Style-Fonds, wie dem ABN AMRO Pzena US Equities (-24,7 % in Euro) bei den US-Aktien und dem Mainfirst – Top European Ideas (-2,95 %) bei den europäischen Aktien. Unter den positiven Beiträgen sind die auf den Wachstumsansatz ausgerichteten US-Fonds, wie der Small-Cap-Fonds Driehaus US Micro Cap Equity (+43,76 %) und der Alger American Asset Growth (+32,3 %), hervorzuheben. Der japanische Aktienfonds Coupland Cardiff Japan Alpha sticht ebenfalls mit einem Anstieg von 27,72 % (in Euro) hervor. Bei den themenbezogenen Positionen leistete der Goldminensektor einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Portfolios, wobei der Bakersteel Global Precious Metals um 42,24 % (in Euro) zulegte. Die zunehmenden gesundheitlichen, wirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten haben nämlich die Stimmung der Anleger in diesem Marktsegment begünstigt.

Das Anleihesegment blieb im Portfolio unterrepräsentiert und war mit den Fonds Gavekal China Fixed Income und Principal Global Finisterre Unconstrained Emerging Markets auf die Schwellenländer ausgerichtet.

Die direktionalen Long/Short Aktien-Strategien waren im Berichtszeitraum unterschiedlich erfolgreich, blieben aber im positiven Bereich. So legte z. B. der Schroder GAIA Egerton Equity Fund um 10,83 % zu und der Lazard European Alternative Fund um 1,65 %.

BL FUND SELECTION 0-50

PORTFOLIOBERICHT

Wertentwicklung vom 30.09.2019 bis zum 30.09.2020:

BL Fund Selection 0-50: +4,58 %.

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Vermögensaufteilung war insbesondere seit Ende Februar und der weltweiten Ausbreitung der COVID-19-Pandemie von Aktivität gekennzeichnet. Nach einer umsichtigen Ausrichtung im letzten Quartal 2019 und zu Beginn des Jahres 2020 wurde das Portfolio ab Ende Februar sehr defensiv positioniert. Ab Mitte März veranlasste das Ausmaß der Verluste an den Aktienmärkten das Managementteam jedoch zu einer schrittweisen Neupositionierung an den Aktienmärkten, wo es ab Mitte März relativ dynamisch positioniert war. Während der Erholung im Frühjahr war das Engagement

BL FUND SELECTION

Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

in Aktien dann wieder gemäßigter, der Berichtszeitraum endete mit einer relativ neutralen Positionierung.

Innerhalb des Aktiensegments stammten die größten negativen Beiträge von europäischen Aktienfonds. Im Berichtszeitraum gab der LT European General um 14,09 % nach, während der Kirao Smallcaps 3,13 % verlor. Der opportunistische europäische Aktienfonds Memnon European schnitt mit einem Anstieg von 0,17 % etwas besser ab. Bei den japanischen Aktien stach der CC Japan Alpha Fund mit einem Anstieg von 27,72 % (in Euro) besonders heraus. Bei den themenbezogenen Positionen leistete der Goldminensektor einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Portfolios, wobei der Bakersteel Global Precious Metals um 42,24 % (in Euro) zulegte. Die zunehmenden gesundheitlichen, wirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten haben nämlich die Stimmung der Anleger in diesem Marktsegment begünstigt.

Die Anleihesegmente blieben im Portfolio unterrepräsentiert, wurde jedoch ab März 2020 aufgestockt. Die wichtigsten Zukäufe oder Aufstockungen betrafen Hochzinsanleihen skandinavischer Unternehmen (Pareto Nordic Corporate Bond Fund), Anleihen in chinesischer Währung (Gavekal China Fixed Income Fund) und Wandelanleihen (Lazard Global Convertibles Recovery Fund).

Die direktionalen Long/Short Aktien-Strategien waren im Berichtszeitraum unterschiedlich erfolgreich. Neben zufriedenstellenden Ergebnissen, wie bei dem Schroder GAIA Egerton Equity (+10,04 %) gab es auch Enttäuschungen, wie z. B. den Fonds BDL Rempart Europe (-18,77 %) und Liontrust European Strategic Equity (-14,86 %). Dieses Anlagesegment wird weiterhin etwa ein Viertel des Portfolios ausmachen, da sein langfristiges Wertsteigerungspotenzial nach wie vor attraktiv ist.

Unkorrelierte Strategien waren schließlich unterschiedlich erfolgreich, was mit ihrer Verschiedenheit zusammenhängt. Fonds, die Volatilitätsstrategien anwenden, profitierten vom Volatilitätsschock im Februar und März 2020 und gelangten in den positiven Bereich. Dies gilt insbesondere für den Assenagon Alpha Volatility, der im Berichtszeitraum um 13,19 % zulegte. Fonds mit marktneutraler Long-/Short-Strategie waren unterschiedlich erfolgreich. Den größten Beitrag in dieser Kategorie leistete der Exane Overdrive (+5,07 %), während der Memnon European Market Neutral (-2,79 %) einige Schwierigkeiten zu meistern hatte. Unter den Nebenstrategien stach der Fonds Lumyna ML MLCX Commodity Alpha, der von dem starken Rückgang der Rohstoffpreise profitierte, mit einem Anstieg von 22,17 % besonders hervor.

BL FUND SELECTION ALTERNATIVE STRATEGIES PORTFOLIOBERICHT

Wertentwicklung vom 30.09.2019 bis zum 30.09.2020:

BL Fund Selection Alternative Strategies: -4,61 %.

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Struktur des Portfolios war im Berichtszeitraum relativ stabil. 40–50 % der Allokationen entfielen auf Fonds, die auf Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten setzen, 15–25 % auf Fonds mit Trendfolgestrategien (CTA) und 25–45 % auf andere Strategien, darunter Global-Macro-Fonds.

Nach einem guten Geschäftsjahresbeginn litt das Portfolio im Berichtszeitraum insbesondere unter der Finanzpanik vom März 2020, die sich stark auf die Wertentwicklung vieler zugrunde liegender Fonds auswirkte. Trotz einer anschließenden allmählichen Erholung der Performance konnten nicht alle Verluste ausgeglichen werden.

Die Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten verzeichneten im Berichtszeitraum sehr heterogene Performances. Während fast alle im März 2020 während der Panikwelle negativ beeinflusst wurden, konnten einige diese Verluste schnell ausgleichen und sogar einen positiven Beitrag leisten. Dies ist beispielsweise bei den Fonds MAN GLG Innovation Equity Alternative (+16,85 %), Franklin K2 Electron (+10,76 % bei der Anteilsklasse EB H2) und Threadneedle Pan European Absolute Alpha (+7,56 %)

BL FUND SELECTION

Bericht des Verwaltungsrats und Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

der Fall. Auf der anderen Seite waren viele Fonds gezwungen, ihr Engagement in der Talsohle des Marktes zu reduzieren, und erholten sich danach nicht mehr, wie z. B. die Fonds Liontrust GF European Strategic Equity (-14,86 %) oder Polar UK Absolute Equity, bei dem das Ausscheiden des Managers aus Gesundheitsgründen zum ungünstigsten Zeitpunkt zur Liquidation des Fonds geführt hat. Der DNB TMT Absolute Return (-20,68 %) erwies sich ebenfalls als sehr teuer, jedoch aus einem anderen Grund, nämlich seiner gegenläufigen Positionierung zum sprunghaften Anstieg der US-Technologiewerte im Rahmen des Lockdowns. Bei den sektorspezifischen Strategien konnte der Exane Care dagegen mit einer Steigerung von 17,00 % im Verlauf des Geschäftsjahres ein sehr gutes Ergebnis vorweisen.

Die Global-Macro-Strategien waren weitere entscheidende Faktoren für die Wertentwicklung des Portfolios. Beide Komponenten dieses Segments erlitten bei dem Einbruch im März erhebliche Rückschläge, da beide Fonds zu Beginn des Jahres für eine wirtschaftliche Beschleunigung positioniert waren. So erzielte der IPM Systematic Macro eine Performance von -7,76 %, während der H2O Allegro mit einem Rückgang von 31,51 % sogar noch schlechter abschnitt.

Die Trendfolgestrategien (CTA) erfordern kaum einen Kommentar, da ihre Performance insgesamt sehr ausgeglichen war. Unter den anderen Strategien im Portfolio unterscheiden sich die Beiträge je nach Art der Strategie. Im Großen und Ganzen wurde die Arbitrage bei Aktien oder Unternehmensanleihen durch die Explosion der Volatilität negativ beeinflusst, während die Arbitrage bei Rohstoffen oder Volatilität davon profitierten. Am Ende des Spektrums befanden sich die Fonds Lumyna ML MLCX Commodity Alpha (+22,17 %) und Satellite Event-Driven (-23,75 %).

Luxemburg, den 11. November 2020

Die Verwaltungsgesellschaft

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 2020 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 2020 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.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

Sonstige Informationen

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon 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.



Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

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.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Luxemburg, den 14. Dezember 2020

BL FUND SELECTION

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2020

Aktiva

| | |
|--|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 837.590.649,35 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 4.819.646,38 |
| Bankguthaben | 27.713.691,28 |
| Gründungskosten, netto | 3.079,16 |
| Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten | 400.000,00 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 153.851,33 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 259.904,11 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 1.268.887,09 |
| Sonstige Forderungen | 8.869,18 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 3.768,54 |
| Gesamtaktiva | 872.222.346,42 |

Passiva

| | |
|--|----------------|
| Bankverbindlichkeiten | 0,17 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 1.299.650,00 |
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen | 323.870,92 |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 24.475,52 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 443.199,38 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 3.423.426,25 |
| Sonstige Passiva | 1.169.887,08 |
| Gesamtpassiva | 6.684.509,32 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 865.537.837,10 |

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 2019 bis zum 30. September 2020

Erträge

| | |
|---|--------------|
| Nettodividendenerträge | 1.235.548,82 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 1.036.627,13 |
| Bankzinsen | 3.444,03 |
| Andere erhaltene Kommissionen | 349.797,58 |
| Gesamterträge | 2.625.417,56 |

Aufwendungen

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 6.452.408,81 |
| Erfolgsabhängige Gebühr | 1.629.024,69 |
| Depotgebühren | 391.694,40 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 16.564,41 |
| Transaktionskosten | 129.387,28 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 356.772,15 |
| Honorare externer Dienstleister | 47.953,14 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 181.858,92 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 203.500,68 |
| Andere Steuern | 229.998,91 |
| Bezahlte Bankzinsen | 221.165,50 |
| Sonstige Aufwendungen | 118.431,86 |
| Gesamtaufwendungen | 9.978.760,75 |

Summe des Nettoverlustes -7.353.343,19

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 10.096.349,35 |
| - aus Terminkontrakten | -1.287.108,01 |
| - aus Devisentermingeschäften | 2.091.063,44 |
| - aus Devisengeschäften | -62.931,00 |

Realisiertes Ergebnis 3.484.030,59

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 10.470.399,34 |
| - aus Terminkontrakten | 2.166.160,34 |
| - aus Devisentermingeschäften | -892.430,77 |

Ergebnis 15.228.159,50

Ausschüttungen -618.253,56

Zeichnung von Anteilen 86.824.993,78

Rücknahme von Anteilen -105.160.336,63

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -3.725.436,91

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 869.263.274,01

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 865.537.837,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2020

Aktiva

| | |
|--|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 80.990.710,58 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 204.673,38 |
| Bankguthaben | 4.503.881,35 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 9.169,11 |
| Sonstige Forderungen | 8.869,18 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 357,72 |
| Gesamtaktiva | 85.717.661,32 |

Passiva

| | |
|--|---------------|
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen | 9.763,50 |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 24.475,52 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 253.808,00 |
| Gesamtpassiva | 288.047,02 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 85.429.614,30 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl der Anteile | Währung Anteil | NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse | Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR) |
|--------------|--------------------|----------------|--|---|
| B | 275.717,424 | EUR | 240,36 | 66.272.641,08 |
| BI | 16.311,385 | EUR | 1.174,45 | 19.156.973,22 |
| | | | | 85.429.614,30 |

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 2019 bis zum 30. September 2020

| | |
|--|---------------|
| Erträge | |
| Bankzinsen | 333,36 |
| Andere erhaltene Kommissionen | 11.145,91 |
| Gesamterträge | 11.479,27 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsvergütung | 894.826,55 |
| Depotgebühren | 46.853,28 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 124,80 |
| Transaktionskosten | 3.882,30 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 64.043,27 |
| Honorare externer Dienstleister | 4.493,69 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 31.949,54 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 12.502,92 |
| Andere Steuern | 3.411,51 |
| Bezahlte Bankzinsen | 42.099,23 |
| Sonstige Aufwendungen | 10.900,57 |
| Gesamtaufwendungen | 1.115.087,66 |
| Summe des Nettoverlustes | -1.103.608,39 |
| Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 2.808.794,04 |
| - aus Terminkontrakten | -480.573,89 |
| - aus Devisentermingeschäften | -6,75 |
| - aus Devisengeschäften | -36.543,39 |
| Realisiertes Ergebnis | 1.188.061,62 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 7.403.935,85 |
| - aus Terminkontrakten | -38.349,12 |
| Ergebnis | 8.553.648,35 |
| Zeichnung von Anteilen | 5.245.666,68 |
| Rücknahme von Anteilen | -8.641.873,00 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 5.157.442,03 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 80.272.172,27 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 85.429.614,30 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2020

| Nettovermögen | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| | EUR | 80.398.559,85 | 80.272.172,27 | 85.429.614,30 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B | EUR | 205,90 | 217,25 | 240,36 |
| BI | EUR | 992,76 | 1.054,46 | 1.174,45 |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|--------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| A | - | 1,000 | -1,000 | - |
| B | 289.058,957 | 17.373,083 | -30.714,616 | 275.717,424 |
| BI | 16.572,369 | 1.478,128 | -1.739,112 | 16.311,385 |

BL FUND SELECTION - Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2020

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--------------------------------------|-------------------------|--|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 27.650 | Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap | 2.872.611,32 | 5.897.192,00 | 6,90 |
| EUR | 27.650 | Berenberg EUR Focus Fd FCP I Units, Uts Cap | 4.317.547,50 | 4.406.304,00 | 5,16 |
| EUR | 2.000 | Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap | 3.395.150,00 | 3.270.100,00 | 3,83 |
| EUR | 16.300 | Memnon Fd European I2 EUR Cap | 3.680.247,00 | 3.604.908,00 | 4,22 |
| EUR | 14.000 | Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap | 2.889.174,40 | 3.218.348,00 | 3,77 |
| EUR | 75.000 | Threadneedle (Lux) Global Smaller Co IE Cap | 2.986.845,00 | 4.245.757,50 | 4,97 |
| | | | <u>20.141.575,22</u> | <u>24.642.609,50</u> | <u>28,85</u> |
| JPY | 210.660 | Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap | 2.619.293,86 | 4.450.130,87 | 5,21 |
| JPY | 60.600 | Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap | 2.761.841,14 | 2.979.140,67 | 3,49 |
| | | | <u>5.381.135,00</u> | <u>7.429.271,54</u> | <u>8,70</u> |
| USD | 130.000 | Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap | 2.120.717,68 | 3.353.658,54 | 3,93 |
| USD | 438 | Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap | 1.661.140,19 | 3.155.747,79 | 3,69 |
| USD | 10.500 | Granahan Fds Plc US Focused Growth USD A Cap | 2.339.957,18 | 3.489.911,31 | 4,09 |
| USD | 332.500 | Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap | 5.182.618,56 | 6.033.261,56 | 7,06 |
| USD | 18.800 | Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap | 2.419.642,36 | 3.742.590,04 | 4,38 |
| USD | 3.780.000 | Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap | 6.202.179,21 | 6.858.221,05 | 8,03 |
| USD | 247.600 | Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap | 2.670.914,68 | 4.119.395,91 | 4,82 |
| USD | 16.510 | Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap | 1.624.014,38 | 4.848.199,66 | 5,67 |
| USD | 367.000 | Threadneedle (Lux) GI Focus IU Cap | 4.058.108,21 | 5.488.067,80 | 6,42 |
| USD | 22.500 | Vontobel Fd mtX Sustainable Em Mkts Leaders I Cap | 3.254.140,65 | 3.343.915,23 | 3,91 |
| USD | 15.630 | Vontobel Fd US Equity I Cap | 1.727.425,63 | 4.485.860,65 | 5,25 |
| | | | <u>33.260.858,73</u> | <u>48.918.829,54</u> | <u>57,25</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | <u>58.783.568,95</u> | <u>80.990.710,58</u> | <u>94,80</u> |
| Bankguthaben | | | | 4.503.881,35 | 5,27 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -64.977,63 | -0,07 |
| Gesamt | | | | <u>85.429.614,30</u> | <u>100,00</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2020

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------|----------------|
| Investmentfonds | 94,80 % |
| Gesamt | <u>94,80 %</u> |

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|-----------|----------------|
| Luxemburg | 61,21 % |
| Irland | 33,59 % |
| Gesamt | <u>94,80 %</u> |

BL FUND SELECTION - 50-100

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2020

Aktiva

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 97.294.385,71 |
| Bankguthaben | 4.711.947,07 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 2.497,55 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 35.851,23 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 451,68 |
| Gesamtaktiva | 102.045.133,24 |

Passiva

| | |
|--|-----------------------|
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen | 9.289,36 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 323.763,76 |
| Gesamtpassiva | 333.053,12 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 101.712.080,12 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl der Anteile | Währung Anteil | NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse | Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR) |
|---------------------|-------------------------------|---------------------------|---|--|
| A | 1.553,463 | EUR | 108,69 | 168.844,95 |
| B | 457.232,805 | EUR | 201,39 | 92.082.536,68 |
| BI | 8.504,096 | EUR | 1.112,49 | 9.460.698,49 |
| | | | | 101.712.080,12 |

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 2019 bis zum 30. September 2020

Erträge

| | |
|---|------------|
| Nettodividendenerträge | 177.752,22 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 163.345,72 |
| Bankzinsen | 8,07 |
| Andere erhaltene Kommissionen | 13.238,95 |
| Gesamterträge | 354.344,96 |

Aufwendungen

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 1.210.181,02 |
| Depotgebühren | 53.061,45 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 1.693,20 |
| Transaktionskosten | 23.602,85 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 70.238,41 |
| Honorare externer Dienstleister | 5.715,24 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 30.750,67 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 21.174,49 |
| Andere Steuern | 20.989,53 |
| Bezahlte Bankzinsen | 20.843,06 |
| Sonstige Aufwendungen | 13.636,37 |
| Gesamtaufwendungen | 1.471.886,29 |

Summe des Nettoverlustes -1.117.541,33

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren | 4.121.245,97 |
| - aus Terminkontrakten | 111.871,79 |
| - aus Devisengeschäften | -48.759,84 |
| Realisiertes Ergebnis | 3.066.816,59 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren | 1.913.453,65 |
| - aus Terminkontrakten | 57.959,37 |

Ergebnis 5.038.229,61

Zeichnung von Anteilen 2.899.713,46

Rücknahme von Anteilen -13.066.561,79

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -5.128.618,72

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 106.840.698,84

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 101.712.080,12

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2020

| Nettovermögen | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|----------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 119.800.401,82 | 106.840.698,84 | 101.712.080,12 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| A | EUR | 99,73 | 103,32 | 108,69 |
| B | EUR | 184,79 | 191,45 | 201,39 |
| BI | EUR | 1.007,25 | 1.050,53 | 1.112,49 |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------------------|--|-------------------|-----------------------|--|
| A | 3.960,855 | 1,368 | -2.408,760 | 1.553,463 |
| B | 506.049,757 | 14.025,000 | -62.841,952 | 457.232,805 |
| BI | 9.088,920 | 210,160 | -794,984 | 8.504,096 |

BL FUND SELECTION - 50-100

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2020

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Amtlich notierte Wertpapiere</u> | | | | | |
| Investmentzertifikate | | | | | |
| EUR | 13.230 | Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual | 1.572.930,92 | 2.029.085,10 | 1,99 |
| USD | 75.820 | iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual | 1.343.646,24 | 1.490.487,62 | 1,47 |
| Summe Investmentzertifikate | | | 2.916.577,16 | 3.519.572,72 | 3,46 |
| Anleihen | | | | | |
| NOK | 20.000.000 | Norway 3.75% 10/25.05.21 | 1.730.576,56 | 1.866.505,66 | 1,83 |
| RUB | 53.000.000 | EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23 | 803.320,09 | 611.530,78 | 0,60 |
| Summe Anleihen | | | 2.533.896,65 | 2.478.036,44 | 2,43 |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 21.945 | ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap | 3.396.337,01 | 2.815.916,57 | 2,77 |
| EUR | 2.525 | Assenagon Alpha Volatility Units I Dist | 2.984.441,12 | 3.058.684,00 | 3,01 |
| EUR | 18.850 | Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap | 1.989.353,04 | 4.020.328,00 | 3,95 |
| EUR | 1.370 | Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap | 1.399.893,40 | 1.492.450,60 | 1,47 |
| EUR | 1.140 | Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap | 1.444.152,00 | 1.504.822,80 | 1,48 |
| EUR | 10.715 | Fidelity Active Strateg Europe Fd Y EUR Cap | 2.939.670,70 | 3.015.201,00 | 2,96 |
| EUR | 33.717,603 | Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap | 3.382.808,26 | 3.598.770,81 | 3,54 |
| EUR | 30.460 | MainFirst Top European Ideas Fd R Cap | 4.243.576,85 | 4.031.076,40 | 3,96 |
| EUR | 21.489,1503 | Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap | 2.863.821,27 | 4.250.424,99 | 4,18 |
| EUR | 15.500 | Memnon Fd European I2 EUR Cap | 3.569.495,00 | 3.427.980,00 | 3,37 |
| EUR | 14.845 | MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap | 1.593.693,88 | 1.609.239,57 | 1,58 |
| EUR | 20.099 | MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist | 2.911.006,81 | 3.244.782,56 | 3,19 |
| EUR | 30.600 | Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap | 3.439.486,10 | 6.938.244,00 | 6,82 |
| EUR | 9.470 | Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap | 1.890.956,34 | 2.176.982,54 | 2,14 |
| EUR | 15.360 | Vontobel Fd US Equity HI (Hedged) Cap | 4.827.630,60 | 5.151.129,60 | 5,06 |
| | | | 42.876.322,38 | 50.336.033,44 | 49,48 |
| JPY | 297.200 | Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap | 3.944.703,34 | 6.278.263,04 | 6,17 |
| JPY | 40.900 | Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap | 1.880.118,89 | 2.010.674,15 | 1,98 |
| | | | 5.824.822,23 | 8.288.937,19 | 8,15 |
| USD | 65.650 | Aberdeen Standard North American Sm Co Fd I Cap | 1.366.447,36 | 1.464.488,80 | 1,44 |
| USD | 14.300 | Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap | 231.181,97 | 1.511.585,37 | 1,49 |
| USD | 46.400 | Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap | 1.050.395,76 | 1.196.998,12 | 1,18 |
| USD | 215 | Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap | 885.051,57 | 1.549.054,28 | 1,52 |
| USD | 2.800 | BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap | 38.734,45 | 51.028,48 | 0,05 |
| USD | 233.000 | Guardcap UCITS Fds Plc Global Equity I USD Cap | 3.806.237,21 | 4.227.819,38 | 4,16 |
| USD | 6.655 | Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap | 796.956,29 | 1.324.837,06 | 1,30 |
| USD | 2.431,340 | Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap | 4.220.476,34 | 4.411.287,61 | 4,34 |
| USD | 108.030 | Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap | 1.189.294,20 | 1.797.327,71 | 1,77 |
| USD | 300.670 | Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap | 2.788.561,29 | 3.061.033,93 | 3,01 |
| USD | 15.410 | Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap | 1.732.542,94 | 4.525.182,12 | 4,45 |
| USD | 16.785 | Vontobel Fd mtX Sustainable Em Mks Leaders I Cap | 2.562.775,74 | 2.494.560,76 | 2,45 |
| USD | 7.090 | Vontobel Fd US Equity I Cap | 1.086.791,65 | 2.034.852,98 | 2,00 |
| | | | 21.755.446,77 | 29.650.056,60 | 29,16 |
| Summe Investmentfonds (OGAW) | | | 70.456.591,38 | 88.275.027,23 | 86,79 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2020

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---------------------------------|-------------------------|--|---------------|----------------|-----------------------------------|
| Indexfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 5.340 | Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS | 1.252.747,31 | 1.551.537,00 | 1,53 |
| EUR | 465 | Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap | 101.395,56 | 99.645,78 | 0,10 |
| | | | 1.354.142,87 | 1.651.182,78 | 1,63 |
| USD | 25.130 | Vanguard Fds Plc S&P500 UCITS ETF USD Dist | 1.182.002,71 | 1.370.566,54 | 1,35 |
| Summe Indexfonds (OGAW) | | | 2.536.145,58 | 3.021.749,32 | 2,98 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 78.443.210,77 | 97.294.385,71 | 95,66 |
| Bankguthaben | | | | 4.711.947,07 | 4,63 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -294.252,66 | -0,29 |
| Gesamt | | | | 101.712.080,12 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2020

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|------------------------------|----------------|
| Investmentfonds | 89,77 % |
| Finanzen | 1,99 % |
| Staaten und Regierungen | 1,83 % |
| Rohstoffe | 1,47 % |
| Internationale Institutionen | 0,60 % |
| Gesamt | <u>95,66 %</u> |

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|------------------------|----------------|
| Luxemburg | 53,65 % |
| Irland | 36,06 % |
| Jersey | 1,99 % |
| Norwegen | 1,83 % |
| Frankreich | 1,53 % |
| Vereinigtes Königreich | 0,60 % |
| Gesamt | <u>95,66 %</u> |

BL FUND SELECTION - 0-50

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2020

Aktiva

| | |
|--|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 372.821.827,91 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 4.614.973,00 |
| Bankguthaben | 15.995.101,81 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 69.002,58 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 224.052,88 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 1.268.887,09 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 1.676,50 |
| Gesamtaktiva | 394.995.521,77 |

Passiva

| | |
|--|----------------|
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 1.299.650,00 |
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen | 134.124,14 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 2.284.119,24 |
| Sonstige Passiva | 1.169.887,08 |
| Gesamtpassiva | 4.887.780,46 |
| Nettvermögen am Ende des Geschäftsjahres | 390.107.741,31 |

Aufteilung des Nettvermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl der Anteile | Währung Anteil | NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse | Nettvermögen pro Anteilklasse (in EUR) |
|--------------|-----------------------|-------------------|---|--|
| A | 420.765,658 | EUR | 102,74 | 43.228.783,71 |
| B | 2.559.284,486 | EUR | 134,76 | 344.881.817,62 |
| BI | 1.868,352 | EUR | 1.068,93 | 1.997.139,98 |
| | | | | 390.107.741,31 |

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 2019 bis zum 30. September 2020

| | |
|--|----------------|
| Erträge | |
| Nettodividendenerträge | 1.055.824,60 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 873.281,41 |
| Bankzinsen | 2.877,91 |
| Andere erhaltene Kommissionen | 229.125,80 |
| Gesamterträge | 2.161.109,72 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsvergütung | 2.312.486,99 |
| Erfolgsabhängige Gebühr | 1.629.024,69 |
| Depotgebühren | 165.675,59 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 10.269,06 |
| Transaktionskosten | 98.234,13 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 114.887,30 |
| Honorare externer Dienstleister | 21.572,28 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 58.077,69 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 93.567,84 |
| Andere Steuern | 112.967,92 |
| Bezahlte Bankzinsen | 109.746,54 |
| Sonstige Aufwendungen | 51.937,00 |
| Gesamtaufwendungen | 4.778.447,03 |
| Summe des Nettoverlustes | -2.617.337,31 |
| Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 9.089.038,09 |
| - aus Terminkontrakten | -918.405,91 |
| - aus Devisentermingeschäften | 1.881.085,55 |
| - aus Devisengeschäften | 23.049,57 |
| Realisiertes Ergebnis | 7.457.429,99 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 6.956.369,05 |
| - aus Terminkontrakten | 2.146.550,09 |
| Ergebnis | 16.560.349,13 |
| Ausschüttungen | -178.603,68 |
| Zeichnung von Anteilen | 38.984.571,21 |
| Rücknahme von Anteilen | -53.296.533,99 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 2.069.782,67 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 388.037.958,64 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 390.107.741,31 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2020

| Nettovermögen | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|---------------|---------|----------------|----------------|----------------|
| | EUR | 427.856.013,19 | 388.037.958,64 | 390.107.741,31 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| A | EUR | 97,34 | 98,57 | 102,74 |
| B | EUR | 127,25 | 128,86 | 134,76 |
| BI | EUR | 1.005,73 | 1.020,05 | 1.068,93 |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|--------------------|---|-------------|----------------|---------------------------------------|
| A | 390.685,467 | 87.198,530 | -57.118,339 | 420.765,658 |
| B | 2.694.523,276 | 232.561,989 | -367.800,779 | 2.559.284,486 |
| BI | 2.277,662 | 74,727 | -484,037 | 1.868,352 |

| Ausschüttungen | Währung | Ausschüttung pro Anteil | Ex-Dividenden Datum |
|----------------|---------|-------------------------|---------------------|
| A | EUR | 0,43 | 04.02.2020 |

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2020

| 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 | 67.270,00 | 0,02 |
| Summe geschlossene Investmentfonds | | | 1.189.926,84 | 67.270,00 | 0,02 |
| Investmentzertifikate | | | | | |
| USD | 420.000 | iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual | 7.232.790,86 | 8.256.460,00 | 2,12 |
| Summe Investmentzertifikate | | | 7.232.790,86 | 8.256.460,00 | 2,12 |
| Anleihen | | | | | |
| MXN | 60.000.000 | EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21 | 2.701.644,03 | 2.318.512,38 | 0,59 |
| NOK | 123.000.000 | Norway 3.75% 10/25.05.21 | 11.832.092,93 | 11.479.009,79 | 2,94 |
| Summe Anleihen | | | 14.533.736,96 | 13.797.522,17 | 3,53 |
| Offene Investmentfonds | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 12.800 | Assenagon Alpha Volatility Units I Dist | 15.025.522,34 | 15.505.408,00 | 3,97 |
| EUR | 105.000 | BDL Rempart Europe C Cap | 15.599.006,54 | 13.645.800,00 | 3,50 |
| EUR | 26.000 | DNB Fd Nordic Equities A Cap | 4.219.334,60 | 4.840.529,20 | 1,24 |
| EUR | 900 | Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap | 10.631.257,29 | 13.280.211,00 | 3,40 |
| EUR | 8.130 | Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap | 8.342.735,80 | 9.453.238,80 | 2,42 |
| EUR | 1.150.000 | Franklin Templeton Alt Fds K2 Electron Global EB PF H2 Cap | 11.522.600,00 | 12.742.000,00 | 3,27 |
| EUR | 810.000 | GAM Star Fd Plc Cat Bond Intl Cap | 10.879.920,00 | 11.201.004,00 | 2,87 |
| EUR | 77.000 | Kirao Smallcaps AC Cap | 14.184.863,71 | 13.106.170,00 | 3,36 |
| EUR | 120.000 | Lazard Gl Inv Fds Plc Convs Recovery EA Cap | 11.987.907,50 | 11.903.232,00 | 3,05 |
| EUR | 90.000 | Lazard Gl Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap | 9.033.817,81 | 9.605.943,00 | 2,46 |
| EUR | 570.000 | Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedstl XCap | 5.698.176,00 | 5.696.181,00 | 1,46 |
| EUR | 660.000 | Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap | 7.629.176,67 | 7.277.226,00 | 1,87 |
| EUR | 53.500 | LT Funds European General A EUR Cap | 16.404.951,42 | 14.335.325,00 | 3,68 |
| EUR | 50.000 | Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com Al UCITS Fd E5 Cap | 6.559.100,00 | 6.855.000,00 | 1,76 |
| EUR | 120.000 | Lumyna Fds Sicav Ramius Merger Arbitrage Ucits Cap | 11.557.200,00 | 12.597.600,00 | 3,23 |
| EUR | 76.012,1786 | Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap | 11.227.679,61 | 15.034.752,85 | 3,85 |
| EUR | 104.000 | Memnon Fd European I2 EUR Cap | 23.700.568,25 | 23.000.640,00 | 5,90 |
| EUR | 100.000 | Memnon Fd European Market Neutral S Cap | 10.144.000,00 | 10.546.000,00 | 2,70 |
| EUR | 67.500,5346 | MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Intl Foun EUR Cap | 6.750.423,27 | 6.490.588,16 | 1,66 |
| EUR | 85.500 | MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap | 9.005.214,60 | 9.268.439,40 | 2,38 |
| EUR | 86.147,073 | MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist | 12.544.296,79 | 13.907.583,47 | 3,57 |
| EUR | 133.000 | Nordea 1 SICAV Nordic Equity Small Cap Fd BI Cap | 3.819.760,00 | 4.686.920,00 | 1,20 |
| EUR | 6.100 | Schroder GAIA Cat Bond IF Hedged EUR Cap | 7.820.505,00 | 8.033.334,00 | 2,06 |
| EUR | 96.500 | Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap | 15.086.769,40 | 21.880.410,00 | 5,61 |
| EUR | 12.000 | UBAM Global High Yield Solution IHC Cap | 1.785.960,00 | 1.914.960,00 | 0,49 |
| EUR | 8.000 | Varenne Valeur I Cap | 10.490.438,98 | 10.997.840,00 | 2,82 |
| | | | 271.651.185,58 | 287.806.335,88 | 73,78 |
| JPY | 600.000 | Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap | 9.313.803,10 | 12.674.824,45 | 3,25 |
| JPY | 140.000 | Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap | 6.372.637,40 | 6.882.503,19 | 1,76 |
| | | | 15.686.440,50 | 19.557.327,64 | 5,01 |
| NOK | 160.000 | Pareto SICAV Nordic Corp Bd B NOK Cap | 15.279.241,83 | 17.663.195,69 | 4,53 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2020

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| USD | 150.000 | Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap | 14.874.739,52 | 25.673.716,53 | 6,58 |
| Summe Investmentfonds (OGAW) | | | <u>317.491.607,43</u> | <u>350.700.575,74</u> | <u>89,90</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | <u>340.448.062,09</u> | <u>372.821.827,91</u> | <u>95,57</u> |
| Bankguthaben | | | | 15.995.101,81 | 4,10 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 1.290.811,59 | 0,33 |
| Gesamt | | | | <u>390.107.741,31</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 2020

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|------------------------------|----------------|
| Investmentfonds | 89,90 % |
| Staaten und Regierungen | 2,94 % |
| Rohstoffe | 2,12 % |
| Internationale Institutionen | 0,59 % |
| Immobilienfonds | 0,02 % |
| Gesamt | <u>95,57 %</u> |

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|-------------|----------------|
| Luxemburg | 51,97 % |
| Irland | 30,96 % |
| Frankreich | 9,68 % |
| Norwegen | 2,94 % |
| Deutschland | 0,02 % |
| Gesamt | <u>95,57 %</u> |

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2020

Aktiva

| | |
|---|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 286.483.725,15 |
| Bankguthaben | 2.502.761,05 |
| Gründungskosten, netto | 3.079,16 |
| Forderungen aus bezahlten Barsicherheiten | 400.000,00 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 73.182,09 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 1.282,64 |
| Gesamtaktiva | 289.464.030,09 |

Passiva

| | |
|--|----------------|
| Bankverbindlichkeiten | 0,17 |
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen | 170.693,92 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 443.199,38 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 561.735,25 |
| Gesamtpassiva | 1.175.628,72 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 288.288.401,37 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl der Anteile | Währung Anteil | NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse | Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR) |
|--------------|--------------------|----------------|--|---|
| A | 486.608,140 | EUR | 93,30 | 45.402.769,07 |
| B | 2.387.162,044 | EUR | 96,11 | 229.442.028,47 |
| B USD HEDGED | 138.814,437 | USD | 102,12 | 12.089.400,32 |
| BI | 1.383,289 | EUR | 978,97 | 1.354.203,51 |
| | | | | 288.288.401,37 |

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 2019 bis zum 30. September 2020

| | |
|---|----------------|
| <u>Erträge</u> | |
| Nett dividenden erträge | 1.972,00 |
| Bankzinsen | 224,69 |
| Andere erhaltene Kommissionen | 96.286,92 |
| Gesamterträge | 98.483,61 |
| <u>Aufwendungen</u> | |
| Verwaltungsvergütung | 2.034.914,25 |
| Depotgebühren | 126.104,08 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 4.477,35 |
| Transaktionskosten | 3.668,00 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 107.603,17 |
| Honorare externer Dienstleister | 16.171,93 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 61.081,02 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 76.255,43 |
| Andere Steuern | 92.629,95 |
| Bezahlte Bankzinsen | 48.476,67 |
| Sonstige Aufwendungen | 41.957,92 |
| Gesamtaufwendungen | 2.613.339,77 |
| Summe des Nettoverlustes | -2.514.856,16 |
| <u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | -5.922.728,75 |
| - aus Devisentermingeschäften | 209.984,64 |
| - aus Devisengeschäften | -677,34 |
| Realisiertes Ergebnis | -8.228.277,61 |
| <u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | -5.803.359,21 |
| - aus Devisentermingeschäften | -892.430,77 |
| Ergebnis | -14.924.067,59 |
| Ausschüttungen | -439.649,88 |
| Zeichnung von Anteilen | 39.695.042,43 |
| Rücknahme von Anteilen | -30.155.367,85 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -5.824.042,89 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 294.112.444,26 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 288.288.401,37 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2020

| Nettovermögen | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|---------------|---------|----------------|----------------|----------------|
| | EUR | 264.518.925,61 | 294.112.444,26 | 288.288.401,37 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 30.09.2018 | 30.09.2019 | 30.09.2020 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| A | EUR | 98,76 | 98,72 | 93,30 |
| B | EUR | 100,80 | 100,76 | 96,11 |
| B USD HEDGED | USD | 102,16 | 105,12 | 102,12 |
| BI | EUR | - | 1.022,46 | 978,97 |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|--------------------|---|-------------|----------------|---------------------------------------|
| A | 449.560,088 | 99.917,451 | -62.869,399 | 486.608,140 |
| B | 2.336.078,978 | 298.007,432 | -246.924,366 | 2.387.162,044 |
| B USD HEDGED | 134.217,706 | 6.291,563 | -1.694,832 | 138.814,437 |
| BI | 1.383,289 | - | - | 1.383,289 |

| Ausschüttungen | Währung | Ausschüttung pro Anteil | Ex-Dividenden Datum |
|----------------|---------|-------------------------|---------------------|
| A | EUR | 0,92 | 04.02.2020 |

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2020

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---------------------------------|-------------------------|--|----------------|----------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Offene Investmentfonds | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 3.400 | Assenagon Alpha Volatility Units I Dist | 4.257.098,00 | 4.118.624,00 | 1,43 |
| EUR | 12.100 | Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap | 13.292.614,63 | 13.093.289,00 | 4,54 |
| EUR | 13.100 | Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap | 15.208.267,76 | 14.220.050,00 | 4,93 |
| EUR | 97.500 | CORUM Butler Cred Strat ICAV Opp Fd A Cap | 9.790.509,20 | 10.382.170,50 | 3,60 |
| EUR | 200 | Cyril Systematic I Cap | 6.722.211,60 | 6.399.364,00 | 2,22 |
| EUR | 78.000 | DNB Fd TMT Absolute Return A Institutional Cap | 9.284.468,90 | 7.367.373,00 | 2,56 |
| EUR | 5.500 | Echiquier QME I Cap | 5.566.106,26 | 5.828.680,00 | 2,02 |
| EUR | 800 | Exane Fds 2 Care Fund F Cap | 7.892.600,00 | 8.686.784,00 | 3,01 |
| EUR | 11.500 | Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap | 11.832.325,00 | 13.371.740,00 | 4,64 |
| EUR | 810.000 | Franklin Templeton Alt Fds K2 Electron Global EB PF H2 Cap | 8.097.000,00 | 8.974.800,00 | 3,11 |
| EUR | 120.000 | Franklin Templeton Alt Fds K2 Electron Global EO PF H2 Cap | 1.194.000,00 | 1.314.000,00 | 0,46 |
| EUR | 49 | H2O Allegro I Cap | 5.695.765,62 | 6.480.911,30 | 2,25 |
| EUR | 100.000 | InRIS UCITS Plc InRIS Perdurance Mk Neutral NI EURO Cap | 10.149.000,00 | 8.586.000,00 | 2,98 |
| EUR | 27.800 | IPM UCITS Umbrella ICAV Systematic Macro Fd I Hedged Cap | 28.653.911,23 | 24.177.918,54 | 8,39 |
| EUR | 810.000 | Janus Henderson Fd Global Equity Mk Neutral E EUR Hedged Cap | 8.488.557,00 | 8.707.581,00 | 3,02 |
| EUR | 7.000 | JL Equity Market Neutral A Cap | 9.318.965,27 | 8.786.260,00 | 3,05 |
| EUR | 780.000 | Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap | 9.429.001,31 | 8.600.358,00 | 2,98 |
| EUR | 90.000 | Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap | 10.592.765,22 | 12.339.000,00 | 4,28 |
| EUR | 58.000 | Lumyna Fds Sicav Mill Divers UCITS Fd D Cap | 6.002.769,32 | 5.837.700,00 | 2,02 |
| EUR | 60.000 | Lumyna Fds Sicav Ramius Merger Arbitrage Ucits Cap | 5.778.600,00 | 6.298.800,00 | 2,18 |
| EUR | 103.000 | Lumyna Fds Sicav Sandbar GI Equity Market Neutral Uci D Cap | 10.284.550,00 | 11.240.390,00 | 3,90 |
| EUR | 36.000 | Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap | 4.230.906,87 | 5.111.629,20 | 1,77 |
| EUR | 85.000 | Lyxor Newcits IRL II Plc Chenavari Cred Fd SSI Cap | 8.415.093,50 | 8.653.263,50 | 3,00 |
| EUR | 80.000 | Lyxor Newcits IRL Plc Sandler US Equity Fund | 8.537.992,00 | 8.620.320,00 | 2,99 |
| EUR | 77.000 | Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap | 8.083.460,00 | 9.599.590,00 | 3,33 |
| EUR | 85.000 | Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Systematic Alpha B EUR Cap | 8.732.147,81 | 9.442.301,50 | 3,28 |
| EUR | 80.421,4897 | MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap | 7.986.686,58 | 7.733.016,81 | 2,68 |
| EUR | 86.000 | MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap | 9.063.001,00 | 9.322.640,80 | 3,23 |
| EUR | 62.000 | Protea UCITS II SICAV ECO Advisors ESG Absolute Ret F Cap | 6.368.120,00 | 6.628.420,00 | 2,30 |
| EUR | 55.000 | RAM (LUX) Syst Fds Long/Short Eur Equities I Cap | 8.043.944,40 | 7.800.100,00 | 2,71 |
| EUR | 10.000 | Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap | 9.878.581,00 | 7.599.300,00 | 2,64 |
| EUR | 850.000 | Threadneedle (Lux) Pan Eur Absolute Alpha LE Cap | 10.233.303,64 | 11.161.350,00 | 3,87 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 287.104.323,12 | 286.483.725,15 | 99,37 |
| Bankguthaben | | | | 2.502.761,05 | 0,87 |
| Bankverbindlichkeiten | | | | -0,17 | 0,00 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -698.084,66 | -0,24 |
| Gesamt | | | | 288.288.401,37 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2020

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------|----------------|
| Investmentfonds | 99,37 % |
| Gesamt | <u>99,37 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|------------|----------------|
| Luxemburg | 46,96 % |
| Irland | 42,87 % |
| Frankreich | 9,54 % |
| Gesamt | <u>99,37 %</u> |

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 30. September 2020

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.

Der Jahresabschluss der SICAV wurde unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

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 2020

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 2020

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Offene Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Geschäfte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen 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. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Kontrakte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen 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.

Wenn ein Teilfonds nach Auflegungsdatum der SICAV aufgelegt wird, werden die Gründungskosten, im Zusammenhang mit der Auflegung des neuen Teilfonds, 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 nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Zum Berichtsdatum sind die Wechselkurse die folgenden:

| | | | | | |
|---|-----|---|-------------|-----|-----------------------|
| 1 | EUR | = | 6,6170991 | BRL | Brasilianischer Real |
| | | | 0,9073393 | GBP | Britisches Pfund |
| | | | 123,7444832 | JPY | Japanischer Yen |
| | | | 25,8965190 | MXN | Mexikanischer Peso |
| | | | 10,9755360 | NOK | Norwegische Krone |
| | | | 90,9569437 | RUB | Russischer Rubel |
| | | | 1,1726000 | USD | Amerikanischer Dollar |

j) Konsolidierung

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

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2020

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.

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.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2020

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 ist eine erfolgsabhängige Vergütung für den folgenden Teilfonds BL FUND SELECTION - 0-50 angefallen und beläuft sich auf: 1.629.024,69 EUR.

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.

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.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2020

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 ist ab dem Zeitpunkt der Einschreibung eines Teilfonds bei der "Financial Services and Markets authority" ("FSMA") fällig und beträgt 0,0925% der Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres. Für Anteilsklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, wird ein ermäßigter Steuersatz von 0,01% angewendet, sofern der betreffende Teilfonds ausschließlich Anteilsklassen anbietet, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

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.

Erläuterung 11 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2020 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 | 25.692,81 | USD | 30.000,00 | 13.10.2020 | 114,31 |
| EUR | 25.808,89 | USD | 30.000,00 | 13.10.2020 | 230,41 |
| EUR | 51.321,88 | USD | 60.000,00 | 13.10.2020 | 164,86 |
| EUR | 25.435,69 | USD | 30.000,00 | 13.10.2020 | -142,87 |
| EUR | 25.325,09 | USD | 30.000,00 | 13.10.2020 | -253,50 |
| EUR | 50.699,40 | USD | 60.000,00 | 13.10.2020 | -457,76 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.347,39 | 13.10.2020 | 231,19 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.486,23 | 13.10.2020 | 92,32 |
| USD | 63.470,18 | EUR | 53.716,68 | 13.10.2020 | 399,20 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.240,78 | 13.10.2020 | 337,82 |
| USD | 40.082,46 | EUR | 33.953,14 | 13.10.2020 | 221,92 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.248,21 | 13.10.2020 | 330,39 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.385,97 | 13.10.2020 | 192,60 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.350,60 | 13.10.2020 | 227,98 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.868,54 | 13.10.2020 | -290,07 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.846,25 | 13.10.2020 | -267,78 |
| USD | 60.000,00 | EUR | 52.375,95 | 13.10.2020 | -1.219,16 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 26.290,08 | 13.10.2020 | -711,71 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 25.657,30 | 13.10.2020 | -78,79 |
| USD | 30.000,00 | EUR | 26.451,13 | 13.10.2020 | -872,79 |
| USD | 13.876.755,02 | EUR | 12.272.917,84 | 13.10.2020 | -441.447,95 |
| | | | | | -443.199,38 |

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 Devisenswappeschäfte) abschließen, zu mindern. Gemäß den Bestimmungen dieser Verordnung unterliegen Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente, die von der SICAV

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2020

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.

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 2020 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 | 20 | S&P 500 Index FUT 12/20 CME | USD | -2.858.604,81 | -24.475,52 |
| | | | | | <u>-24.475,52</u> |

BL FUND SELECTION - 0-50

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Exposition (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|---|---------|---------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 1.100 | Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/20 EUX | EUR | -35.134.000,00 | 1.268.887,09 |
| | | | | | <u>1.268.887,09</u> |

Erläuterung 13 - Wesentlichen Ereignisse während des Referenzzeitraums der Finanzberichte

Der Rat erkennt an, dass die Ausbreitung von COVID-19 eine beachtliche Herausforderung für unsere Unternehmen im Allgemeinen darstellt und neben bedeutenden gesundheitlichen und sozialen Auswirkungen auch erhebliche negative Auswirkungen auf das wirtschaftliche Umfeld und die Marktbedingungen hat, die für die Entwicklung der SICAV maßgebend sind. Dies wird durch die Korrekturen an den Aktienmärkten die ab März dieses Jahres stattfanden belegt, die sich negativ auf die Bewertung einer Reihe vorhandenen Unternehmen in den Portfolios der Fonds, in die die SICAV investiert auswirken.

Der Rat zusammen mit der Verwaltungsgesellschaft wird die Entwicklung der Aktienmärkte und von COVID-19 sowie die Maßnahmen, die diesbezüglich von den Regierungsbehörden getroffen werden, weiterhin überwachen und in Absprache und Abstimmung mit den Hauptdienstleistern der SICAV deren Auswirkungen auf das Nettovermögen der SICAV, ihrer Aktivitäten und ihrer Organisation bewerten.

In Bezug auf die Bewertung der Aktiva und Passiva gemäß diesem Halbjahresfinanzbericht vertritt der Rat am 18. Mai 2020 in vernünftigem Ermessen die Ansicht, dass die Ereignisse im Zusammenhang mit COVID-19 keine Ex-post-Anpassungen dieser Bewertung erforderlich machen.

Für eine spezifische Bewertung oder Quantifizierung der potenziellen Auswirkungen, welche die Entwicklung von COVID-19 und die diesbezüglichen Maßnahmen der Regierungsbehörden kurz-, mittel- und langfristig auf die SICAV haben könnten, ist es zum Zeitpunkt des Berichts des Verwaltungsrats jedoch aufgrund der in Zusammenhang mit diesen potenziellen Auswirkungen bestehenden Unsicherheit zu früh.

Erläuterung 14 - Wesentlichen Ereignisse nach dem Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat von BL FUND SELECTION hat beschlossen, den neuen Teilfonds BL FUND SELECTION – SMART EVOLUTION mit einer Erstzeichnungsfrist vom 15. Oktober 2020 bis zum 19. Oktober 2020 um Mitternacht aufzulegen. Die ersten Zeichnungen wurden bis spätestens zum 21. Oktober 2020 eingezahlt. Der erste Nettoinventarwert ist auf den 21. Oktober 2020 datiert und wurde am 23. Oktober 2020 berechnet.

BL FUND SELECTION

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 30. September 2020

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 2019 beschäftigte BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 50 Mitarbeiter. Im Geschäftsjahr 2019 bezahlte die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter eine Gesamtvergütung von EUR 7.053.550, wovon der fixe Bestandteil 67,6% 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.