



Extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités pour la distribution en Suisse au 30 septembre 2018

BL

SICAV à compartiments multiples
de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 45 243

Ce rapport est un extrait du rapport annuel et ne reprend que les compartiments commercialisés en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus ("Prospectus") comprenant les statuts et les fiches signalétiques de chacun des compartiments et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel incluant les états financiers audités.

Les bulletins de souscription, de remboursement, de conversion et de transfert peuvent être obtenus sur simple demande :

- auprès du Sous-traitant de l'Administration Centrale, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBOURG
- au siège de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG
- au siège de la Société de Gestion, 16, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG

Organisation	4
Informations générales	7
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	12
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	43
Etat globalisé du patrimoine	46
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	47
BL-Global Bond Opportunities	48
Etat du patrimoine	48
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	49
Statistiques	50
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	51
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	53
BL-Equities America	56
Etat du patrimoine	56
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	57
Statistiques	58
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	60
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	61
BL-American Smaller Companies	62
Etat du patrimoine	62
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	63
Statistiques	64
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	65
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	67
BL-Equities Europe	68
Etat du patrimoine	68
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	69
Statistiques	70
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	72
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	73
BL-European Smaller Companies	74
Etat du patrimoine	74
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	75
Statistiques	76
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	77
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	79
BL-European Family Businesses	80
Etat du patrimoine	80
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	81
Statistiques	82
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	83
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	85
BL-Equities Japan	86
Etat du patrimoine	86
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	87
Statistiques	88
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	90
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	92

BL-Equities Asia	93
Etat du patrimoine	93
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	94
Statistiques	95
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	97
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	99
BL-Equities Dividend	100
Etat du patrimoine	100
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	101
Statistiques	102
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	104
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	106
BL-Equities Horizon	107
Etat du patrimoine	107
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	108
Statistiques	109
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	110
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	111
BL-Emerging Markets	112
Etat du patrimoine	112
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	113
Statistiques	114
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	116
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	119
BL-Global Flexible EUR	121
Etat du patrimoine	121
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	122
Statistiques	123
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	125
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	127
BL-Global Flexible USD	129
Etat du patrimoine	129
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	130
Statistiques	131
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	132
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	134
BL-Global Equities	135
Etat du patrimoine	135
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	136
Statistiques	137
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	138
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	141
BL-Global 75	143
Etat du patrimoine	143
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	144
Statistiques	145
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	147
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	150
BL-Global 50	152
Etat du patrimoine	152
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	153
Statistiques	154

Sommaire (suite)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	155
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	158
BL-Global 30	160
Etat du patrimoine	160
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	161
Statistiques	162
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	163
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	166
BL-Bond Euro	168
Etat du patrimoine	168
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	169
Statistiques	170
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	171
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	172
BL-Bond Dollar	173
Etat du patrimoine	173
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	174
Statistiques	175
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	176
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	177
BL-Bond Emerging Markets Euro	178
Etat du patrimoine	178
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	179
Statistiques	180
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	181
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	183
BL-Bond Emerging Markets Dollar	185
Etat du patrimoine	185
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	186
Statistiques	187
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	188
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	190
BL-Corporate Bond Opportunities	192
Etat du patrimoine	192
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	193
Statistiques	194
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	195
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	197
Notes aux états financiers	199
Informations supplémentaires (non-auditées)	210

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

Pierre AHLBORN
Administrateur-Délégué
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Administrateurs

Antoine CALVISI
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Cosita DELVAUX
Notaire
39, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBOURG
(depuis le 8 octobre 2018)

Philippe HOSS
Avocat
ELVINGER HOSS PRUSSEN
Société Anonyme
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBOURG

Mario KELLER
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Jacques RECKINGER
Directeur
COMPAGNIE FINANCIERE DE
GESTION LUXEMBOURG S.A.
40, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBOURG
(jusqu'au 8 octobre 2018)

Fernand REINERS
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Luc RODESCH
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Thomas SEALE
Administrateur indépendant
39, Rue de la Paix
L-7244 BERELDANGE
(depuis le 8 octobre 2018)

Société de Gestion

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

**Conseil d'Administration
de la Société de Gestion**

Président

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

Administrateurs

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Ruth BÜLTMANN
Administrateur indépendant
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY
Administrateur indépendant
23, Rue de Sandweiler
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.*
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

* Adresse jusqu'au 26 novembre 2017 : 7, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG

Organisation (suite)

Direction de la Société de Gestion

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

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. *
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

**Dépositaire,
Administration Centrale,
Domiciliataire et
Agent Payeur Principal**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

**Sous-traitant de
l'Administration Centrale et
Dépositaire des Actions au Porteur**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Cabinet de révision agréé

DELOITTE Audit
Société à responsabilité limitée
560, Rue de Neudorf
L-2220 LUXEMBOURG

* Adresse jusqu'au 26 novembre 2017 : 7, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG

Informations générales

BL (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, soumise aux dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée (la "Loi de 2010"). La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

Par une convention de société de gestion signée le 11 février 2013 et avec effet au 29 novembre 2012, la SICAV a nommé BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. (la "Société de Gestion"), en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration centrale, d'agent de teneur de registre et de transfert, de commercialisation et de gestion des risques. La Société de Gestion est agréée suivant les dispositions du Chapitre 15 de la Loi de 2010.

BL est constituée sous forme d'une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples. La SICAV constitue une seule et même entité juridique. Les actifs d'un compartiment répondent exclusivement des droits des actionnaires de ce compartiment et de ceux des créanciers dont la créance est née à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation de ce compartiment.

A la date des états financiers, les compartiments suivants sont opérationnels :

- BL-Global Bond Opportunities	libellé en EUR
- BL-Equities America	libellé en USD
- BL-American Smaller Companies	libellé en USD
- BL-Equities Europe	libellé en EUR
- BL-European Smaller Companies	libellé en EUR
- BL-European Family Businesses	libellé en EUR
- BL-Equities Japan	libellé en JPY
- BL-Equities Asia	libellé en USD
- BL-Equities Dividend	libellé en EUR
- BL-Equities Horizon	libellé en EUR
- BL-Emerging Markets	libellé en EUR
- BL-Global Flexible EUR	libellé en EUR
- BL-Global Flexible USD	libellé en USD
- BL-Global Equities	libellé en EUR
- BL-Global 75	libellé en EUR
- BL-Global 50	libellé en EUR
- BL-Global 30	libellé en EUR
- BL-Bond Euro	libellé en EUR
- BL-Bond Dollar	libellé en USD
- BL-Bond Emerging Markets Euro	libellé en EUR
- BL-Bond Emerging Markets Dollar	libellé en USD
- BL-Corporate Bond Opportunities	libellé en EUR

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de modifier le nom du compartiment BL-Short Term Euro en BL-Corporate Bond Opportunities avec effet au 28 mars 2018.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner les compartiments suivants avec effet au 28 mars 2018:

Compartiments Absorbés	Compartiments Absorbants	Ratios d'échange
BL-Optinvest (Euro) - Classe B	BL-Global Bond Opportunities - Classe B	0.17778
BL-Short Term Dollar - Classe A	BL-Bond Dollar - Classe A	0.83610
BL-Short Term Dollar - Classe B	BL-Bond Dollar - Classe B	0.43493

Informations générales (suite)

Les Compartiments Absorbés ont été fusionnés par absorption avec les Compartiments Absorbants. Les fusions ont été réalisées par le transfert de l'ensemble de l'actif et du passif de chacun des Compartiments Absorbés aux Compartiments Absorbants correspondants, moyennant l'attribution aux actionnaires des Compartiments Absorbés, d'actions des Compartiments Absorbants correspondants.

Le coût d'acquisition des titres transférés dans le portefeuille-titres des Compartiments Absorbants tel que présenté dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets respectif correspond à leur coût d'acquisition historique.

Chacun des compartiments de la SICAV peut offrir plusieurs classes d'actions.

Pour les compartiments actuellement offerts à la souscription, les classes d'actions suivantes peuvent être émises :

- actions de classe A (Distribution): actions de distribution libellées dans la devise de référence du compartiment qui confèrent, en principe, à leur détenteur le droit de recevoir un dividende en espèces;
- actions de classe B (Capitalisation): actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent;
- actions de classe BC (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent de la classe B par le fait d'être libellées dans une autre devise que la devise de référence du compartiment. Le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment n'est pas couvert;
- actions de classe AR (Distribution): actions de distribution libellées dans la devise de référence du compartiment qui se distinguent des actions de classe A par une structure différente de frais et commissions;
- actions de classe BR (Capitalisation): actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment qui se distinguent des actions de classe B par une structure différente de frais et commissions;
- actions de classe AI (Distribution): actions de distribution qui se distinguent des actions des classes A et AR par le fait qu'elles s'adressent à l'attention exclusive d'investisseurs satisfaisant aux critères d'éligibilité définis pour les classes d'actions institutionnelles ayant une référence « I » et par une structure différente des commissions de gestion et/ou de performance;
- actions de classe BI (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des actions des classes B et BR par le fait qu'elles s'adressent à l'attention exclusive d'investisseurs satisfaisant aux critères d'éligibilité définis pour les classes d'actions institutionnelles ayant une référence « I » et par une structure différente des commissions de gestion et/ou de performance;
- actions de classe BCI (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent de la classe BI par le fait d'être libellées dans une autre devise que la devise de référence du compartiment. Le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment n'est pas couvert;
- actions de classe AM (Distribution): actions de distribution qui se distinguent des actions des classes A, AR et AI par le fait qu'elles s'adressent à l'attention exclusive d'investisseurs satisfaisant aux critères d'éligibilité des classes d'actions ayant une référence « M » et par une structure différente des commissions de gestion et/ou de performance;
- actions de classe BM (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des actions des classes B, BR et BI par le fait qu'elles s'adressent à l'attention exclusive d'investisseurs satisfaisant aux critères d'éligibilité définis pour les classes d'actions ayant une référence « M » et par une structure différente des commissions de gestion et/ou de performance;

Informations générales (suite)

- actions de classe BCM (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent de la classe BM par le fait d'être libellées dans une autre devise que la devise de référence du compartiment. Le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment n'est pas couvert;
- actions de classe B CHF HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des classes B par le fait d'être libellées dans une autre devise (en CHF) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe BR CHF HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des classes BR par le fait d'être libellées dans une autre devise (en CHF) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe BM CHF HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des classes BM par le fait d'être libellées dans une autre devise (en CHF) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe B EUR HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent de la classe B par le fait d'être libellées dans une autre devise (en EUR) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe BM EUR HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des classes BM par le fait d'être libellées dans une autre devise (en EUR) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe B USD HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des classes B par le fait d'être libellées dans une autre devise (en USD) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe BM USD HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisations qui se distinguent des classes BM par le fait d'être libellées dans une autre devise (en USD) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe BI USD HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des actions des classes BI par le fait d'être libellées dans une autre devise (en USD) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;

Informations générales (suite)

- actions de classe BI EUR HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des actions des classes BI par le fait d'être libellées dans une autre devise (en EUR) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu;
- actions de classe BI CHF HEDGED (Capitalisation): actions de capitalisation qui se distinguent des actions des classes BI par le fait d'être libellées dans une autre devise (en CHF) que la devise de référence du compartiment. Pour cette classe d'actions, l'objectif est de couvrir le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment. Cependant, la SICAV ne peut pas garantir que le risque de change par rapport à la devise de référence du compartiment est à tout moment et totalement couvert et un risque de change résiduel ne peut dès lors pas être exclu.

Les classes d'actions institutionnelles ayant une référence « I » dans leur dénomination bénéficient d'un taux de taxe d'abonnement réduit de 0,01%.

Pour chaque classe d'actions libellée dans une devise autre que la devise de référence du compartiment concerné (la « Devise de Référence ») et pour laquelle la SICAV entreprend de couvrir le risque de change (la « Couverture ») dans le but de limiter les effets liés aux fluctuations des cours de change entre la Devise de Référence et la devise de cette classe d'actions, la SICAV s'assure que:

- la Couverture de la classe d'action n'excède pas 105% de l'actif net de la classe d'action concernée ;
- la Couverture de la classe d'action ne passe pas sous un seuil de 95% de l'actif net de la classe d'action concernée.

A la date des états financiers, toutes les classes d'actions ne sont pas émises au niveau de tous les compartiments.

Les actions de chaque compartiment de la SICAV sont émises et rachetées à un prix déterminé pour chaque compartiment et chaque classe d'action en émission, chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg ("Jour d'Evaluation"), sauf cas de suspension du compartiment ou de la classe concernée tel que décrit dans le prospectus.

La Valeur Nette d'Inventaire (la "VNI") et le prix d'émission, de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la SICAV (sauf en cas de suspension). La Valeur Nette d'Inventaire est déterminée sur base des derniers cours disponibles au Jour d'Evaluation et est effectivement calculée le jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg suivant le Jour d'Evaluation excepté pour les compartiments BL-Equities Japan et BL-Corporate Bond Opportunities pour lesquels elle est déterminée sur base des derniers cours disponibles au Jour d'Evaluation et effectivement calculée ce Jour d'Evaluation. Pour le compartiment BL-Equities Japan, le Jour d'Evaluation correspond à chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg et au Japon. Pour les compartiments BL-Equities America et BL-American Smaller Companies, le Jour d'Evaluation correspond à chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg qui est aussi un jour d'ouverture du marché boursier de New York (NYSE) aux Etats-Unis.

La SICAV publie, pour chaque exercice, un rapport annuel au 30 septembre incluant les états financiers audités par son Cabinet de révision agréé et un rapport semestriel non audité au 31 mars. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de globalisation de la SICAV est l'euro.

Informations générales (suite)

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de Gestion :

- le prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques ;
- les Informations Clés de la SICAV (également publiées sur le site www.blfonds.com et www.bli.lu) ;
- les rapports annuels comprenant les états financiers audités de la SICAV.

Par ailleurs, les actionnaires peuvent, sur demande (email : info@bli.lu), obtenir au siège social de la Société de Gestion des informations sur le détail du portefeuille-titres des compartiments concernés de la SICAV.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF N° 16-07 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

L'Assemblée Générale annuelle des Actionnaires se tient chaque année au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit à Luxembourg tel que spécifié sur la convocation. L'Assemblée Générale annuelle pourra se tenir à l'étranger à la demande du Conseil d'Administration de la SICAV si celui-ci constate que des circonstances exceptionnelles le requièrent. L'Assemblée Générale se tient le deuxième jeudi du mois de janvier à 14.00 heures, ou si celui-ci est férié, le premier jour ouvrable bancaire suivant.

Pour la distribution des actions de la SICAV en Suisse, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, exerce la fonction de Représentant en Suisse. Le service de paiement est assumé par Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle pour le compte de celle-ci.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés") en vigueur, les statuts, les derniers rapports annuels et semestriels de la SICAV ainsi que la liste des achats et ventes effectués pour le compte du portefeuille-titres de la SICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les publications de la SICAV paraissent sur la plateforme électronique fundinfo AG (www.fundinfo.com).

BL-Global Bond Opportunities

Sur l'année sociale, la dette souveraine de la zone euro cède du terrain. L'indice JPMorgan GBI EMU Bond affiche une performance stable de 0,13%. Néanmoins, les performances diffèrent d'une région à l'autre. Les emprunts de la périphérie reculent de 1% alors que le sous-indice relatif au reste de la zone euro (excluant la périphérie) progresse de +0,93% sur l'année. Le rendement à l'échéance du 10 ans allemand demeure inchangé aux alentours des 0,47% sur la période. Après des premiers mois inscrits à la hausse, la dette des pays émergents finit par connaître une année relativement volatile et clôturer en légère hausse de 0,15% en considérant l'indice JP Morgan Euro EMBI Global Diversified.

Le 13 septembre dernier, la Banque centrale européenne a tenu sa dernière réunion du Conseil des gouverneurs durant l'année sociale. Elle a confirmé la continuité de la réduction de ses rachats d'actifs mensuels. Dès le mois d'octobre 2018, ceux-ci passeront de 30 milliards d'euros par mois à 15 milliards d'euros. C'est en décembre 2018 que ce programme devrait s'arrêter. Sur l'année, le principal taux directeur est resté inchangé à 0% alors que le taux des dépôts est maintenu à -0,40%. Sur le plan économique, l'activité reste dynamique dans son ensemble avec une croissance qui s'affichait encore à 2,1% en fin d'année. Au sein des pays émergents, la Turquie et l'Argentine ont fait la une en termes de mauvaises nouvelles sur les derniers mois. Les deux pays ont vu leur devise se déprécier fortement (-58% pour le peso et -41% pour la lire), le cours de leurs emprunts chuter ainsi qu'une détérioration de leurs réserves de change. Au niveau politique, l'élection le 1er juillet du président de gauche Andres Manuel Lopez Obrador (AMLO) au Mexique avait suscité des craintes quant à une politique "anti-business". A l'heure actuelle, il n'y a aucun signe que ces craintes soient justifiées ce qui a eu pour effet de soutenir le peso mexicain depuis lors.

Les taux d'intérêt devraient continuer à remonter. Aux Etats-Unis, en particulier, le marché de l'emploi restera dynamique notamment du fait des dépenses budgétaires qui alimentent la croissance. Les pressions inflationnistes pourraient s'accroître. Néanmoins, la direction prise par les négociations tarifaires avec la Chine constitue un risque non négligeable pour l'économie mondiale.

BL-Equities America

Au cours de l'exercice 2018, l'environnement économique n'a pas considérablement changé par rapport aux 12 mois antérieurs. La croissance de l'économie mondiale a été modérée, les pressions inflationnistes sont restées contenues et les politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont déclenché un ralentissement du commerce mondial, qui pourrait avoir des répercussions plus profondes sur la croissance économique en 2019. Jusqu'à présent, les principales victimes des barrières tarifaires plus importantes ont été les pays émergents. Parmi ces derniers, les pays les plus fragiles ont vu leur devise dévisser, entraînant des resserrements monétaires susceptibles d'engendrer un ralentissement conjoncturel.

Dans les pays développés, les Etats-Unis ont affiché une croissance économique plus robuste en raison des mesures de stimulation fiscales introduites en décembre 2017. C'est la principale raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine a augmenté son principal taux directeur, la borne supérieure du taux des fonds fédéraux étant passée de 1,25 % à 2,25 % au cours de l'exercice. En Europe et au Japon, les taux directeurs des banques centrales n'ont par contre pas été relevés.

Sur l'ensemble des 12 derniers mois, l'indice MSCI USA Net Total Return en USD a augmenté de 17,2 %. Au niveau sectoriel, les valeurs technologiques, de la consommation cyclique et de la santé ont le plus fortement progressé alors que les valeurs des secteurs de la télécommunication, des services publics et de la consommation non-cycliques ont réalisé les performances les plus faibles.

Dans un environnement de croissance stable aux Etats-Unis, d'une politique monétaire plus restrictive de la part de la Réserve fédérale et de prix des matières premières faibles, le gestionnaire a continué à privilégier au sein du compartiment BL-Equities America les sociétés qui offrent les atouts suivants :

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

- des perspectives de développement solides avec une croissance des revenus supérieure à la croissance économique ;
- un potentiel d'amélioration des marges ;
- une structure du bilan solide et rentable qui se traduit par un rendement sur capitaux investis élevé ;
- focus sur la génération de cash-flow libre permettant de faire des rachats d'actions et de soutenir la croissance interne par des acquisitions ciblées.

Au cours de l'année fiscale 2018, le gestionnaire a introduit 2 nouvelles valeurs au niveau du portefeuille à savoir Amazon.com et Brown-Forman Corp. Les activités de la société Delphi Automotive ont été séparées en deux nouvelles sociétés à savoir Aptiv Plc et Delphi Technologies Plc. Delphi Technologies Plc a été vendue au cours de l'exercice. L'autre opération de vente porte sur la société Twenty-First Century Fox. Suite à ces opérations, le nombre de positions au sein du portefeuille est passé de 42 à 43 sociétés. Les liquidités en fin de mois de septembre se sont élevées à 6,1 % du compartiment.

Dans le secteur de la consommation, le gestionnaire a introduit deux nouveaux investissements dans le portefeuille, à savoir Amazon.com positionné comme leader mondial dans le commerce électronique et les services de stockage dans le cloud ainsi que la société Brown-Forman Corp, producteur des whiskey Jack Daniels.

Amazon est indéniablement la force la plus perturbatrice qui émerge dans le commerce de détail depuis plusieurs décennies. Son efficacité opérationnelle, son effet de réseau et son image de marque reposant sur le service à la clientèle lui confèrent des avantages concurrentiels durables face auxquels peu de revendeurs traditionnels ne peuvent rivaliser. Amazon a construit un modèle commercial puissant basé sur des prix compétitifs, des capacités logistiques inégalées et un service client de haut niveau. Amazon a créé en fait un canal de distribution de plus en plus vital pour les marques grand public.

Avec plus de 400 millions de membres actifs dans le monde, plus de 100 millions de membres Premium et des investissements dans l'infrastructure, la technologie cloud et le contenu, Amazon détient un des plus importants avantages compétitifs dans le secteur de la consommation et de la technologie et est en train de redéfinir le commerce de détail, les médias numériques et les logiciels d'entreprise pour les années à venir.

Suite à la mise en place de droits de douanes par l'Europe et la Chine sur certains produits américains, dont entre autres le bourbon, le cours de bourse des titres Brown-Forman Corp a été sous pression. Ceci nous a donné l'opportunité de prendre une première position dans le producteur des whiskey Jack Daniels qui excelle au niveau financier avec des marges et des taux de rentabilité élevés et consistants dans le temps. D'après notre analyse, nous estimons qu'à l'heure actuelle l'avantage compétitif de Brown-Forman n'est nullement mis en question par la mise en place de ces taxes et qui ne touchent que moins de la moitié des revenus du groupe.

L'avantage compétitif de Brown-Forman se traduit d'abord par une image de marque très forte pour l'ensemble du portefeuille de produits du groupe. Toute la gamme de whiskey Jack Daniel's (Jack Daniel's, Jacks Daniel's Tennessee Honey et Tennessee Fire ainsi que le whiskey haut de gamme Jack Daniel's Single barrel Collection) est distribué dans plus de 150 pays et génèrent environ 70% des revenus du groupe. Parmi les autres produits du groupe figurent des whiskey écossais et irlandais (notamment BenRiach, Slane et GlenDronach), une série de différentes marques de Tequila ainsi que d'autres alcool forts comme de la Vodka (Finlandia).

Puis l'existence de barrières à l'entrée très importante sur le marché du whiskey, dû aux exigences de vieillissement élevées protège le positionnement stratégique du groupe pour le long terme.

Au niveau des ventes, le gestionnaire a liquidé pour des raisons de valorisation l'investissement détenu dans le conglomerat média 21st Century Fox. En fait, la société a été fortement revalorisé suite à la bataille de rachat faite par Comcast et Disney pour une partie des actifs de 21st Century Fox.

Dans le secteur industriel, le gestionnaire a cédé son investissement détenu dans la société Delphi Technologies Plc. La position a été détenue depuis la division des activités de Delphi Automotive en deux sociétés à savoir Aptiv Plc et Delphi Technologies Plc. Le gestionnaire a maintenu son investissement dans Aptiv Plc qui a récupéré les avoirs les plus attrayants du groupe Delphi Automotive.

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Aptiv Plc pourra profiter dans les années à venir de l'électrification des véhicules et du développement de la conduite autonome. Delphi Technologies Plc développe par contre des technologies de propulsion, un métier beaucoup moins rentable. Les changements technologiques dans ce domaine donnent également beaucoup moins de visibilité sur les capacités de croissance pour Delphi Technologies Plc.

Le gestionnaire continuera à adapter la composition du portefeuille en fonction des opportunités d'achat de l'approche d'investissement bottom-up.

BL-American Smaller Companies

Fin 2017, le président Trump a signé la réforme tant attendue de la fiscalité américaine. La réduction à 21% du taux d'imposition des sociétés a dopé le résultat après impôt des entreprises américaines. En conséquence, la nouvelle année a débuté sous le signe du plus fort sentiment haussier depuis la fin de l'année 2010. En 2010, c'était l'annonce du deuxième programme d'assouplissement monétaire quantitatif (QE2) qui avait réveillé les marchés, alors qu'en 2018 le même effet a été produit par les réductions d'impôts et la conviction que l'économie mondiale était solide. Après un dernier trimestre de 2017 très vigoureux, tiré par l'anticipation des réductions d'impôts, et le meilleur mois de janvier qu'on ait connu depuis 2010, le premier trimestre de 2018 s'est achevé dans le rouge, devenant même le pire premier trimestre depuis huit ans.

Après ce premier trimestre 2018 difficile, les marchés actions américains ont bénéficié d'un deuxième trimestre de meilleure qualité. Cette amélioration a été soutenue par la publication de données confirmant que la faiblesse de la consommation américaine au premier trimestre n'était que temporaire. La vigueur persistante de l'économie américaine au troisième trimestre a incité la Réserve fédérale américaine à continuer de relever ses taux d'intérêt et a fait croître les rendements des bons du Trésor. Dans ce contexte, les actions américaines ont continué à grimper, clôturant l'exercice considéré en affichant un rendement annuel solide. Ce sont principalement les valeurs de croissance qui ont poussé le marché à la hausse. En termes de secteurs les plus performants, ce sont les secteurs des technologies, de la consommation discrétionnaire et de la santé qui ont enregistré la meilleure performance globale.

Au cours de l'année sociale, le compartiment BL-American Smaller Companies (actions de classe B Capitalisation) a surperformé de 8,38% son indice de référence, l'indice MSCI US Small + Mid Cap NR USD. En termes absolus, le compartiment a affiché une performance positive de 23,79%.

Resmed, Align Technology, Tractor Supply, Globus Medical et Advanced Auto Parts ont été les cinq principaux contributeurs à la performance durant l'exercice. Les cinq principaux détracteurs ont été Hain Celestial, Stericycle, Healthcare Service Group, Campbell Soup et Welbilt.

Durant l'année sociale, le gestionnaire du compartiment a investi et désinvesti dans les sociétés suivantes :

En octobre 2017, le gestionnaire a initié une position dans Burlington Stores. La société est l'un des principaux détaillants à prix réduit de vêtements, d'accessoires et de produits ménagers aux États-Unis, s'octroyant la troisième place au sein des opérateurs du secteur, derrière les sociétés TJX Companies et Ross Stores. Burlington exploite actuellement près de 600 magasins dans 45 États ainsi qu'à Porto Rico. Le canal de la vente au détail à prix réduit devrait continuer à bénéficier d'une proposition de valeur attrayante, d'un assortiment en constante évolution permettant d'offrir une expérience d'achat de type « chasse au trésor », d'un accès assuré et croissant aux produits de marque (*via* le canal de la vente à plein tarif, et directement auprès des fournisseurs), mais aussi des difficultés permanentes auxquelles sont confrontés les grands magasins et les magasins spécialisés à plein tarif, du fort attrait exercé sur la clientèle plus jeune et d'une vulnérabilité très inférieure à la moyenne à la concurrence en ligne. Burlington devrait donc profiter de la même dynamique sectorielle que ses compétiteurs. Cependant, la société dispose d'un taux de pénétration significativement moindre en termes de réseau de magasins de vente au détail.

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Au mois de décembre 2017, Hershey a annoncé sa future acquisition de Amplify au prix de 12,00 USD par action. Ce prix d'achat représentait une prime d'environ 70% par rapport au cours de clôture précédent de l'action Amplify et une valorisation globale de l'entreprise de près de 1,6 milliard USD. La transaction devait être conclue au cours du premier trimestre de l'année civile 2018. Le gestionnaire du compartiment a donc commencé à vendre les actions Amplify au cours du mois de décembre, ne décelant pas de potentiel de hausse supplémentaire.

Le gestionnaire du compartiment s'est également séparé au quatrième trimestre de 2017 des actions restantes détenues dans Sunopta, qu'il avait commencé à vendre en juillet 2017.

En janvier 2018, Dr Pepper Snapple et Keurig Green Mountain ont annoncé la signature d'un accord de fusion définitif visant à créer la société Keurig Dr Pepper. Au moment de l'accord de fusion, les actionnaires de Dr Pepper Snapple ont reçu un dividende exceptionnel en cash de 103,75 USD par action et détiennent 13% de la société combinée.

En février, General Mills et Blue Buffalo Pet Products ont annoncé la conclusion d'un accord définitif en vertu duquel General Mills fera l'acquisition de Blue Buffalo pour 40,00 USD par action payés en cash. Le gestionnaire du compartiment a estimé qu'une offre concurrente serait peu probable et a donc commencé à vendre la position.

Le gestionnaire a également vendu l'intégralité de la position sur Harley Davidson au cours du premier trimestre 2018. Les difficultés à long terme dont pâtit Harley semblent avoir été plutôt bien prises en compte mais les efforts entrepris pour enrayer la baisse des ventes de motos neuves n'ont pas encore porté leurs fruits. Cependant, même si Harley parvenait à stabiliser ou à augmenter ses ventes unitaires à l'avenir, le gestionnaire du compartiment estime que cela se ferait au prix d'une réduction de ses marges, de surcroît probablement significative. Par conséquent, même en cas de « réussite », l'avantage financier serait limité par une gamme de produits moins intéressante.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice social, le gestionnaire du compartiment a vendu le reste des actions détenues dans Blue Buffalo ainsi que la totalité de la position dans Becton Dickinson. Pour rappel, le compartiment avait en décembre 2017 reçu, pour chaque action en circulation de C.R. Bard, 222,93 USD en cash et 0,5077 action ordinaire de Becton Dickinson.

Le gestionnaire a également réduit la position dans Dr Pepper au moment où la fusion avec Keurig Green Mountain était sur le point de s'achever et que le potentiel de hausse du cours de l'action était plus faible.

Enfin, il a pris quelques bénéfices dans Chipotle Mexican Grill, le cours de l'action ayant fortement rebondi depuis l'annonce de l'arrivée d'un nouveau P-DG, Brian Niccol.

Au cours du dernier trimestre de l'exercice social, le gestionnaire du compartiment a initié une position dans CDW Corporation. Cette société est le plus grand revendeur informatique aux États-Unis, ne détenant pourtant qu'une part de marché d'environ 5% à 6%. CDW a surperformé son marché, le segment très attractif des dépenses IT, de 490 points de base en moyenne au cours des 6 dernières années ; elle devrait également être bien placée pour remporter des parts supplémentaires à l'avenir car les autres acteurs régionaux manquent d'une expertise spécifique. En outre, la position de CDW, solide et comparativement meilleure, dans les domaines de dépenses technologiques où la croissance est la plus forte, devrait contribuer à sa conquête du marché. CDW profite également du passage au canal indirect, de plus en plus de fabricants de logiciels recherchant un grand distributeur stratégique.

Le gestionnaire a également initié une position dans A.O. Smith Corp. Cette entreprise figure parmi les principaux fabricants d'équipements de production d'eau chaude domestiques et professionnels dans le monde. Sa gamme de produits exhaustive rassemble de nombreuses marques parmi les plus connues et les plus réputées en Amérique du Nord et en Chine. La société profite de vents favorables, aussi bien permanents (efficacité énergétique) que cycliques (cycle de remplacement, secteur de la

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

construction aux États-Unis). Alliés à la vigueur des marques haut de gamme et à la croissance rapide de A.O. Smith en Chine, le gestionnaire du compartiment est convaincu qu'ils permettront à l'entreprise d'atteindre son objectif de croissance organique de 8% sur les prochaines années.

Enfin, le gestionnaire a initié une position dans Constellation Software. Cette société développe et vend des solutions logicielles destinées à des clients appartenant à des marchés verticaux spécifiques. Elle détient 250 entreprises actives sur plus de 100 marchés verticaux (golf, bibliothèques, transport maritime, etc.), où la concurrence est faible compte tenu de leur taille. L'entreprise est le consolidateur le plus performant du secteur des logiciels et est exceptionnellement bien gérée, comme en témoignent son historique de RCI, son taux de croissance, ses marges et son flux de trésorerie, entre autres paramètres.

D'autre part, le gestionnaire du compartiment a vendu les actions encore détenues dans Dr Pepper et Chipotle Mexican Grill.

Au cours de l'exercice considéré, le gestionnaire du compartiment a poursuivi la concentration du portefeuille. Les avoirs détenus sont ainsi passés de 53 à 50 entreprises.

BL-Equities Europe

BL-Equities Europe investit dans des entreprises qui se construisent et se développent sur des facteurs de différenciations qui leur sont propres. Cet avantage compétitif sera généralement garant pour l'entreprise d'une forte emprise sur ses marchés, d'une bonne rentabilité opérationnelle et d'une situation financière saine. Un investissement est effectué lorsque la valorisation boursière de l'entreprise offre une décote attrayante par rapport à l'estimation de la valeur intrinsèque de la société. Cette démarche se traduit par un horizon d'investissement à long terme mais, idéalement, les investissements sont entrepris lorsque la rentabilité sur capitaux investis de l'entreprise est élevée et/ou en augmentation.

Au cours de l'année, le gestionnaire a introduit 1 valeur dans le portefeuille. Conformément à sa discipline de vente, 3 sociétés ont été vendues, soit en raison de leur valorisation élevée, soit en raison d'un affaiblissement important de la thèse d'investissement du gestionnaire ou en raison d'investissements alternatifs. Le nombre d'entreprises détenues en portefeuille est ainsi passé de 35 à 33 valeurs. Les 10 premières positions du portefeuille ont vu leur poids légèrement augmenter à 40% des actifs.

La structure sectorielle du portefeuille a légèrement évolué au cours de l'année 2017/2018. Les décisions d'investissements du gestionnaire, prises sur base de facteurs propres aux entreprises considérées, se sont traduites par une diminution de l'exposition aux secteurs de la consommation de base, de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et de la technologie. En contrepartie et du fait de la progression des valorisations boursières, l'allocation en liquidités a augmenté de 3% en début d'exercice à 9% à sa clôture. A l'instar des années précédentes et en raison de la méthodologie suivie, la structure du portefeuille est restée très éloignée de celle de son indice de référence avec une exposition plus élevée dans les secteurs de la consommation, de la chimie, de la santé et de la technologie et une sous-exposition aux secteurs financiers, de la télécommunication et des médias. En termes géographiques, les opérations de gestion se sont traduites en cours d'année par une réduction de l'exposition du portefeuille à la Suisse, à l'Angleterre et à la France. La répartition par capitalisation boursière a évolué en faveur des grandes capitalisations. 70% des entreprises présentent une capitalisation supérieure à 10 milliards d'euros et le solde en deçà de ce seuil, contre respectivement 60% en début d'exercice.

Sur l'ensemble de l'exercice social, BL-Equities Europe enregistre une performance de 7,59% contre 1,48% pour son indice de référence (MSCI Europe Net Total Return EUR). Les principales contributions à la performance au cours de l'exercice ont été Wirecard, LVMH, Croda, SAP et Sika sur fonds de très

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

bons résultats. Les principaux détracteurs ont été Dufry, Kion, Henkel, Ontex et Sage suite à la faiblesse de leurs activités, notamment au niveau des marges bénéficiaires.

Le portefeuille a connu le parcours trimestriel suivant.

Au premier trimestre de l'exercice, BL-Equities Europe a progressé de 2,3%, contre 0,6% de hausse pour le MSCI Europe. Le portefeuille a bénéficié de la poursuite du bon rythme de croissance de certaines sociétés, notamment Wirecard, Sika, Pernod Ricard, Croda et Sage. Se sont également démarquées Novo Nordisk qui a reçu un vote sans détour de la FDA en faveur du semaglutide, un médicament pour le traitement du diabète de type 2, important pour le positionnement et la croissance du groupe, et Essilor qui a bénéficié de rumeurs sur une validation prochaine par la Commission européenne de sa fusion avec Luxottica.

Une position a été initiée dans Fresenius, entreprise allemande active dans le secteur de la santé à travers essentiellement 3 activités. Fresenius est leader mondial dans le domaine de la dialyse à travers sa participation dans Fresenius Medical Care. Fresenius Kabi est un acteur global majeur sur les marchés de la nutrition clinique, des médicaments injectables et des transfusions. La division Helios est le premier opérateur d'hôpitaux privés en Europe. Fresenius bénéficie sur ces marchés de barrières à l'entrée importantes, par la densité de son réseau, ses économies d'échelle, son savoir-faire et ses marques. La valorisation boursière consolidait, malgré la progression des fondamentaux du groupe, en raison de craintes dont les ramifications semblent au gestionnaire être bien gérées par Fresenius. Sa capacité de pousser l'innovation, son réseau de distribution et ses capacités de production lui permettant de se différencier. La décote du cours de bourse semblait ainsi offrir une fenêtre pour commencer à construire une position. La petite position détenue dans Gemalto a été vendue en raison de l'absence de visibilité sur la trajectoire opérationnelle du groupe. Malgré la faible valorisation, nous avons préféré nous en séparer, notre thèse d'investissement ayant été invalidée par la contraction plus forte qu'attendue des divisions cartes SIM et cartes de paiement.

Au deuxième trimestre de l'exercice, les marchés européens ont été faibles. Le marché a été sensible au discours de la Réserve Fédérale américaine portant sur un resserrement de la politique monétaire légèrement plus rapide qu'escompté précédemment, à la décision du président Trump d'instaurer des droits de douane sur les importations américaines d'acier et aluminium, notamment en provenance de Chine et à l'affaiblissement de l'euro. La volatilité s'est logiquement ravivée après ses bas niveaux de 2017. Les perspectives de résultats des entreprises pour l'exercice en cours, un peu timides au niveau des marges, ont également pesé négativement dans la balance. Le portefeuille n'a pas été en mesure d'atténuer la baisse des marchés en raison d'une allocation sectorielle défavorable (en l'occurrence l'absence d'investissements dans les valeurs financières et de l'automobile), quelques contre-performances au niveau des valeurs individuelles, et un effet USD plus important que pour l'indice.

Norma, Kion, Rotork et Assa Abloy ont favorablement impacté la performance. Assa Abloy a bénéficié d'un regain d'intérêt suite à l'accélération de sa croissance organique, dont le rythme est attendu de rester soutenu en 2018 eu égard à l'état général de la demande, à son carnet de commandes et aux innovations. Reckitt Benckiser, Dufry, Sage et SAP ont par contre pesé sur la performance. Reckitt Benckiser est pour l'instant fragilisée par le ralentissement de sa croissance organique et l'intégration de Mead Johnson. Les investisseurs manquent de visibilité sur le potentiel de croissance de l'entreprise consolidée. Au niveau des opérations, la position dans Fresenius a été doublée suite aux bons résultats du groupe. L'investissement dans Novartis a été vendu. Cette opération s'explique par l'addition récente d'un volet ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) à la méthodologie du gestionnaire. Ce nouveau domaine d'analyse a conduit à porter l'attention et le jugement du gestionnaire sur des considérations spécifiques. Certaines controverses rendues publiques au sujet de Novartis ont conduit à vendre cette position du compartiment.

L'incertitude politique en Italie, avec la formation d'un gouvernement en rupture avec l'Europe, et les incertitudes affectant les relations commerciales internationales, avec la mise en place de tarifs douaniers entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux, ont été au cœur de l'attention du

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

marché au cours du troisième trimestre de l'exercice. Malgré cela, l'indice MSCI Europe TR a progressé de 4%. BL-Equities Europe B EUR était en hausse de 8,44% sur la période.

D'un point de vue sectoriel, le portefeuille a été soutenu par les bons investissements dans l'industrie, la chimie et les biens de consommation. L'absence d'exposition au pétrole et aux services publics a par contre pesé. Au niveau des valeurs individuelles, Wirecard, SAP, LVMH, Intertek, Linde et Sika se sont démarquées. Wirecard, le groupe allemand de sécurité de paiements électroniques continue d'engranger du volume transactionnel important, bénéficiant, grâce à son infrastructure et à son offre différenciée, de la progression des paiements électroniques, de l'expansion du commerce électronique, la digitalisation de la chaîne de paiement et de la convergence vers les paiements omnicanaux. SAP n'est pas soutenue par les nombreuses illustrations de ses capacités d'innovations et partant l'attrait de ses solutions logicielles au cours de la conférence CeBIT (salon des technologies de l'information et de la bureautique) à Hanovre. La principale information du mois se rapportait cependant à notre investissement dans Sika, le groupe suisse de chimie de spécialité leader notamment dans les solutions d'étanchéité, en hausse de 9% en sur le mois. Soutenu par de nombreux actionnaires, le conseil d'administration était en lutte depuis 2014 contre son actionnaire principal, la famille Burkard, et la société française Saint-Gobain. La famille Burkard souhaitait vendre sa majorité des droits de vote du capital de Sika à Saint-Gobain de façon peu conforme aux normes de gouvernance d'entreprise et de protection de l'actionnaire minoritaire. Les trois parties prenantes viennent de conclure un accord, bénéfique à tous, et qui se traduit surtout, tel que nous l'espérons, par l'indépendance de Sika. Les principaux détracteurs ont été Kion, Novo Nordisk et Danone. La faiblesse de Kion a porté sur le potentiel de croissance de son activité dans les dépôts automatisés, difficile à évaluer malgré l'acquisition de Dematic en 2016. Croda a également souffert lors de la publication de ses résultats, à tort, selon le gestionnaire, dans la mesure où la moindre progression des volumes publiée par le groupe est un choix délibéré de la direction qui cherche à améliorer son mix produits.

Eu égard aux opérations, le gestionnaire a commencé à réduire Wirecard en raison de sa valorisation tendue. En contrepartie, les positions dans Henkel, Essity, Reckitt Benckiser, Sika, Legrand et Unilever ont été renforcées.

Les marchés européens ont nouvellement été bercés par l'agenda politique au quatrième trimestre de l'exercice : absence d'accord entre l'Union européenne et le Royaume-Uni quant aux termes du Brexit, barrières douanières entre les Etats-Unis et certains de leurs partenaires commerciaux et craintes par rapport aux dérives budgétaires en Italie. Les principaux indices ont néanmoins maintenu une évolution légèrement positive. Le MSCI Europe Net Return progressant de 1,32%.

Sur ce quatrième trimestre, BL-Equities Europe était en hausse de 1,41%. Les principaux investissements contribuant à la performance ont été Wirecard, SAP, Reckitt, LVMH, Sika, Croda, Roche. La plus forte contribution est revenue à Wirecard, le spécialiste allemand de la sécurité des paiements, en synchronisation avec le relèvement par le consensus des perspectives bénéficiaires de la société. SAP s'est aussi distinguée suite à ses résultats qui confirment la bonne traction commerciale de ses solutions pour le *cloud computing*. Dans la consommation, Reckitt Benckiser a positivement surpris le marché avec un regain de croissance organique, morne depuis quelques temps, notamment grâce à aux activités dans la nutrition infantile. Dans la chimie, Sika et Croda ont confirmé leur leadership respectif dans l'innovation qui tire le développement de leurs activités. Les principales positions affectant la performance ont été Intertek, Henkel, Fresenius, Dufry, Kion, Grifols.

Après un trimestre à nouveau difficile dans le secteur des agences publicitaires, le gestionnaire a vendu notre position Publicis. Malgré la progression de ses activités dans le digital, l'impact de la pression sur les tarifs publicitaires des agences et le ralentissement du cœur de métier prédominant. Le point d'inflexion attendu pour Publicis devient de ce fait plus nébuleux. Wirecard a également été allégée suite à sa revalorisation. En contrepartie, les positions dans Reckitt Benckiser, Air Liquide, Fresenius, Henkel et Danone, qui se traitaient à des valorisations attrayantes ont été renforcées. Sika, plus onéreuse, a également été renforcée en raison de son rythme d'activité soutenu et de ses perspectives de développement toujours intéressantes.

BL-European Smaller Companies

BL-European Smaller Companies investit dans un nombre limité d'entreprises européennes dont la capitalisation boursière se situe majoritairement entre 300 millions d'euros et 5 milliards d'euros. Le gestionnaire recherche des entreprises très spécialisées dont l'avantage compétitif alimente une amélioration de ses fondamentaux et/ou une augmentation de son emprise sur ses marchés. L'attention se porte particulièrement sur les entreprises dont l'activité bénéficie d'une croissance structurelle forte, dont l'activité est tirée par l'innovation ou dont l'offre de produits et services permet à ses clients d'améliorer leur productivité. Un investissement est effectué lorsque la valorisation boursière de l'entreprise offre une décote attrayante par rapport à l'estimation de sa valeur intrinsèque. Cette démarche se traduit par un horizon d'investissement à long terme mais, idéalement, les investissements sont entrepris lorsque la rentabilité sur capitaux investis de l'entreprise est élevée et / ou en augmentation. Cette approche de gestion par sélection de valeurs se traduit par une structure de portefeuille qui dévie sensiblement de l'indice de marché et par un horizon d'investissement de moyen à long terme.

Le nombre de sociétés dans le compartiment a été augmenté à un niveau supérieur à l'année précédente. A la fin de l'exercice social 2018, 47 sociétés étaient présentes dans le compartiment (44 investissements à la fin de l'exercice 2017). Au cours de l'année sociale, 7 nouveaux investissements ont été entrepris, 1 participation a été vendue et 2 sociétés ont été vendues suite à des offres publiques d'achat. Les secteurs les plus représentés en fin d'année sociale sont ceux de l'industrie, des biens de consommation de base et de la santé, pour près de 74% des actifs (légèrement supérieur par rapport à l'année précédente). Le solde étant investi dans les secteurs des matériaux (chimie), de la technologie, de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier. Le niveau des liquidités était à 5,8% à la fin de l'exercice. Au niveau de la répartition géographique, l'Allemagne, la Grande-Bretagne, l'Italie et la Suisse compte pour près de 65% (contre 63% l'année précédente). Le solde étant investi en Belgique, Danemark, Espagne, France, Norvège, Suède et Luxembourg. Sur l'année sociale, le compartiment BL-European Smaller Companies (action de classe B Capitalisation) enregistre une hausse de 4,37%. Son indice de référence MSCI Europe Small Cap (Net Return EUR) a enregistré une hausse de 3,38%.

Les principales opérations de gestion et les principaux faits marquants sont repris ci-dessous.

Au premier trimestre de l'année sociale, les marchés européens ont été orientés à la hausse. L'indice de référence (MSCI Europe Small Cap Net Return EUR) a enregistré une hausse de 2,62%. Quant au compartiment BL-European Smaller Companies (action de classe B Capitalisation), la VNI a connu une progression de 1,28%.

En octobre 2017, le développement de la VNI a été soutenu par la publication de quelques résultats positifs, comme par exemple pour Temenos ou Stratec Biomedical. Pour Temenos, les ventes ont été positivement impactées par la bonne dynamique dans la vente de licences de logiciels à des clients existants. Le développeur de logiciels pour le secteur bancaire arrive à augmenter ses revenus année après année grâce à sa clientèle existante. Ceci montre que la société dispose de deux vecteurs de croissance, d'un côté le gain de nouveaux clients et d'un autre côté la vente de services additionnels à des clients existants. L'autre contribution positive en octobre 2017 était la performance de la société allemande Stratec Biomedical. L'entreprise a agréablement surpris les attentes du marché, surtout au niveau des marges opérationnelles, soutenues par l'accélération des ventes de consommables. En novembre, le gestionnaire a introduit une nouvelle valeur, à savoir l'équipementier automobile allemand Grammer. La société s'adresse à deux catégories de clients, à savoir les constructeurs automobiles (~71% des ventes) et les constructeurs de véhicules commerciaux (~29% des ventes). Pour les clients automobiles, Grammer produit essentiellement des appui-têtes et des consoles intérieures. Tous les grands groupes automobiles sont clients chez Grammer et apprécient la qualité et l'innovation de ses produits. Intéressant à évoquer est le fait que la société n'est pas affectée par le changement actuel dans l'industrie automobile initié par les voitures électriques et autonomes. Peu importe la technique d'entraînement, les voitures seront toujours équipées de sièges. La division véhicules commerciaux vend des sièges entiers aux producteurs de véhicules industriels et aux producteurs de trains. Les

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

ventes de cette division sont soutenues par la nécessité de la hausse du confort des sièges en vue d'augmenter la productivité des opérateurs.

Au cours du mois, les lignes suivantes ont été renforcées : Amplifon, Elior, Krones, Mycronic, Nibe, Stabilus et Viscofan. A l'opposé, l'investissement dans Jimmy Choo a été vendu suite au rachat de la société par son concurrent américain Michael Kors.

Le deuxième trimestre de l'année sociale a été marqué par le retour de la volatilité. Bien qu'en janvier 2018 les marchés boursiers étaient encore orientés vers le haut, les deux mois suivants ont clôturé en baisse. Sur ce trimestre, l'indice de référence (MSCI Europe Small Cap Net Return EUR) affiche une contraction de 2,69%, le compartiment BL-European Smaller Companies (action de classe B Capitalisation) a quant à lui cédé 2,22%. Les contributions positives étaient surtout Naturex (OPA), Mycronic (bons résultats) et Tomra (annonce d'un marché à bouteilles consignées au Royaume-Uni). De l'autre côté, le développement de la VNI a été négativement influencé par Dignity, PZ Cussons et Ontex (résultats inférieurs aux attentes du marché).

Deux nouvelles valeurs ont été introduites, à savoir De'Longhi et Rieter. La société italienne De'Longhi est connue pour ses petits appareils ménagers, surtout pour la cuisine. L'entreprise réalise environ 40% de son chiffre d'affaires en vendant des machines à café, un marché en pleine croissance. Que ce soient des machines à capsules ou des machines à café entièrement automatiques, De'Longhi offre toute la gamme. Une autre marque très connue du groupe est Kenwood. Cette dernière était une des premières sociétés à offrir des robots ménagers, une gamme de produits en forte croissance et présentant des opportunités intéressantes pour le groupe. Les marchés cibles de De'Longhi présentent des tendances favorables pour la société. De plus en plus de ménages individuels émergent et les gens dépensent plus en ustensiles de cuisine. A De'Longhi s'ajoute la société suisse Rieter. L'entreprise industrielle est un des leaders dans le développement de machines à filer. Pour l'industrie des textiles, Rieter est un fournisseur indispensable, connu pour ses machines qualitativement supérieures à celles de la concurrence. Au niveau des parts de marché, Rieter dispose de 29% (en valeur) contre seulement 16% (en volume), ce qui montre que les clients sont prêts à payer plus cher pour les machines à filer de Rieter. Cette avance technologique par rapport à la concurrence permet à l'entreprise suisse de se protéger contre ses concurrents, souvent situés en Asie. Depuis peu de temps, la société a commencé à intensifier ses efforts dans la vente de services après-vente et de formation. Grâce à cette stratégie, le potentiel d'amélioration des marges et de développement nous semble prometteur.

Quelques positions ont été renforcées, comme par exemple Mycronic, Krones, Nibe ou encore Rotork. A l'opposé, l'investissement dans u-blox a été réduit pour cause de prise de bénéfice.

Au troisième trimestre de l'exercice, les marchés européens ont été orientés à la hausse. Malgré les craintes d'une accélération des menaces protectionnistes entre les Etats-Unis et ses partenaires et les résultats des élections italiennes favorisant un gouvernement plus eurosceptique, l'indice de référence (MSCI Europe Small Cap Net Return EUR) a progressé de 4,68% à travers le trimestre. Le compartiment BL-European Smaller Companies (action de classe B Capitalisation) a quant à lui enregistré une hausse de 3,77% durant ce trimestre. Au niveau sectoriel, ce sont les actions du secteur de l'énergie, de la technologie et de la santé qui ont enregistré les hausses les plus importantes. A l'arrière du peloton nous retrouvons les valeurs du secteur financier, des télécommunications et de la consommation discrétionnaire.

Au niveau du compartiment, les trois principaux contributeurs à la performance étaient Amplifon (réseau de distribution d'appareils auditifs), Rotork (producteurs de valves) et Royal Unibrew (brasseur). Pour les trois sociétés, le catalyseur était la publication d'un bon début d'année. Amplifon a connu une belle progression de son chiffre d'affaires, Rotork a pu annoncer un carnet de commandes bien rempli à cause de l'avancé du prix du pétrole et Royal Unibrew a profité du bon temps printanier dans les pays nordiques. Les principaux investissements ayant pesé sur le développement de la VNI étaient Elior, Comet et Greenyard. La société française Elior a déçu le marché en publiant des objectifs à moyen terme plus faibles qu'attendus par les analystes. Pour Comet, le marché craint un développement plus lent qu'attendu dans la division e-beam (stérilisation de surface, grains... par rayon-x). Finalement,

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Greenyard a émis un avertissement sur les résultats à cause d'un développement défavorable de sa marge bénéficiaire suite à des pressions sur les prix pour certains produits de sa gamme.

Au niveau des transactions, deux nouvelles valeurs ont été introduites : CompuGroup Medical et Dormakaba. L'entreprise allemande CompuGroup développe des logiciels pour médecins, pharmacies et hôpitaux et dispose d'une part de marché d'environ 30% en Allemagne, ce qui en fait de loin l'acteur le plus important. L'autre société, Dormakaba, est le numéro deux mondial dans la production de serrures et de systèmes d'accès. En outre, les investissements dans Kronos, Elior, Loomis et De'Longhi ont été renforcés.

Au dernier trimestre de l'exercice, les marchés européens ont été orientés à la baisse. Le sentiment général a été impacté par les craintes d'une accélération des menaces protectionnistes entre les Etats-Unis et ses partenaires et des prévisions de déficits budgétaires du gouvernement italien plus importants qu'estimés par le marché, craignant un risque de surendettement du pays. Un autre facteur négatif a été la stagnation dans les négociations entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni concernant le Brexit. Ainsi, l'indice de référence (MSCI Europe Small Cap Net Return EUR) a reculé de 1,10% à travers le trimestre. Le compartiment BL-European Smaller Companies (action de classe B Capitalisation) a quant à lui enregistré une hausse de 1,57% à la fin du trimestre. Le développement de la VNI a été positivement impacté par Carl Zeiss Meditec (bons résultats pour les neuf premiers mois de l'année sociale), Victrex et Amplifon (annonce d'une acquisition majeure en Espagne). A l'inverse, les investissements en Kronos (journées investisseurs en-dessous des attentes), Greenyard (problème d'hygiène sur un site de production) et LEM ont pesé sur l'évolution de la VNI.

Au niveau des transactions, deux nouvelles valeurs ont été introduites : IMA et Bobst. L'entreprise italienne IMA développe et produit des lignes d'emballage pour différents secteurs d'activités (pharmacie, alimentation, cosmétique...). Dans certaines de ses activités, IMA est de loin le leader mondial (p.ex. 70% de parts de marché pour la mise en sachet du thé). En plus des ventes de nouvelles machines, IMA réalise environ 30% de son chiffre d'affaires avec des services après-vente à marges élevées. Bobst, entreprise industrielle suisse, développe et produit des machines d'impression pour les emballages en carton et plastique. La société possède une longue expérience dans le secteur de l'impression et a su développer une gamme complète répondant aux différents critères de ses clients. Ainsi, Bobst a réussi à s'établir comme leader au niveau mondial. A l'opposé, l'investissement en Greenyard a été vendue suite aux problèmes d'hygiène apparus sur son site de production en Hongrie. Comme l'envergure globale de ce problème n'étant pas connue, le gestionnaire a préféré vendre la position. A cette vente s'ajoute encore le désinvestissement de la société française Naturex et du l'équipementier automobile allemand Grammer. Ces deux entreprises ont été la cible d'un rachat par des concurrents étrangers.

BL-European Family Businesses

BL-European Family Businesses investit dans des entreprises familiales de qualité. Les entreprises familiales sélectionnées sont des entités européennes dont une part discriminante du capital est détenue par une famille, par des intérêts familiaux en cas d'entreprises multigénérationnelles, ou par un entrepreneur en cas de première génération. Ce seuil de détention est fixé à 25% au moins des droits de vote car il permet d'orienter dans les faits la direction stratégique, financière voir opérationnelle de l'entreprise. Le gestionnaire recherche également une participation active de la famille à la vie de l'entreprise, soit au travers de fonctions opérationnelles soit par leur présence, directe ou indirecte, au conseil d'administration. Le gestionnaire attache aussi une importance à l'existence d'une culture familiale et sociale au sein de l'entreprise et à la volonté de préserver l'entreprise dans le patrimoine de la famille. Une fois la dimension familiale avérée, il applique l'approche entrepreneuriale propre à BLI, pour laquelle chaque investissement est envisagé comme une prise de participation à long terme dans le capital d'une société. Il sélectionne des entreprises qui se construisent et se développent sur des facteurs de différenciations qui leur sont propres. Cet avantage compétitif sera généralement garant pour l'entreprise d'une forte emprise sur ses marchés, d'une bonne rentabilité opérationnelle et d'une situation financière saine. Un investissement est effectué lorsque la valorisation boursière de l'entreprise

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

offre une décote attrayante par rapport à l'estimation de la valeur intrinsèque de la société. Cette démarche se traduit par un horizon d'investissement à long terme mais, idéalement, les investissements sont entrepris lorsque la rentabilité sur capitaux investis de l'entreprise est élevée et / ou en augmentation.

Au cours de l'année, le gestionnaire a introduit 3 valeurs dans le portefeuille. Conformément à sa discipline de vente, 9 sociétés ont été vendues, soit en raison de leur valorisation élevée, soit en raison d'un affaiblissement important de sa thèse d'investissement ou en raison d'investissements alternatifs. Le nombre d'entreprises détenues en portefeuille est ainsi passé de 83 à 77 valeurs. Les 10 premières positions du portefeuille ont vu leur poids légèrement augmenté, à 25% des actifs contre 20% en début d'année.

La structure sectorielle du portefeuille n'a que très légèrement évolué au cours de l'année 2017/2018. Les décisions d'investissements, prises sur base de facteurs propres aux entreprises considérées, se sont traduites par une diminution de l'exposition au secteur de la santé et une hausse de l'allocation dans le secteur de la technologie. Les liquidités en portefeuille ont été réduites en début d'année, avec un taux de liquidités de l'ordre de 2% au cours de l'année. A l'instar des années précédentes et en raison de la méthodologie, la structure du portefeuille est restée très éloignée de celle de son indice de référence avec une exposition plus élevée dans les secteurs de la consommation et de l'industrie et une sous-exposition aux secteurs financiers, de la télécommunication et des médias. En termes géographiques, les opérations de gestion se sont traduites en cours d'année par une augmentation de l'exposition à la France, à l'Italie et à la Suisse. La répartition par capitalisation boursière a évolué en faveur des moyennes et grandes capitalisations, représentant respectivement 56,6% et 21,9% des actifs, contre 52,7% et 18,4% en début d'année.

Sur l'ensemble de l'exercice fiscal, BL-European Family Businesses enregistre une performance de -0,47% contre 1,48% pour l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR et 3,68% pour l'indice MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR. Les principales contributions à la performance au cours de l'exercice ont été Fluidra, Technogym, Nemetschek, LVMH, Luxottica, Coloplast, Robertet, AxFood, Pernod Ricard et MARR sur fonds de très bons résultats. Les principaux détracteurs ont été Tarkett, Kronos, Bonduelle, Jungheinrich, Inditex, Dormakaba, Société BIC, Henkel, Sioen, Massimo Zanetti suite à la faiblesse de leurs activités, notamment au niveau des marges bénéficiaires.

Le portefeuille a connu le parcours trimestriel suivant.

BL-European Family Businesses a progressé de 1,9% au premier trimestre de l'exercice. Le portefeuille était en ligne avec ses indices, le MSCI Europe ayant enregistré une hausse de 0,6% et le MSCI Europe Small and Mid caps de 1,6% sur la période. Les parcours de Fluidra et Bénéteau méritent d'être soulignés. Fluidra, le spécialiste espagnol des équipements pour le traitement des eaux de piscines et son utilisation durable, a annoncé le 3 novembre 2017 sa proposition de fusion avec son concurrent américain Zodiac. Le gestionnaire estime que cette opération semble très pertinente d'un point de vue stratégique. Zodiac, qui génère un chiffre d'affaires représentant 70% de celui de Fluidra, est en effet leader sur le marché nord-américain, territoire où Fluidra était en retard. Le rapprochement est également relutif pour Fluidra, avec de nombreuses synergies à la clé et un niveau de rentabilité de Zodiac structurellement supérieur à celui de Fluidra. Le groupe contrôlerait ainsi 15% du marché du mondial. Partiellement financée par de la dette, l'opération se traduira par une hausse non négligeable de l'endettement de Fluidra, qui devrait être ramené sur ses niveaux historiques grâce à des flux de trésorerie opérationnelle solides. Bénéteau, le leader européen des bateaux de plaisance, a fait état d'une très bonne évolution de ses comptes, tant au niveau des ventes que de la marge opérationnelle. Tant la demande soutenue en Europe, en Amérique du Nord et du Sud que la demande de loueurs professionnels ont été dynamiques. La société bénéficiait également de bonnes avancées de son plan stratégique « Transform to perform 2020 ». Au cours du trimestre, une position a été initiée dans l'entreprise suédoise Garo, active sur le marché des installations électriques. Elle dispose d'une offre complète de produits électriques (connecteurs, boîtiers digitaux, disjoncteurs) et de systèmes plus complexes (panneaux de distribution, appareillages de commutation, systèmes de charge pour véhicules électriques) commercialisée en Suède, Norvège, Finlande, Irlande et Pologne. La société fut

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

fondée en 1939 et est détenue à 36% par M. Svensson, présent au conseil d'administration et à 5,85% par M. Jonsson, Président et Directeur Général.

Les marchés européens ont été faibles au deuxième trimestre de l'exercice, sensibles au resserrement de la politique monétaire par la Réserve Fédérale, à la décision du président Trump d'instaurer des droits de douane sur les importations américaines d'acier et aluminium, notamment en provenance de Chine et à l'affaiblissement de l'euro. La volatilité s'est logiquement ravivée en ce début d'année après ses bas niveaux de 2017. Les perspectives de résultats des entreprises pour l'exercice en cours, un peu timides au niveau des marges, ont aussi pesé négativement dans la balance. Le portefeuille n'a pas été en mesure d'atténuer la baisse des marchés en raison d'une allocation sectorielle défavorable (en l'occurrence l'absence d'investissements dans les valeurs financières et de l'automobile), quelques contre-performances au niveau des valeurs individuelles, et un effet USD plus important que pour l'indice. Fila, Datalogic, Bossard, Sodexo ont ainsi été particulièrement faibles. Bossard a pâti de son exposition à Tesla qui continue de subir une évolution erratique de sa production du modèle 3. Sodexo a connu un ralentissement de sa croissance aux Etats-Unis en raison de problèmes dans sa distribution et de son exposition aux marchés de l'éducation et de la santé. Fluidra, MARR, LVMH, Swatch et Robertet se sont par contre favorablement démarquées. Fluidra a bénéficié de l'approbation par ses actionnaires de sa fusion avec Zodiac Pools, créant le leader mondial du secteur des équipements et systèmes pour le nettoyage de piscines et centres aquatiques. MARR, le grossiste italien pour le secteur de l'HORECA, a publié de très bons résultats. La stratégie du groupe de se focaliser sur l'innovation des produits et des procédés continue de le démarquer de ses concurrents et renforce la rétention de clients. Au niveau des opérations, la position dans Prosegur a été vendue suite à l'incorporation d'un volet ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) au sein de la méthodologie du gestionnaire. Ce nouveau volet d'analyse a soulevé des points que ce dernier souhaite aborder avec la société. La position dans Van de Velde, le fabricant belge de lingerie haut de gamme, a aussi été vendue. Evoluant dans un secteur concurrentiel, Van de Velde affiche des ventes atones et procède à de nouveaux investissements pour redynamiser son activité. Manquant de certitude quant à la trajectoire de la société, le gestionnaire a préféré prendre du recul et réinvestir dans de plus fortes convictions. Ses choix se sont notamment portés sur Datalogic, Fila, Groupe SEB, Henkel, Bossard et Lectra.

L'incertitude politique en Italie, avec le risque de formation d'un gouvernement en rupture avec l'Union européenne, et les incertitudes affectant les relations commerciales internationales, avec la mise en place de tarifs douaniers entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux, ont été au cœur de l'attention du marché au cours du troisième trimestre de l'exercice. Malgré cela, les marchés européens ont progressé mais les entreprises familiales sont restées à la traîne. L'indice Euronext Family Business clôture le trimestre à +0,13%, tandis que le BL-European Family Businesses B EUR gagne 1,9% à la fin du trimestre.

D'un point de vue sectoriel, le portefeuille a été soutenu par les bons investissements dans les biens de consommation, la santé et la technologie. La chimie et les services à la consommation ont par contre pesé. Au niveau des sociétés, Datalogic, Coloplast, Brunello, Axfood et Inditex se sont démarquées. Axfood, de la famille Johnson, est un distributeur suédois de produits alimentaires et de consommation. La société a rassuré quant à sa capacité de tenir ses engagements. Les ventes en magasins continuaient de progresser sur fond de gains de parts de marché, tandis que les concepts digitaux mis en place se développent bien. Inditex a aussi rassuré quant à ses perspectives, pour le moins à court terme. Ses ventes ont marqué un net rebond, avec une bonne contribution des ventes en ligne, validant la stratégie d'Inditex dans ce canal de distribution. La marge brute a marqué une inflexion haussière, laissant présager que son déclin puisse être arrivé à terme. Les principaux détracteurs ont été Jungheinrich, SEB, Bucher, Exel et Bonduelle.

Une position a été initiée dans De'Longhi. Le groupe détient de fortes positions dans les machines à café et pour préparations culinaires, au travers des marques De'Longhi, Braun et Kenwood. Elle est contrôlée par la famille De'Longhi à hauteur de 57% des droits de vote. Fabio De'Longhi, fils du fondateur Giuseppe, gère la société avec succès depuis 2005. Suite à la forte baisse de son cours de bourse, une position a été initiée dans Eurofins Scientific, un des leaders mondiaux des tests de produits

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

alimentaires et pharmaceutiques. La société a été créée en 1987 pour industrialiser une méthode d'analyse brevetée permettant de vérifier l'origine et la pureté de nombreux aliments et boissons, dans les cas où les méthodes d'analyses traditionnelles ne réussissent pas à détecter les contrefaçons sophistiquées. Gilles Martin, son fondateur, est PDG et contrôle 37,9% du capital.

Cinq positions ont été vendues sur le trimestre : Colruyt, Greenyard, Valsoia, Tod's, AxFood et Tarkett. Le manque de conviction quant à la croissance opérationnelle des premiers, la valorisation pour AxFood et la sensibilité de Tarkett au marché russe et au prix des matières premières expliquaient ces ventes.

Au quatrième trimestre de l'exercice, les marchés européens ont nouvellement été bercés par l'agenda politique : absence d'accord entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni quant aux termes du Brexit, barrières douanières entre les Etats-Unis et certains de ses partenaires commerciaux et craintes par rapport aux dérives budgétaires en Italie. Les principaux indices ont néanmoins maintenu une évolution légèrement positive. Le MSCI Europe Net Return progressant de 1,32% et le MSCI Europe SMID Cap Net Return de 0,48%. Les valeurs familiales ont par contre à nouveau souffert davantage que le marché : l'indice Euronext Family Business accuse un recul de 3,27%.

Le portefeuille BL-European Family Businesses est parvenu à contenir la pression baissière avec une VNI en baisse de 0,08% sur le trimestre. Les principaux investissements ayant soutenu le portefeuille sont Virbac, MARR, Systemair, Nemetschek, Lectra, UCB, Belimo et Bossard, suite à la publication de bons résultats. Relevons ici les données encourageantes pour Virbac, dont le regain d'une croissance organique satisfaisante laisse anticiper un point d'inflexion suite à ses déboires des dernières années aux Etats-Unis. Les principaux détracteurs à la performance ont été Kronos, Swatch, Inditex, Bonduelle, Sioen, Fluidra et Henkel. La plus forte contraction réalisée par Kronos était due à une forte pression sur les marges exercées par les matières premières et le mix produit, le niveau d'activité et le rythme de prises de commandes restant solides.

Deux positions ont été vendues au cours du trimestre. Tout d'abord Axfood, la société de la famille Johnsson active dans la distribution de produits de consommation en Scandinavie. Le gestionnaire est d'avis que la progression de la valorisation semble adéquatement refléter la période de forte croissance et de surperformance de la rentabilité depuis quelques années de certaines de ses marques, notamment Willys. Avec le ralentissement de l'expansion des magasins et une croissance plus dépendante d'un déploiement en ligne réussi, le gestionnaire a préféré prendre du recul. Ensuite, Fielmann en raison de sa valorisation et d'un marché un peu plus difficile que précédemment. Nemetschek et Rational ont été légèrement réduites en raison de leur valorisation. En contrepartie, les positions dans SEB, Bonduelle, Henkel, IMA, Bossard et DormaKaba ont été augmentées.

BL-Equities Japan

Après une excellente année sociale 2017, le marché a continué sur son chemin de croissance et l'indice MSCI Japan NR termine l'année sociale 2018 en hausse de 11,2%. Surtout sur le 1^{er} trimestre de la période, le marché a été favorablement orienté, profitant notamment de la reprise économique au niveau mondial. La forte hausse reposait également sur de solides fondamentaux nationaux, tels que la poursuite de l'amélioration de l'économie nippone, la forte croissance des résultats des entreprises, les mesures de soutien prises par la BOJ et le gouvernement et l'amélioration de la gouvernance des entreprises. Sur le reste de la période, le marché a plutôt évolué de façon latérale. La hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et les inquiétudes concernant une possible guerre commerciale sont les principaux facteurs qui ont freiné le marché dans son élan. Contrairement aux années précédentes, l'impact de la devise japonaise sur les performances des investisseurs ayant l'euro comme devise de référence a été négligeable, le yen n'ayant que très peu bougé par rapport à l'euro.

La performance du compartiment a également été positive et la VNI du BL-Equities Japan B Cap (action de classe B Capitalisation) progresse de 16,3% sur la période. Le portefeuille a réussi à surperformer aussi bien dans la phase haussière en début de l'année que dans la phase plus difficile qui suivait. Il a notamment profité de la demande soutenue pour des valeurs de qualité et de croissance et de la

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

concentration des investisseurs sur des thématiques comme le tourisme intérieur ou l'amélioration de la gouvernance d'entreprise. Les plus importants contributeurs de performance émanent du secteur des cosmétiques (Kosé, Kao) et du secteur de la vente au détail (Don Quijote, Fast Retailing) et se trouvent également parmi les sociétés de croissance comme Pigeon, qui produit des biberons et autres produits pour bébés ou Asahi Intecc, fabricant d'équipements médicaux.

Au niveau des opérations de gestion, les achats initiaux et ventes intégrales suivants ont été effectués au cours de l'année sociale.

Au premier trimestre de l'année sociale, le gestionnaire a introduit Konica Minolta dans le portefeuille. Cette société technologique est au cœur d'un processus de transformation et cherche à diversifier son activité principale de fournisseur de matériel de bureau. Si les photocopieurs et imprimantes représentent toujours la plus grande partie du chiffre d'affaires, Konica Minolta élargit sa présence dans les segments de la santé, de l'industrie et de l'informatique en développant des technologies propriétaires et une expertise à partir de l'imagerie numérique. En termes d'opérations de vente, Sugi Holdings, opérateur de drogueries et de pharmacies, a été cédée pour des raisons de valorisation. Zojirushi, un important fabricant de cuiseurs à riz, a été vendue suite à la remise en question de la thèse d'investissement.

Au second trimestre, le gestionnaire a introduit cinq nouvelles valeurs dans le portefeuille dont Recruit Holdings la principale plateforme de média marketing et le principal prestataire de services de recrutement du Japon. Il a également acheté Hoshizaki, un important fabricant japonais de matériel de cuisine (notamment des machines à glaçons) destiné à la restauration collective et Start Today, opérateur du site Zozotown, le plus grand site nippon de vente en ligne de vêtements. Dans la catégorie des actions du type « Established Value », Fujitsu, première entreprise informatique nipponne et Alps Electric, fabricant de pièces électroniques ont été introduites dans le portefeuille. Au niveau des opérations de vente, l'entreprise industrielle Nabtesco a été vendue pour des raisons de valorisation. Dans le secteur technologique Kakaku.com et Cyberagent ont été vendues pour des raisons de valorisation et suite à l'introduction dans le portefeuille de Recruit Holdings. Les deux entreprises cédées opèrent dans des domaines très similaires sans toutefois offrir la même diversification que Recruit, présentant par conséquent davantage de risques. La position dans Daito Trust Construction, promoteur spécialisé dans la construction de maisons et appartements destinés à la location a également été vendue. Son secteur d'activité fait face à des conditions aujourd'hui plus difficiles.

Au troisième trimestre, le gestionnaire a introduit deux valeurs inédites dans le portefeuille : Suntory Beverage & Food, la filiale du groupe Suntory Holdings spécialisée dans les boissons sans alcool (sodas, thé glacé, café en cannette, eau minérale) et TechnoPro Holdings. TechnoPro est une société de Ressources Humaines, spécialisée dans le recrutement et le placement de personnel expérimenté (ingénieurs, scientifiques). Dans les secteurs des matériaux, Kuraray, entreprise de produits chimiques spécialisée dans les fibres synthétiques, les résines et les films polymères a été réintroduite dans le portefeuille, après avoir été vendue au cours de l'année sociale précédente pour des raisons de valorisation. Nabtesco a également été réintroduite dans le portefeuille après une baisse de plus de 30 % depuis la vente opérée au cours du trimestre précédent.

Au quatrième trimestre de l'exercice, le gestionnaire a introduit Minebea Mitsumi et Disco dans le portefeuille. Spécialiste des composants électroniques et usinés, Minebea Mitsumi est le plus important fabricant mondial de roulements à billes miniatures, utilisés dans un grand nombre d'applications, et de roulements à rotule et d'embout de bielle, principalement utilisés dans l'aéronautique (plus de 60% de parts de marché). Disco a été réintroduite dans le portefeuille après avoir perdu près de 40% de sa valeur depuis son point haut atteint en novembre 2017. Cette société industrielle fournit des équipements pour l'industrie électronique, utilisés notamment pour le polissage et le coupage des plaquettes de silicone utilisées dans la production des semi-conducteurs. Au niveau des opérations de vente, Miraca Holdings et Optex ont été vendues. Tandis que Miraca Holdings a été vendue suite à la dégradation de sa thèse d'investissement, Optex a été essentiellement vendue pour des raisons de valorisation.

Suite à ces opérations de gestion, le nombre de titres détenues dans le portefeuille est passé de 59 à 63. La structure du compartiment n'a que très peu changé. Le gestionnaire reste à l'écart des sociétés émanant des secteurs de la finance, de l'énergie, de la télécommunication et des services publics. Il trouve ses candidats d'investissement essentiellement dans les secteurs de la santé et de la consommation, ainsi que parmi les sociétés technologiques, industrielles et chimiques. La position de cash du compartiment est maintenue à un niveau faible.

Compte tenu des incertitudes macroéconomiques et des valorisations boursières relativement chères pour les sociétés de croissance et de qualité, les perspectives à court terme sont plutôt mitigées. D'un côté, les sociétés japonaises continuent à s'améliorer au niveau de la gouvernance d'entreprise et soignent davantage leurs actionnaires. Elles continuent à augmenter les dividendes et les rachats d'actions, à améliorer leur rentabilité et à réinvestir une partie de leurs énormes réserves de cash. De l'autre côté, des incertitudes sur l'impact de la guerre commerciale entamé par les Etats-Unis, la continuation du programme de rachats d'actifs par la banque centrale japonaise ou la progression des Abenomics au niveau des réformes structurelles risquent de peser sur le moral des investisseurs.

Patience et persévérance resteront donc les maîtres-mots sur un chemin de reprise économique qui risque d'être escarpé. Le gestionnaire continuera à investir dans des sociétés de qualité, détenant des avantages compétitifs importants et ayant des perspectives à long terme intéressantes. Ces entreprises devraient être bien positionnées pour créer de la valeur à long terme pour les actionnaires.

BL-Equities Asia

Sur l'année sociale 2018, la valeur nette d'inventaire du compartiment BL-Equities Asia a perdu 0,79% (actions de classe B Capitalisation). Cette performance est à comparer à l'indice MSCI Asie hors Japon qui est en baisse de 0,85% (toutes les performances renseignées à cette action sont étant indiquées en USD.).

Au cours de l'exercice, les marchés asiatiques ont à nouveau connu deux phases: une première haussière dont le sommet fut atteint le 26 janvier et ensuite une seconde phase baissière sur les mois suivants (de -15% par rapport au point haut).

Les 4 premiers mois de l'exercice ont évolué dans le prolongement de l'année 2017, avec une forte surperformance des grandes valeurs technologiques chinoises comme Alibaba, Tencent ou JD.com, toutes soutenues par des taux de croissance impressionnants tant au niveau des ventes que de leurs profits. En conséquence, leurs niveaux de valorisation sont devenus très élevés. Durant cette première phase, le fonds est resté derrière son indice de référence, pénalisé par une plus faible pondération dans ces valeurs. Ensuite, les taux des obligations américaines à 10 ans ont commencé à monter et le dollar a commencé à s'apprécier suite à la politique plus restrictive de la FED qui a procédé à 4 hausses successives des taux d'intérêt sur l'exercice. Historiquement, un tel contexte a souvent impacté négativement les actifs situés dans les marchés émergents.

Dans le même temps, le président américain est entré dans une guerre commerciale en imposant des tarifs douaniers de 10% sur 200 milliards de dollars de biens importés de Chine. Celle-ci a réagi en taxant de 5% à 10% pour 60 milliards USD de biens importés des Etats-Unis. Durant cette phase baissière, le compartiment a surperformé son indice de référence.

Au niveau des publications des résultats des entreprises, ils ont été de très bonne facture au cours de l'exercice écoulé, avec des croissances des bénéfices par actions souvent à deux chiffres. Toutefois, sur les derniers mois, les prévisions de croissance ont été revues à la baisse, probablement suite aux incertitudes nées de la guerre commerciale initiée par les Etats-Unis ainsi que de la hausse des prix des matières premières et du dollar.

Le secteur de l'énergie, dans lequel le compartiment est totalement absent, fut le plus performant en Asie avec un gain de 29%. Les valeurs de ce secteur ont été aidées par l'envolée des cours du pétrole.

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

En revanche, le secteur de la consommation discrétionnaire est en recul de 12,95% tiré à la baisse par les producteurs d'automobiles dans lesquels le compartiment est également totalement absent. Les secteurs des biens de consommation de base et de l'industrie dans lesquels le compartiment est surpondéré ont connu des fortunes diverses avec des performances de respectivement 10,89% et - 3,1% (performances en USD des indices MSCI sectoriels des pays de la région Asie hors Japon).

Au niveau des devises, les roupies indienne et indonésienne se sont dépréciées par rapport au dollar d'environ 10% chacune. Les investisseurs sont restés prudents à l'égard des pays dont le déficit courant se creuse sous l'effet de la hausse des prix pétroliers (Inde) et de ceux dont la dette extérieure est élevée au regard de leurs réserves de change (Indonésie) dans un contexte de resserrement monétaire aux Etats-Unis. En Chine, le yuan s'est déprécié de 3,4% sur l'exercice.

D'un point de vue géographique, ce sont les marchés de Taiwan et de Thaïlande qui ont le plus monté avec des performances de 15,45% et 10,85% (performances en USD des indices MSCI des pays cités). En revanche les marchés chinois et philippins ont perdu respectivement 2,07% et 15% (performances en USD des indices MSCI des pays cités).

Au niveau des entreprises, le gestionnaire a initié 4 nouvelles positions durant l'exercice. Par ordre chronologique, le gestionnaire a pris des participations dans: Yutong Bus, leader dans la production de bus en Chine, Kweichow Moutai producteur de spiritueux le plus renommé en Chine, Foshan Haitian leader chinois sur le marché des sauces et condiments et DNL, société philippine spécialisée dans les ingrédients alimentaires et oléochimiques, les plastiques spéciaux ainsi que les aérosols.

Du côté des ventes, le gestionnaire a sorti les sociétés suivantes: TVB (Hong Kong), TECO (Taiwan), China Biologic Products (Chine) et SIA Engineering (Singapour).

Sur l'année sociale, les entreprises ayant le plus progressé ont été Foshan Haitian, President Chain Stores, LG Household and Healthcare et Infosys. Celles ayant le plus baissé sont Sarine Technology, Yutong Bus, Nongshim et Thai Beverage.

Suite à la correction au cours des 8 mois précédant la fin de l'exercice, les marchés asiatiques ont recommencé à se traiter avec une décote importante tant par rapport à leur moyenne historique que par rapport aux pays industrialisés et demeurent donc attractifs. La correction en cours s'explique essentiellement par la révision à la baisse des profits des entreprises après de belles progressions au cours des trimestres antérieurs.

Toutefois, la volatilité risque de persister en raison du resserrement de la politique monétaire américaine qui continuera d'avoir un impact sur les conditions de liquidité des marchés asiatiques. De plus, les incertitudes liées à la guerre commerciale initiée par les Etats-Unis sont difficiles à prévoir et il est probable que de nouvelles taxes sur les importations chinoises apparaissent dans le courant de l'année 2019. Ces mesures protectionnistes vont affecter les perspectives de croissance économique mondiale et pourraient continuer de peser sur les marchés.

Il convient de noter que le compartiment est positionné sur des entreprises plus défensives offrant des bilans plus solides que la moyenne.

BL-Equities Dividend

Sur l'année sociale 2018, la valeur nette d'inventaire du compartiment BL-Equities Dividend s'apprécie de 6,38% (actions de classe B Capitalisation).

Au cours de la période, 7 sociétés ont été vendues.

Apple a été soldée, alors que la valorisation n'offrait, aux yeux du gestionnaire, plus une marge de sécurité suffisante au regard des risques (attentes élevées, risque technologique et dépendance à un produit).

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Emerson Electric a été vendue après l'annonce d'une offre relevée sur Rockwell Automation. Bien qu'il s'agisse d'un actif de grande qualité et complémentaire, le prix proposé et le timing semblaient questionnables.

Les soldes des positions en SES et RTL ont été liquidés, alors que la rentabilité de ces sociétés continuait à se détériorer.

Novartis (produits pharmaceutiques, ophtalmologie) a été liquidée étant donné la multiplication de controverses concernant cette société, la dernière portant sur des affaires de corruption en Grèce. Cette décision s'explique notamment par l'addition récente d'un volet ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) à la méthodologie.

Swisscom a été soldée, la valorisation paraissant élevée pour des perspectives de croissance rentable limitées. Fortuitement, l'opération a été réalisée quelques jours avant la chute du cours très probablement liée à l'annonce d'une offre « low cost » du compétiteur Salt et à des rumeurs de fusions entre concurrents.

Dr Pepper Snapple Group est sorti du compartiment, après que le groupe ait communiqué son intention de fusionner avec Keurig Green Mountain. Le prix de vente moyen est environ 24% supérieur au cours de clôture précédant l'annonce.

A l'opposé, une seule société a rejoint le compartiment, en novembre 2017, Coloplast.

Fondée en 1957 au Danemark, Coloplast est le leader mondial des solutions destinées à la stomie et à l'incontinence, ses deux principales divisions, avec environ 40% de parts de marché oligopolistiques. Par ailleurs, le groupe est actif dans le soin des plaies et de la peau, ainsi que dans l'urologie, avec des parts de marché plus restreintes. Il s'agit de produits intimes et critiques, pour lesquels la qualité (fiabilité, confort) est beaucoup plus importante que le prix (qui plus est assez faible en absolu). Ceux-ci sont remboursés sur la plupart des marchés, consommés à intervalles courts et réguliers, et durant de nombreuses années dans le cas des pathologies chroniques (stomie et incontinence), qui en outre présentent une très forte loyauté des patients. Coloplast se distingue par la qualité de ses produits (brevetés) provenant d'une innovation focalisée. Le groupe entretient des relations proches avec toutes les parties prenantes : infirmiers, médecins, directeurs d'achat, distributeurs, assureurs ; et directement avec les patients via son service Coloplast Care. Par ailleurs, s'agissant de secteurs de niche qui ne constituent pas des coûts importants pour les systèmes de santé, le risque d'évolution réglementaire très négative concernant les remboursements semble relativement contenu. L'activité se caractérise par un besoin limité en investissement et le groupe dispose d'un outil de production efficient (en Hongrie et en Chine principalement). De ces caractéristiques découlent des marges, un rendement sur capitaux employés ainsi qu'une génération de flux de trésorerie disponibles très élevés. Outre un certain pricing power, la croissance est avant tout tirée par le vieillissement de la population dans les pays développés ainsi que l'accès grandissant aux soins de santé dans les pays émergents. Lors du premier investissement, le titre offrait un rendement du dividende de 3,0%, alors que la société affiche une situation financière très saine.

En fin de période, BL-Equities Dividend comptait 41 positions et offrait un rendement moyen pondéré brut de 3,3% (cash pris en compte).

BL-Equities Horizon

Depuis le 1er janvier 2008, BL-Equities Horizon est un compartiment socialement responsable, disposant du label Ethibel Excellence. Afin de bénéficier de ce label, le compartiment s'engage à investir exclusivement dans des sociétés qui se trouvent dans le registre d'investissement constitué par l'asbl belge Forum Ethibel. Pour constituer le registre, Forum Ethibel fait appel à la recherche de Vigeo Eiris, une agence européenne de notation extra-financière, qui mesure la performance des entreprises en

matière de développement durable et de responsabilité sociale. Le registre d'investissement correspondant au label Ethibel Excellence est composé de plus de 400 sociétés européennes, américaines et japonaises qui sont considérées comme des leaders dans leur secteur dans le domaine de la responsabilité sociale et environnementale selon les critères définis par Forum Ethibel. Toutes les sociétés incluses dans le portefeuille font donc partie du registre d'investissement d'Ethibel. Néanmoins, la collaboration avec Forum Ethibel / Vigeo Eiris a pris fin au premier octobre 2018.

Au cours de l'année sociale, le gestionnaire a maintenu le risque du portefeuille à un niveau très bas en raison de l'absence d'une solution crédible au problème du surendettement généralisé des pays industrialisés. Le recours aux mesures non conventionnelles de politique monétaire a créé des distorsions économiques et financières majeures. Les valorisations boursières sont devenues très élevées, alors que le potentiel de croissance économique est faible. C'est pourquoi le gestionnaire a maintenu tout au long de l'exercice écoulé l'exposition nette aux actions inférieure à 75% à travers le recours aux liquidités et la vente de futures sur le S&P500.

La principale caractéristique du portefeuille reste la qualité élevée des entreprises sélectionnées. Par qualité élevée, le gestionnaire entend des entreprises qui sont faiblement endettées, qui ont une rentabilité relativement stable à travers les cycles économiques et qui génèrent un cash-flow interne suffisant pour financer leurs activités sans devoir recourir à des sources externes de capitaux. En cas de résurgence d'une crise financière, ces entreprises devraient subir des tensions moins importantes.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a initié une position nouvelle dans Konica Minolta.

L'entreprise technologique japonaise Konica Minolta est au cœur d'un processus de transformation à long terme et cherche à diversifier son activité principale de fournisseur de matériel de bureau. Si le matériel de bureau (photocopieurs, imprimantes) représente toujours plus de la moitié de son chiffre d'affaires, Konica Minolta élargit sa présence dans les segments de la santé, de l'industrie et de l'informatique en développant des technologies propriétaires et une expertise à partir de l'imagerie numérique. Elle fonde une grande partie de sa stratégie de croissance sur les fusions et acquisitions, mais elle cède et supprime en même temps ses activités non rentables. Elle prévoit à l'avenir une amélioration notable de sa rentabilité grâce à une meilleure intégration des entreprises rachetées, une réduction de ses coûts et une orientation stratégique sur les produits et services à forte valeur ajoutée. Ses possibilités de croissance les plus marquées se situent dans l'imagerie médicale de précision (dépistage des cancers, radiographies) et les instruments de mesure utilisés notamment dans la production des écrans plats ou la détection de défauts de fabrication.

La position dans le fournisseur de gaz industriels américain Praxair a été vendue. Après l'annonce de la fusion entre Praxair et son concurrent allemand Linde en décembre 2016, le cours de bourse de Praxair s'était considérablement apprécié. L'entité fusionnée sera le plus grand fournisseur de gaz industriels au monde et deviendra un acteur encore plus incontournable dans l'approvisionnement de gaz dans des secteurs comme la métallurgie, la médecine, l'alimentation, l'énergie, l'aérospatiale, la chimie et l'électronique. Après le parcours favorable de l'action, les synergies de coûts et opportunités de croissance paraissaient plus que valorisées dans le cours de bourse, expliquant le désengagement du gestionnaire.

A la fin du mois de septembre 2018, le compartiment était investi à hauteur de 93,5% en actions et 6,5% en liquidités. Les futurs vendus sur le S&P 500 s'élevaient à 20,5% de la valeur du portefeuille, de sorte que l'exposition nette aux actions se situait à 73%. La répartition par devise était la suivante : 44,6 % en EUR, 35,6 % en USD, 11,1 % en GBP, 4,0 % en DKK, 3,2 % en CHF et 1,5 % en JPY.

Les valorisations boursières élevées après normalisation des marges bénéficiaires des entreprises plaident en faveur de rendements futurs faibles.

BL-Emerging Markets

Durant l'année fiscale 2017/2018, l'indice actions des pays émergents est resté quasi inchangé. De fin septembre 2017 à fin septembre 2018, le MSCI Emerging Markets Net affiche ainsi une hausse de 0,80% (en euro). Le compartiment (particulier, les actions de classe B) sous-performe par rapport au MSCI Emerging Markets en affichant une baisse de 2,3% sur cette même période.

Le marché des pays émergents a connu deux phases : une hausse des marchés sur les quatre premiers mois de l'exercice jusqu'à fin janvier 2018 et une phase baissière sur les huit mois suivants. Les premiers mois de l'exercice ont évolué dans le prolongement des deux années précédentes, à savoir avec une forte surperformance des grandes valeurs technologiques. Ainsi, la sous-performance du compartiment à fin janvier a atteint 6,8% en relatif notamment en raison de sa forte sous-pondération des valeurs technologiques.

Ensuite, les taux des obligations américaines à 10 ans ont commencé à monter et le dollar américain à s'apprécier suite à une politique plus restrictive de la Réserve fédérale. Dans le même temps, les Etats-Unis ont enclenché une guerre commerciale avec la Chine en imposant des tarifs douaniers sur plus de 200 milliards USD de produits importés. La Chine a répondu avec des taxes sur des produits importés depuis les Etats-Unis. Ces évolutions ont pesé sur la Chine et sur les pays émergents en général. Durant cette phase baissière, le compartiment a surperformé son indice de référence.

Au niveau sectoriel, c'est essentiellement le secteur de l'énergie qui a tiré le marché à la hausse. Les valeurs de ce secteur ont été aidées par l'envolée des cours du pétrole. En revanche, le secteur de l'immobilier et celui de la consommation discrétionnaire ont baissé le plus. De façon générale, les forts biais sectoriels du compartiment ont négativement impacté la performance relative.

Au niveau des devises, les investisseurs sont restés prudents à l'égard des pays dont le déficit courant se creuse sous l'effet de la hausse des prix pétroliers (Inde) et de ceux dont la dette extérieure est élevée au regard de leurs réserves de change (Indonésie) dans un contexte de resserrement monétaire aux Etats-Unis. Ainsi, une des devises les plus faibles sur l'année sociale, la lire turque, a perdu plus de 40% par rapport au dollar américain.

Au niveau de l'allocation sur les actions, le gestionnaire a commencé l'année fiscale avec une exposition à hauteur de 75% et termine l'année sociale à 74%, le seuil minimum étant fixé à 60%. Sur les premiers mois de marché haussier, le gestionnaire a graduellement baissé l'allocation actions à 69% et a commencé à la ré-augmenter à partir de mars 2018.

La partie investie en obligations étatiques émergentes et en liquidités reste majoritairement détenue en devises dures (euro et dollar américain). Le pourcentage investi dans cette poche résulte de la valorisation des actions de qualité que le gestionnaire suit. Ainsi, cette poche est censée amortir le portefeuille en cas de corrections des marchés émergents et permettre au gestionnaire d'augmenter la partie actions à des valorisations plus attrayantes.

Au niveau des entreprises, le gestionnaire a initié plusieurs nouvelles positions en actions au cours de l'année fiscale. Par ordre chronologique, le gestionnaire a pris une participation dans : Indofood CBP, le principal fabricant indonésien de nouilles instantanées, Kweichow Moutai, producteur de spiritueux (baijiu) haut de gamme en Chine, Amorepacific, une des principales entreprises de cosmétique en Corée du Sud et CP All, la plus importante chaîne de magasins de proximité en Thaïlande.

Du côté des ventes sur actions, le gestionnaire a sorti les sociétés suivantes pour des raisons de valorisation, de rachat, de critères ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) ou parce que les fondamentaux ont changé : Do&Co (Turquie), Samchuly Bicycle (Corée du Sud), Mahle-Metal Leve (Brésil), Totvs (Brésil), Walmex (Mexique) et Oldtown (Malaisie).

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Les incertitudes politiques et géopolitiques risquent de surgir à tout moment dans les pays émergents et de créer de l'agitation sur l'un ou l'autre marché boursier local.

La guerre commerciale enclenchée entre les États-Unis et la Chine, le raffermissement de la position de la Réserve fédérale et le renforcement du dollar risquent de continuer à peser sur les pays émergents.

Pour autant, le gestionnaire continue de prendre les décisions de gestion sur base de la qualité et du niveau de valorisation des entreprises, et non pas sur base de nouvelles macro-économiques.

Le gestionnaire continuera à investir dans des sociétés de qualité avec un bilan solide, une bonne rentabilité et un fort avantage compétitif. Ces entreprises génèrent des liquidités excédentaires importantes qui les rendent plus indépendantes des marchés pour assurer leur croissance. L'allocation en actions continuera à refléter le niveau de valorisation des sociétés de qualité suivies par le gestionnaire.

La gestion obligataire privilégiera les émissions étatiques émergentes en devises dures (euro ou dollar américain) et de bonne qualité. Les liquidités seront détenues en devises dures (euro ou dollar américain) également.

Ainsi, cette poche composée d'obligations et de liquidités est censée amortir le portefeuille en cas de corrections des marchés émergents et permettre au gestionnaire d'augmenter la partie actions à des valorisations plus attrayantes.

BL-Global Flexible EUR

Au cours de l'exercice 2018, l'environnement économique n'a pas considérablement changé par rapport aux 12 mois antérieurs. La croissance de l'économie mondiale a été modérée, les pressions inflationnistes sont restées contenues et les politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont déclenché un ralentissement du commerce mondial, qui pourrait avoir des répercussions plus profondes sur la croissance économique en 2019. Jusqu'à présent, les principales victimes des barrières tarifaires plus importantes ont été les pays émergents. Parmi ces derniers, les pays les plus fragiles ont vu leur devise dévisser, entraînant des resserrements monétaires susceptibles d'engendrer un ralentissement conjoncturel.

Dans les pays développés, les États-Unis ont affiché une croissance économique plus robuste en raison des mesures de stimulation fiscales introduites en décembre 2017. C'est la principale raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine a augmenté son principal taux directeur, la borne supérieure du taux des fonds fédéraux étant passé de 1,25 % à 2,25 % au cours de l'exercice social. En Europe et au Japon, les taux directeurs des banques centrales n'ont par contre pas été relevés.

Le principal problème de l'économie mondiale demeure le niveau élevé d'endettement. Malgré une croissance économique modérée au cours des dernières années, les taux d'endettement restent élevés dans la plupart des pays, ce qui devrait peser sur la conjoncture mondiale dans les années à venir.

Les rendements sur les marchés obligataires ont évolué de manière mitigée au cours des 12 derniers mois. En Italie, ils se sont tendus en raison de la formation du gouvernement populiste entre la Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles, ce qui a conduit à une remontée du rendement de l'emprunt d'État à 10 ans de 2,11 % à 3,15 %. Dans les autres pays du Sud de la zone euro, les rendements des emprunts d'État se sont détendus, alors qu'en Allemagne, ils étaient quasiment stables. Ainsi, de septembre 2017 à septembre 2018, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a été en très légère hausse (+0,13%). Aux États-Unis, la croissance économique plus élevée et le resserrement monétaire graduel de la Réserve fédérale ont entraîné une augmentation du rendement du bon du trésor à 10 ans de 2,33 % à 3,06 %.

Compte tenu de la croissance économique modérée, de taux d'intérêt bas et de résultats d'entreprises en progression, l'indice MSCI World All Countries total return net en EUR a augmenté de 11,7% au cours de l'exercice écoulé. Néanmoins, la hausse de l'indice résultait avant tout de l'appréciation des cours boursiers aux Etats-Unis et au Japon, alors que les bourses européennes et émergentes ont évolué d'une manière nettement moins favorable. Au niveau sectoriel, la technologie, la santé et la consommation discrétionnaire regroupant de nombreuses entreprises dites de croissance, ainsi que le pétrole suite à la hausse du prix du baril, ont enregistré les performances les plus positives, alors que les valeurs financières, de télécommunication et de services publics figuraient en bas de classement.

Sur les marchés des changes, les principales devises ont affiché peu de mouvements. L'euro a reculé de 1,78% contre le dollar, de 0,37% contre le franc suisse et de 0,74% contre le yen japonais, alors qu'il s'est apprécié de 0,95% contre la livre sterling. Les principaux mouvements sur les marchés des changes ont été enregistrés par les devises des pays émergents, les plus fragiles d'entre elles (comme la Turquie et l'Argentine) ayant subi des dépréciations considérables.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a conservé un biais actions en maintenant le pourcentage investi dans cette classe d'actifs autour de 80%. Il considère qu'au vu d'un environnement marqué par des taux d'intérêt très bas et par un risque élevé de problèmes potentiels à venir dans la sphère obligataire, un tel biais se justifie. La faiblesse du cours de l'or a par ailleurs été mise à profit pour augmenter le pourcentage investi en entreprises aurifères. De même, l'allocation aux emprunts d'Etat américains à long terme a été renforcée à la suite de la remontée des taux obligataires aux Etats-Unis.

A fin septembre 2018, le compartiment était investi à 82,4% en actions (dont 12,3% en actions d'entreprises aurifères), l'allocation géographique s'établissant comme suit : zone Euro 11,7%, autres pays européens 18,5%, Amérique du Nord 24,9%, Asie Pacifique ex-Japon 14,5%, Japon 12,8%. 12% du portefeuille étaient par ailleurs investis en emprunts du Trésor américain à long terme. Le solde de 5,6% était maintenu en liquidités.

Au niveau sectoriel, le portefeuille actions a maintenu un biais défensif, continuant à privilégier les entreprises disposant d'une situation financière saine et offrant une bonne visibilité sur le plan des résultats.

L'allocation devises, après prise en compte des changes à terme, se présentait comme suit : 41 % en EUR, 4 % en USD, 9,5 % en CHF, 10,5 % en CAD, 14 % en JPY et 21 % en autres devises.

Le gestionnaire continuera à adapter la composition du portefeuille en fonction de l'analyse de l'environnement économique et de la valorisation relative des différentes classes d'actifs.

BL-Global Flexible USD

Au cours de l'exercice 2018, l'environnement économique n'a pas considérablement changé par rapport aux 12 mois antérieurs. La croissance de l'économie mondiale a été modérée, les pressions inflationnistes sont restées contenues et les politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont déclenché un ralentissement du commerce mondial, qui pourrait avoir des répercussions plus profondes sur la croissance économique en 2019. Jusqu'à présent, les principales victimes des barrières tarifaires plus importantes ont été les pays émergents. Parmi ces derniers, les pays les plus fragiles ont vu leur devise dévisser, entraînant des resserrements monétaires susceptibles d'engendrer un ralentissement conjoncturel.

Dans les pays développés, les Etats-Unis ont affiché une croissance économique plus robuste en raison des mesures de stimulation fiscales introduites en décembre 2017. C'est la principale raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine a augmenté son principal taux directeur, la borne supérieure du taux des fonds fédéraux étant passé de 1,25 % à 2,25 % au cours de l'année sociale. En Europe et au Japon, les taux directeurs des banques centrales n'ont par contre pas été relevés.

Les marchés obligataires aux Etats-Unis affiche une hausse des rendements au cours des 12 derniers mois. Une croissance économique plus élevée et le resserrement monétaire graduel de la Réserve fédérale ont entraîné une augmentation du rendement du bon du trésor à 10 ans de 2,33 % à 3,06 %.

Compte tenu de la croissance économique modérée, de taux d'intérêt bas et de résultats d'entreprises en progression, l'indice MSCI World All Countries total return net en EUR a augmenté de 11,7% au cours de l'exercice écoulé. Néanmoins, la hausse de l'indice résultait avant tout de l'appréciation des cours boursiers aux Etats-Unis et au Japon, alors que les bourses européennes et émergentes ont évolué d'une manière nettement moins favorable. Au niveau sectoriel, la technologie, la santé et la consommation discrétionnaire regroupant de nombreuses entreprises dites de croissance, ainsi que le pétrole suite à la hausse du prix du baril, ont enregistré les performances les plus positives, alors que les valeurs financières, de télécommunication et de services publiques figuraient en bas de classement.

Sur les marchés des changes, les principales devises ont affiché peu de mouvements. Le dollar a progressé de 1,36% contre l'EUR, de 2,02% contre la livre sterling, de 0,88% contre le yen japonais et est resté quasi inchangé contre le franc suisse. Les principaux mouvements sur les marchés des changes ont été enregistrées par les devises des pays émergents, les plus fragiles d'entre elles (comme la Turquie et l'Argentine) ayant subi des dépréciations considérables.

Le gestionnaire a maintenu une stratégie relativement défensive tout au long de l'année en privilégiant des investissements dans des sociétés de qualité.

A fin septembre 2018, le compartiment BL-Global Flexible USD est investi à 96,5 % en actions. Une partie de l'exposition en actions est couverte à travers la vente de futures sur des indices boursiers de sorte que l'exposition nette en actions n'est que de 60,6 %. Le compartiment est investi pour 2,1 % dans des obligations du Trésor américain. Les liquidités représentent 1,4 % du compartiment.

Au niveau des devises, le fonds est investi à 75 % en USD, 6,7 % en EUR, 6,3 % en GBP, 4,2 % en JPY, 3,9 % en CHF et 3,9 % en autres devises notamment celles des pays émergents. A fin septembre 2018, aucune exposition devise n'est couverte par des changes à terme.

Le gestionnaire continuera à adapter la composition du portefeuille en fonction de l'analyse de l'environnement économique et de la valorisation relative des différentes classes d'actifs.

BL-Global Equities

Au cours de l'exercice 2018, l'environnement économique n'a pas considérablement changé par rapport aux 12 mois antérieurs. La croissance de l'économie mondiale était modérée, les pressions inflationnistes restaient contenues et les politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont déclenché un ralentissement du commerce mondial, qui pourrait avoir des répercussions plus profondes sur la croissance économique en 2019. Jusqu'à présent, les principales victimes des barrières tarifaires plus importantes ont été les pays émergents. Parmi ces derniers, les pays les plus fragiles ont vu leur devise dévisser, entraînant des resserrements monétaires susceptibles d'engendrer un ralentissement conjoncturel.

Dans les pays développés, les Etats-Unis ont affiché une croissance économique plus robuste en raison des mesures de stimulation fiscales introduites en décembre 2017. C'est la principale raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine a augmenté son principal taux directeur, la borne supérieure du taux des fonds fédéraux étant passé de 1,25 % à 2,25 % au cours des 12 derniers mois. En Europe et au Japon, les taux directeurs des banques centrales n'ont par contre pas été relevés.

Le principal problème de l'économie mondiale demeure le niveau élevé d'endettement. Malgré une croissance économique modérée au cours des dernières années, les taux d'endettement restent élevés dans la plupart des pays, ce qui devrait peser sur la conjoncture mondiale dans les années à venir.

Compte tenu de la croissance économique modérée, de taux d'intérêt bas et de résultats d'entreprises en progression, l'indice MSCI World All Countries total return net en EUR a augmenté de 11,7% au cours de l'exercice écoulé. Néanmoins, la hausse de l'indice résultait avant tout de l'appréciation des cours boursiers aux Etats-Unis et au Japon, alors que les bourses européennes et émergentes ont évolué d'une manière nettement moins favorable. Au niveau sectoriel, la technologie, la santé et la consommation discrétionnaire regroupant de nombreuses entreprises dites de croissance, ainsi que le pétrole suite à la hausse du prix du baril, ont enregistré les performances les plus positives, alors que les valeurs financières, de télécommunication et de services publics figuraient en bas de classement.

Sur les marchés des changes, les principales devises ont affiché peu de mouvements. L'euro a reculé de 1,78% contre le dollar, de 0,37% contre le franc suisse et de 0,74% contre le yen japonais, alors qu'il s'est apprécié de 0,95% contre la livre sterling. Les principaux mouvements sur les marchés des changes ont été enregistrés par les devises des pays émergents, les plus fragiles d'entre elles (comme la Turquie et l'Argentine) ayant subi des dépréciations considérables.

Au cours de l'exercice 2018, le gestionnaire a maintenu une stratégie de gestion défensive. L'absence de solution au problème du surendettement et des valorisations boursières élevées réduisent considérablement le potentiel de rendement à long terme des actions. De septembre 2017 à septembre 2018, l'exposition nette (c'est-à-dire après couverture à l'aide de la vente de futures sur indices boursiers) aux actions a légèrement augmenté, passant de 81,5% à 85%. Au niveau sectoriel, les entreprises présumées défensives de la consommation et de la santé demeurent fortement pondérées au sein du portefeuille alors que les valeurs financières et les entreprises très cycliques sont très peu représentées.

Au sein des actions européennes, le gestionnaire a initié une position dans Fresenius. Il a vendu les positions dans Gemalto, Novartis et Publicis.

Au sein des actions américaines, le gestionnaire a initié une position dans Brown-Forman. Il a vendu les positions dans Delphi Technologies et Twenty-First Century Fox.

Au sein des actions japonaises, le gestionnaire a initié des positions dans Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric et Start Today (renommé Zozo en cours d'année). Il a vendu les positions dans Kakaku.com, Ship Healthcare Holdings et Miraca Holdings.

Dans les pays émergents, le gestionnaire a initié une position dans Hanssem. Il a vendu les positions dans Do & Co, BIM Birlesik Magazalar, Anadolu Efes, Ulker Biskuvi, Coca Cola Femsa, Totvs et Wal-Mart de Mexico.

Au niveau des devises, le gestionnaire n'a pas procédé à des changes à terme en cours d'année. En septembre 2018, l'exposition à l'euro s'élève à 25,7%. Les autres principales devises auxquelles le compartiment est exposé sont le USD (35,0 %), le JPY (15,8 %), la GBP (5,3 %) et le CHF (3,1 %).

A la fin du mois de septembre 2018, le compartiment BL-Global Equities est investi à 94,5 % en actions et 5,5 % en liquidités. L'exposition nette aux actions se situe à 85 % compte tenu de la vente de futures sur le S&P 500 et l'Euro Stoxx 50 à hauteur de 9,5 % de la valeur totale du portefeuille.

Les valorisations boursières élevées après normalisation des marges bénéficiaires des entreprises plaident en faveur de rendements futurs faibles.

BL-Global 75

Au cours de l'exercice 2018, l'environnement économique n'a pas considérablement changé par rapport aux 12 mois antérieurs. La croissance de l'économie mondiale était modérée, les pressions inflationnistes restaient contenues et les politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont déclenché un ralentissement du commerce mondial, qui pourrait avoir des répercussions plus profondes sur la croissance économique en 2019. Jusqu'à présent, les principales victimes des barrières tarifaires plus importantes ont été les pays émergents. Parmi ces derniers, les pays les plus fragiles ont vu leur devise dévisser, entraînant des resserrements monétaires susceptibles d'engendrer un ralentissement conjoncturel.

Dans les pays développés, les Etats-Unis ont affiché une croissance économique plus robuste en raison des mesures de stimulation fiscales introduites en décembre 2017. C'est la principale raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine a augmenté son principal taux directeur, la borne supérieure du taux des fonds fédéraux étant passé de 1,25 % à 2,25 % au cours des 12 derniers mois. En Europe et au Japon, les taux directeurs des banques centrales n'ont par contre pas été relevés.

Le principal problème de l'économie mondiale demeure le niveau élevé d'endettement. Malgré une croissance économique modérée au cours des dernières années, les taux d'endettement restent élevés dans la plupart des pays, ce qui devrait peser sur la conjoncture mondiale dans les années à venir.

Les rendements sur les marchés obligataires ont évolué de manière mitigée au cours des 12 derniers mois. En Italie, ils se sont tendus en raison de la formation du gouvernement populiste entre la Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles, ce qui a conduit à une remontée du rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans de 2,11 % à 3,15 %. Dans les autres pays du Sud de la zone euro, les rendements des emprunts d'Etat se sont détendus, alors qu'en Allemagne, ils étaient quasiment stables. Ainsi, de septembre 2017 à septembre 2018, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a été en très légère hausse (+0,13%). Aux Etats-Unis, la croissance économique plus élevée et le resserrement monétaire graduel de la Réserve fédérale ont entraîné une augmentation du rendement du bon du trésor à 10 ans de 2,33 % à 3,06 %.

Compte tenu de la croissance économique modérée, de taux d'intérêt bas et de résultats d'entreprises en progression, l'indice MSCI World All Countries total return net en EUR a augmenté de 11,7% au cours de l'exercice écoulé. Néanmoins, la hausse de l'indice résultait avant tout de l'appréciation des cours boursiers aux Etats-Unis et au Japon, alors que les bourses européennes et émergentes ont évolué d'une manière nettement moins favorable. Au niveau sectoriel, la technologie, la santé et la consommation discrétionnaire regroupant de nombreuses entreprises dites de croissance, ainsi que le pétrole suite à la hausse du prix du baril, ont enregistré les performances les plus positives, alors que les valeurs financières, de télécommunication et de services publics figuraient en bas de classement.

Sur les marchés des changes, les principales devises ont affiché peu de mouvements. L'euro a reculé de 1,78% contre le dollar, de 0,37% contre le franc suisse et de 0,74% contre le yen japonais, alors qu'il s'est apprécié de 0,95% contre la livre sterling. Les principaux mouvements sur les marchés des changes ont été enregistrés par les devises des pays émergents, les plus fragiles d'entre elles (comme la Turquie et l'Argentine) ayant subi des dépréciations considérables.

Au cours de l'exercice 2018, le gestionnaire a maintenu une stratégie de gestion défensive. L'absence de solution au problème du surendettement et des valorisations boursières élevées réduisent considérablement le potentiel de rendement à long terme des actions. De septembre 2017 à septembre 2018, l'exposition nette (c'est-à-dire après couverture à l'aide de la vente de futures sur indices boursiers) aux actions a peu bougé, passant de 59% à 60%. Au niveau sectoriel, les entreprises présumées défensives de la consommation et de la santé demeurent fortement pondérées au sein du portefeuille alors que les valeurs financières et les entreprises très cycliques sont très peu représentées. Le poids des certificats indexés sur l'or a légèrement augmenté de 12% à 13,5%. La pondération des obligations a légèrement baissé de 13,5% à 11%.

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Au sein des actions européennes, le gestionnaire a initié une position dans Fresenius. Il a vendu les positions dans Gemalto, Novartis et Publicis.

Au sein des actions américaines, le gestionnaire a initié une position dans Brown-Forman. Il a vendu les positions dans Delphi Technologies et Twenty-First Century Fox.

Au sein des actions japonaises, le gestionnaire a initié des positions dans Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric et Start Today (renommé Zozo en cours d'année). Il a vendu les positions dans Kakaku.com, Don Quijote et Miraca Holdings.

Dans les pays émergents, le gestionnaire a initié une position dans Thai Beverage. Il a vendu la position dans Totvs.

Au niveau obligataire, la pondération des emprunts d'Etat américains a été réduite de 2,5% à 0 % en raison des coûts de couverture élevés du dollar contre l'euro. Par conséquent, le risque de crédit de la partie obligataire du portefeuille se limite exclusivement au risque souverain de l'Allemagne. La duration de la partie obligataire a légèrement baissé, passant de 4,5 à 3,9 entre septembre 2017 et septembre 2018.

Au niveau des certificats ETC (Exchange Traded Commodities) sur l'or, le gestionnaire a diversifié son exposition en introduisant au sein du portefeuille le Xetra-Gold.

Au cours de la deuxième moitié de l'exercice 2018, le gestionnaire a considérablement réduit le recours aux changes à terme pour diminuer l'exposition au dollar US, en raison des coûts de couverture de plus en plus élevés du dollar contre l'euro. Afin de contenir l'exposition au billet vert, il a dès lors réduit la pondération des actions américaines et soldé parallèlement la position courte sur les futures sur le S&P 500. En septembre 2017, l'exposition à l'euro (hors certificats sur métaux précieux) s'élève à 38,6%. Les autres principales devises auxquelles le compartiment est exposé sont le USD (15,6 % après changes à terme et hors certificats sur métaux précieux), le JPY (8,7%), la GBP (5,0 %) et le CHF (4,5 %).

A la fin du mois de septembre 2018, le compartiment BL-Global 75 est investi à 67,5 % en actions, 11 % en obligations, 13,5 % en certificats indexés sur l'or et 8 % en liquidités. L'exposition nette aux actions se situe à 60 % compte tenu de la vente de futures sur l'Euro Stoxx 50 à hauteur de 7,5 % de la valeur totale du portefeuille.

Le bas niveau des rendements à échéance des emprunts d'Etat des pays industrialisés et les valorisations boursières élevées après normalisation des marges bénéficiaires des entreprises plaident en faveur de rendements futurs faibles.

BL-Global 50

Au cours de l'exercice 2018, l'environnement économique n'a pas considérablement changé par rapport aux 12 mois antérieurs. La croissance de l'économie mondiale était modérée, les pressions inflationnistes restaient contenues et les politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont déclenché un ralentissement du commerce mondial, qui pourrait avoir des répercussions plus profondes sur la croissance économique en 2019. Jusqu'à présent, les principales victimes des barrières tarifaires plus importantes ont été les pays émergents. Parmi ces derniers, les pays les plus fragiles ont vu leur devise dévisser, entraînant des resserrements monétaires susceptibles d'engendrer un ralentissement conjoncturel.

Dans les pays développés, les Etats-Unis ont affiché une croissance économique plus robuste en raison des mesures de stimulation fiscales introduites en décembre 2017. C'est la principale raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine a augmenté son principal taux directeur, la borne supérieure

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

du taux des fonds fédéraux étant passé de 1,25 % à 2,25 % au cours des 12 derniers mois. En Europe et au Japon, les taux directeurs des banques centrales n'ont par contre pas été relevés.

Le principal problème de l'économie mondiale demeure le niveau élevé d'endettement. Malgré une croissance économique modérée au cours des dernières années, les taux d'endettement restent élevés dans la plupart des pays, ce qui devrait peser sur la conjoncture mondiale dans les années à venir.

Les rendements sur les marchés obligataires ont évolué de manière mitigée au cours des 12 derniers mois. En Italie, ils se sont tendus en raison de la formation du gouvernement populiste entre la Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles, ce qui a conduit à une remontée du rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans de 2,11 % à 3,15 %. Dans les autres pays du Sud de la zone euro, les rendements des emprunts d'Etat se sont détendus, alors qu'en Allemagne, ils étaient quasiment stables. Ainsi, de septembre 2017 à septembre 2018, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a été en très légère hausse (+0,13%). Aux Etats-Unis, la croissance économique plus élevée et le resserrement monétaire graduel de la Réserve fédérale ont entraîné une augmentation du rendement du bon du trésor à 10 ans de 2,33 % à 3,06 %.

Compte tenu de la croissance économique modérée, de taux d'intérêt bas et de résultats d'entreprises en progression, l'indice MSCI World All Countries total return net en EUR a augmenté de 11,7% au cours de l'exercice écoulé. Néanmoins, la hausse de l'indice résultait avant tout de l'appréciation des cours boursiers aux Etats-Unis et au Japon, alors que les bourses européennes et émergentes ont évolué d'une manière nettement moins favorable. Au niveau sectoriel, la technologie, la santé et la consommation discrétionnaire regroupant de nombreuses entreprises dites de croissance, ainsi que le pétrole suite à la hausse du prix du baril, ont enregistré les performances les plus positives, alors que les valeurs financières, de télécommunication et de services publics figuraient en bas de classement.

Sur les marchés des changes, les principales devises ont affiché peu de mouvements. L'euro a reculé de 1,78% contre le dollar, de 0,37% contre le franc suisse et de 0,74% contre le yen japonais, alors qu'il s'est apprécié de 0,95% contre la livre sterling. Les principaux mouvements sur les marchés des changes ont été enregistrés par les devises des pays émergents, les plus fragiles d'entre elles (comme la Turquie et l'Argentine) ayant subi des dépréciations considérables.

Au cours de l'exercice 2018, le gestionnaire a maintenu une stratégie de gestion défensive. L'absence de solution au problème du surendettement et des valorisations boursières élevées réduisent considérablement le potentiel de rendement à long terme des actions. Comme des placements alternatifs aux actions offrant des perspectives de rendements appréciables continuent à faire défaut, l'exposition aux actions a toutefois été légèrement augmentée. Ainsi, de septembre 2017 à septembre 2018, l'exposition nette (c'est-à-dire après couverture à l'aide de la vente de futures sur indices boursiers) aux actions est passée de 35% à 39%. Parallèlement, comme contrepoids aux actions pondérées plus fortement, le poids des certificats indexés aux métaux précieux a été augmenté de 14% à 16,5%. Au niveau sectoriel, les entreprises présumées défensives de la consommation et de la santé demeurent fortement pondérées au sein du portefeuille alors que les valeurs financières et les entreprises très cycliques sont très peu représentées. La pondération des obligations a légèrement augmenté de 27% à 29%.

Au sein des actions européennes, le gestionnaire a initié une position dans Fresenius. Il a vendu les positions dans Gemalto, Novartis et Publicis.

Au sein des actions américaines, le gestionnaire a initié une position dans Brown-Forman. Il a vendu les positions dans Delphi Technologies et Twenty-First Century Fox.

Au sein des actions japonaises, le gestionnaire a initié des positions dans Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric et Start Today (renommé Zozo en cours d'année). Il a vendu la position dans Miraca Holdings.

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Dans les pays émergents, le gestionnaire a initié une position dans Thai Beverage. Il a vendu la position dans Totvs.

Au niveau obligataire, la pondération des emprunts d'Etat américains a été réduite de 4,5% à 0 % en raison des coûts de couverture élevés du dollar contre l'euro. Par conséquent, le risque de crédit de la partie obligataire du portefeuille se limite exclusivement au risque souverain de l'Allemagne. La durée de la partie obligataire a légèrement baissé, passant de 4,4 à 4,1 entre septembre 2017 et septembre 2018.

Au niveau des certificats ETC (Exchange Traded Commodities) sur l'or, le gestionnaire a diversifié son exposition en introduisant au sein du portefeuille le iShares Physical Gold et le Xetra-Gold.

Au cours de la deuxième moitié de l'exercice 2018, le gestionnaire a mis fin à l'utilisation de changes à terme pour réduire l'exposition au dollar US, en raison des coûts de couverture de plus en plus élevés du dollar contre l'euro. Afin de contenir l'exposition au billet vert, il a dès lors réduit la pondération des actions américaines, et soldé parallèlement la position courte sur les futures sur le S&P 500. En septembre 2017, l'exposition à l'euro (hors certificats sur métaux précieux) s'élève à 48,1%. Les autres principales devises auxquelles le compartiment est exposé sont le USD (10,6 % hors certificats sur métaux précieux), le JPY (9,2 %), la GBP (5,0 %) et le CHF (3,7 %).

A la fin du mois de septembre 2018, le compartiment BL-Global 50 est investi à 49,5 % en actions, 29 % en obligations, 16,5 % en certificats indexés sur l'or et l'argent et 5 % en liquidités. L'exposition nette aux actions se situe à 39 % compte tenu de la vente de futures sur l'Euro Stoxx 50 et le FTSE 100 à hauteur de 10,5 % de la valeur totale du portefeuille.

Le bas niveau des rendements à échéance des emprunts d'Etat des pays industrialisés et les valorisations boursières élevées après normalisation des marges bénéficiaires des entreprises plaident en faveur de rendements futurs faibles.

BL-Global 30

Au cours de l'exercice 2018, l'environnement économique n'a pas considérablement changé par rapport aux 12 mois antérieurs. La croissance de l'économie mondiale a été modérée, les pressions inflationnistes sont restées contenues et les politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont déclenché un ralentissement du commerce mondial, qui pourrait avoir des répercussions plus profondes sur la croissance économique en 2019. Jusqu'à présent, les principales victimes des barrières tarifaires plus importantes ont été les pays émergents. Parmi ces derniers, les pays les plus fragiles ont vu leur devise dévaluer, entraînant des resserrlements monétaires susceptibles d'engendrer un ralentissement conjoncturel.

Dans les pays développés, les Etats-Unis ont affiché une croissance économique plus robuste en raison des mesures de stimulation fiscales introduites en décembre 2017. C'est la principale raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine a augmenté son principal taux directeur, la borne supérieure du taux des fonds fédéraux étant passé de 1,25 % à 2,25 % au cours des 12 derniers mois. En Europe et au Japon, les taux directeurs des banques centrales n'ont par contre pas été relevés.

Le principal problème de l'économie mondiale demeure le niveau élevé d'endettement. Malgré une croissance économique modérée au cours des dernières années, les taux d'endettement restent élevés dans la plupart des pays, ce qui devrait peser sur la conjoncture mondiale dans les années à venir.

Les rendements sur les marchés obligataires ont évolué de manière mitigée au cours des 12 derniers mois. En Italie, ils se sont tendus en raison de la formation du gouvernement populiste entre la Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles, ce qui a conduit à une remontée du rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans de 2,11 % à 3,15 %. Dans les autres pays du Sud de la zone euro, les rendements des emprunts d'Etat se sont détendus, alors qu'en Allemagne, ils étaient quasiment stables. Ainsi, de

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

septembre 2017 à septembre 2018, l'indice 'JP Morgan EMU Government Bond Index' a été en très légère hausse (+0,13%). Aux Etats-Unis, la croissance économique plus élevée et le resserrement monétaire graduel de la Réserve fédérale ont entraîné une augmentation du rendement du bon du trésor à 10 ans de 2,33 % à 3,06 %.

Compte tenu de la croissance économique modérée, de taux d'intérêt bas et de résultats d'entreprises en progression, l'indice MSCI World All Countries total return net en EUR a augmenté de 11,7% au cours de l'exercice écoulé. Néanmoins, la hausse de l'indice résultait avant tout de l'appréciation des cours boursiers aux Etats-Unis et au Japon, alors que les bourses européennes et émergentes ont évolué d'une manière nettement moins favorable. Au niveau sectoriel, la technologie, la santé et la consommation discrétionnaire regroupant de nombreuses entreprises dites de croissance, ainsi que le pétrole suite à la hausse du prix du baril, ont enregistré les performances les plus positives, alors que les valeurs financières, de télécommunication et de services publiques figuraient en bas de classement.

Sur les marchés des changes, les principales devises ont affiché peu de mouvements. L'euro a reculé de 1,78% contre le dollar, de 0,37% contre le franc suisse et de 0,74% contre le yen japonais, alors qu'il s'est apprécié de 0,95% contre la livre sterling. Les principaux mouvements sur les marchés des changes ont été enregistrés par les devises des pays émergents, les plus fragiles d'entre elles (comme la Turquie et l'Argentine) ayant subi des dépréciations considérables.

Au cours de l'exercice 2018, le gestionnaire a maintenu une stratégie de gestion défensive. L'absence de solution au problème du surendettement et des valorisations boursières élevées réduisent considérablement le potentiel de rendement à long terme des actions. Comme des placements alternatifs aux actions offrant des perspectives de rendements appréciables continuent à faire défaut, l'exposition aux actions a toutefois été légèrement augmentée. Ainsi, de septembre 2017 à septembre 2018, l'exposition nette (c'est-à-dire après couverture à l'aide de la vente de futures sur indices boursiers) aux actions est passée de 14,5 % à 21 %. Parallèlement, comme contrepoids aux actions pondérées plus fortement, le poids des certificats indexés aux métaux précieux a été augmenté de 13% à 17%. Au niveau sectoriel, les entreprises présumées défensives de la consommation et de la santé demeurent fortement pondérées au sein du portefeuille alors que les valeurs financières et les entreprises très cycliques sont très peu représentées. La pondération des obligations a baissé de 52,5% à 43% suite à l'augmentation du poids des actions et des certificats indexés aux métaux précieux.

Au sein des actions européennes, le gestionnaire a initié une position dans Fresenius. Il a vendu les positions dans Gemalto, Novartis et Publicis.

Au sein des actions américaines, le gestionnaire a initié une position dans Brown-Forman. Il a vendu les positions dans Delphi Technologies, Twenty-First Century Fox, Ball, PPG Industries et Celgene.

Au sein des actions japonaises, le gestionnaire a initié des positions dans Konica Minolta, Recruit Holdings, Alps Electric et Start Today (renommé Zozo en cours d'année). Il a vendu la position dans Miraca Holdings.

Dans les pays émergents, le gestionnaire a initié une position dans Thai Beverage. Il a vendu la position dans Totvs.

Au niveau obligataire, la pondération des emprunts d'Etat américains a été réduite de 5,5% à 0 % en raison des coûts de couverture élevés du dollar contre l'euro. Par conséquent, le risque de crédit de la partie obligataire du portefeuille se limite exclusivement au risque souverain de l'Allemagne. La durée de la partie obligataire a légèrement baissé, passant de 4,2 à 3,8 entre septembre 2017 et septembre 2018.

Au niveau des certificats ETC (Exchange Traded Commodities) sur l'or, le gestionnaire a diversifié son exposition en introduisant au sein du portefeuille le iShares Physical Gold et le Xetra-Gold.

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Au cours de la deuxième moitié de l'exercice 2018, le gestionnaire a mis fin à l'utilisation de changes à terme pour réduire l'exposition au dollar US, en raison des coûts de couverture de plus en plus élevés du dollar contre l'euro. Afin de contenir l'exposition au billet vert, il a dès lors réduit la pondération des actions américaines, et soldé parallèlement la position courte sur les futures sur le S&P 500. En septembre 2017, l'exposition à l'euro (hors certificats sur métaux précieux) s'élève à 59%. Les autres principales devises auxquelles le compartiment est exposé sont le JPY (8,36 %), le USD (5,2 % hors certificats sur métaux précieux), la GBP (3,7 %) et le CHF (2,4 %).

A la fin du mois de septembre 2018, le compartiment BL-Global 30 est investi à 33 % en actions, 43 % en obligations, 17 % en certificats indexés sur l'or et l'argent et 7 % en liquidités. L'exposition nette aux actions se situe à 21 % compte tenu de la vente de futures sur l'Euro Stoxx 50, le FTSE 100 et le SMI à hauteur de 12 % de la valeur totale du portefeuille.

Le bas niveau des rendements à échéance des emprunts d'Etat des pays industrialisés et les valorisations boursières élevées après normalisation des marges bénéficiaires des entreprises plaident en faveur de rendements futurs faibles.

BL-Bond Euro

Sur l'année, la dette souveraine de la zone euro cède du terrain. L'indice JPMorgan GBI EMU Bond affiche une performance stable de 0,13%. Néanmoins, les performances diffèrent d'une région à l'autre. Les emprunts de la périphérie reculent de 1% alors que le sous-indice relatif au reste de la zone euro (excluant la périphérie) progresse de +0,93% sur l'année. Le rendement à l'échéance du 10 ans allemand demeure inchangé aux alentours des 0,47% sur la période.

La Banque centrale européenne a tenu sa dernière réunion du Conseil des gouverneurs le 13 septembre dernier. Elle confirme la continuité de la réduction de ses rachats d'actifs mensuels. Dès le mois d'octobre, ceux-ci passeront de 30 milliards d'euros par mois à 15 milliards d'euros. C'est en décembre prochain que ce programme devrait s'arrêter. Sur l'année, le principal taux directeur est resté inchangé à 0% alors que le taux des dépôts est maintenu à -0,40%. Sur le plan économique, l'activité reste dynamique dans son ensemble avec une croissance qui s'affichait encore à 2,1% en fin d'année. Sur le plan économique, les dernières statistiques font état d'un léger affaiblissement. Le PMI manufacturier est en recul de 0,4 points en septembre pour s'établir à 53,2. Sur le même mois, l'indicateur de confiance des consommateurs baisse de 2,9% depuis le début de l'année 2018. Malgré tout, l'activité reste dynamique dans son ensemble avec une croissance qui s'affichait encore à 2,1% en fin d'année.

Le gestionnaire continue de tabler sur une bonne tenue de l'économie européenne. L'arrivée à terme du programme de rachats d'actifs et le resserrement monétaire, dans son ensemble, devraient continuer à peser sur la performance des marchés obligataires. Sur les prochains mois, les taux continueront leur remontée progressive. Il reste donc défensif pour ce qui est du positionnement du portefeuille.

BL-Bond Dollar

Sur l'année, le marché de la dette du Trésor américain continue d'afficher une performance négative. L'indice JPMorgan relatif à ce marché recule de près de -1,98%. Le rendement du 10 ans américain clôture l'année à près de 3,06% soit 73 points de base plus haut qu'en début d'année.

L'économie américaine continue de faire preuve d'une certaine vigueur avec des statistiques qui demeurent bien orientées. L'ensemble des statistiques publiées sur la fin de la période observée atteste de la vigueur de l'économie. Par exemple, les commandes de biens durables ont affiché une hausse de 4,5% pour le mois d'août contre une progression attendue de 2%. La croissance annualisée du PIB pour le second trimestre a été confirmée à 4,2%. Le taux de chômage demeure inscrit sous la barre des 4%, à 3,9%. Le 26 septembre dernier, pour la quatrième fois, la Réserve fédérale haussait son principal

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

taux directeur dans une nouvelle fourchette située entre 2% et 2,25%. Son directeur, Jerome Powell a confirmé la continuité de la remontée des taux.

Les taux d'intérêt devraient continuer à remonter. Le marché de l'emploi restera dynamique notamment du fait des dépenses budgétaires qui alimentent la croissance. Les pressions inflationnistes pourraient s'accroître. Néanmoins, la direction prise par les négociations tarifaires avec la Chine constitue un risque non négligeable pour l'économie mondiale.

BL-Bond Emerging Markets EUR

Après des premiers mois inscrits à la hausse, la dette des pays émergents finit par connaître une année relativement volatile et clôturer en légère hausse de 0,15% en considérant l'indice JP Morgan Euro EMBI Global Diversified.

La Turquie et l'Argentine ont fait la une en termes de mauvaises nouvelles sur les derniers mois. Les deux pays ont vu leur devise se déprécier fortement (-58% pour le peso et -41% pour la lire), le cours de leurs emprunts chuter ainsi qu'une détérioration de leurs réserves de change. Au niveau politique, l'élection le 1er juillet du président de gauche Andres Manuel Lopez Obrador (AMLO) au Mexique avait suscité des craintes quant à une politique "anti-business". A l'heure actuelle, il n'y aucun signe que ces craintes soient justifiées ce qui a eu pour effet de soutenir le peso mexicain depuis lors. Les élections au Brésil sont prévues pour octobre. Il s'agit d'un enjeu majeur, car l'avenir du pays dépend fortement des réformes qui seront mises en place. Actuellement, le candidat de droite et candidat préféré des marchés, Jair Bolsonaro est en tête des sondages. Le risque de guerre commerciale reste élevé, et ceci surtout face à la Chine. Toute dégradation de ces négociations pourrait freiner la croissance mondiale. Sur le continent américain, les développements sur le NAFTA ont pourtant été positifs donnant lieu à une proposition de nouvel accord commercial entre les trois pays, l'USMCA.

Les perspectives économiques sur la dette des pays émergents restent mitigées. La normalisation de la politique monétaire, le risque de guerre commerciale, les risques géopolitiques ainsi que les nouvelles tendances politiques résultant des récentes élections à travers le monde (Italie, Hongrie, Mexique, ...) entreteniront des niveaux de volatilité élevés au sein des marchés émergents. Le gestionnaire peut néanmoins considérer que la correction des derniers mois a créé certaines opportunités, mais il est primordial de rester sélectif et d'éviter une approche passive. Il est important de continuer de tenir compte des spécificités de chaque émetteur.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Après des premiers mois inscrits à la hausse, la dette des pays émergents finit par connaître une année relativement volatile et clôturer en baisse de -1,92% en considérant l'indice JP Morgan EMBI Global Diversified. Le spread sur l'indice s'écarte de près de 80 points pour finir à 366 points de base en fin de période.

La Turquie et l'Argentine ont fait la une en termes de mauvaises nouvelles sur les derniers mois. Les deux pays ont vu leur devise se déprécier fortement (-58% pour le peso et -41% pour la lire), le cours de leurs emprunts chuter ainsi qu'une détérioration de leurs réserves de change. Au niveau politique, l'élection le 1er juillet du président de gauche Andres Manuel Lopez Obrador (AMLO) au Mexique avait suscité des craintes quant à une politique "anti-business". A l'heure actuelle, il n'y aucun signe que ces craintes étaient justifiées ce qui a eu pour effet de soutenir le peso mexicain depuis lors. Les élections au Brésil sont prévues pour octobre. Il s'agit d'un enjeu majeur, car l'avenir du pays dépend fortement des réformes qui seront mises en place. Actuellement, le candidat de droite et candidat préféré des marchés, Jair Bolsonaro est en tête des sondages. Le risque de guerre commerciale reste élevé, et ceci surtout face à la Chine. Toute dégradation de ces négociations pourrait freiner la croissance mondiale. Sur le continent américain, les développements sur le NAFTA ont pourtant été positifs donnant lieu à une proposition de nouvel accord commercial entre les trois pays, l'USMCA.

Les perspectives économiques sur la dette des pays émergents restent mitigées. La normalisation de la politique monétaire, le risque de guerre commerciale, les risques géopolitiques ainsi que les nouvelles tendances politiques résultant des récentes élections à travers le monde (Italie, Hongrie, Mexique, ...) entreteniront des niveaux de volatilité élevés au sein des marchés émergents. Le gestionnaire peut néanmoins considérer que la correction des derniers mois a créé certaines opportunités, mais il est primordial de rester sélectif et d'éviter une approche passive. Il est important de continuer de tenir compte des spécificités de chaque émetteur.

BL-Corporate Bond Opportunities

Sur l'année, la performance du sous-indice JP Morgan Maggie Corporates s'élève à +0,01%. Dans l'univers des marchés émergents, l'indice CEMBI Diversified a été orienté à la baisse, cédant 0,93% sur la période. Sur le segment IG, ils se sont montrés plus résilients avec une performance de -0.67% contre -1.16% pour le segment high yield. Sur les derniers mois de la période considérée, la volatilité des actifs des marchés émergents, y compris les crédits aux entreprises, a fortement augmenté, même si le taux de défaut des entreprises émergentes est resté inférieur à 2,8%. Les causes de la « panique », qui a affecté les marchés émergents et provoqué une vente massive sur les marchés obligataires, sont à rechercher dans le changement de sentiment des investisseurs vis-à-vis du risque et la détérioration des fondamentaux sous-jacents. Quelques cas de défaillance, tels que celui du groupe IL & FS en Inde, pourraient avoir des répercussions sur le système financier, faisant craindre une contagion sur les marchés.

Le gestionnaire est particulièrement préoccupé par les crédits aux entreprises turques. Ils semblent constituer la zone la plus vulnérable du marché. L'aggravation du déficit du compte courant et une inflation élevée ont entraîné la dépréciation de la monnaie (TRY/USD). Ce qui, à son tour, a affaibli le positionnement des exportateurs turcs en raison d'une dette libellée en dollars américains. Parmi les autres causes d'inquiétude, le gestionnaire peut citer la durabilité de leur niveau d'endettement ainsi que le déséquilibre entre la part de leurs ventes en devises étrangères et leurs coûts fixes dans ces mêmes devises (écart de taux de change).

Le passage intitulé "Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers" du rapport du réviseur d'entreprises agréé correspond aux "International Standards on Auditing" (ISA) élaborés par l'International Federation of Accountants".

Sans porter de jugement sur le passage en question, le Conseil d'Administration de la SICAV précise que sa responsabilité est déterminée par la loi. A ce titre il lui incombe, en particulier, la préparation et la présentation fidèle des états financiers conformément aux directives européennes telles que transposées par la loi luxembourgeoise.

Le Conseil d'Administration de la SICAV considère qu'il s'est pleinement conformé à ces obligations.

Luxembourg, le 22 novembre 2018

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de
BL

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BL (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et ses autres actifs nets au 30 septembre 2018 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de BL et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers" du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la SICAV conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises Agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnables des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons au Conseil d'Administration de la SICAV notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de Révision Agréé

Philippe Lenges, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

10 décembre 2018

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)*

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	7.448.528.581,70
Dépôts de garantie sur futures	9.634.320,68
Avoirs bancaires	570.107.979,70
Frais d'établissement, nets	24.788,24
A recevoir sur opérations de trésorerie	53.714,38
A recevoir sur garantie en espèces payée	2.341.089,80
A recevoir sur émissions d'actions	5.729.440,19
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	17.015.072,62
Plus-values non réalisées sur futures	401.200,00
Plus-values non réalisées sur changes à terme	365.553,17
Autres créances	3.227.630,19
Charges payées d'avance	4.211,49
Total de l'actif	8.057.433.582,16

Exigible

Dettes bancaires	7.563.060,75
Garantie en espèces reçue à rembourser	520.000,00
A payer sur rachats d'actions	2.430.053,14
Moins-values non réalisées sur futures	1.869.762,79
Moins-values non réalisées sur changes à terme	4.268.452,70
Frais à payer	8.168.364,03
Autres dettes	630.338,00
Total de l'exigible	25.450.031,41
Actif net à la fin de l'exercice	8.031.983.550,75

*L'état consolidé tient compte également des compartiments qui ne sont pas commercialisés en Suisse.

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)*

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	104.585.914,84
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	26.444.026,24
Rendements sur sukuk	73.130,99
Intérêts bancaires	2.319.901,07
Autres commissions reçues	45.337,06
Autres revenus	3.363.972,88
Total des revenus	136.832.283,08

Charges

Commission de gestion	77.388.919,82
Commission de dépositaire	3.453.878,41
Frais bancaires et autres commissions	1.048.226,01
Frais sur transactions	8.199.712,70
Frais d'administration centrale	2.780.120,85
Frais professionnels	278.649,53
Autres frais d'administration	1.305.632,19
Taxe d'abonnement	3.671.660,85
Autres impôts	1.875.717,33
Intérêts bancaires payés	2.446.516,90
Autres charges	688.569,80
Total des charges	103.137.604,39

Revenus nets des investissements	33.694.678,69
----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	275.955.283,45
- sur futures	-24.559.514,63
- sur changes à terme	-10.842.215,87
- sur devises	-2.541.087,85
Résultat réalisé	271.707.143,79

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	145.922.272,60
- sur futures	2.045.049,49
- sur changes à terme	-7.454.619,02
Résultat des opérations	412.219.846,86

Dividendes payés	-6.097.592,35
------------------	---------------

Réinvestissements	14.363,67
-------------------	-----------

Emissions	2.714.887.548,02
-----------	------------------

Rachats	-2.682.477.965,07
---------	-------------------

Total des variations de l'actif net	438.546.201,13
--	-----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	7.568.669.695,56
---	------------------

Ecart de réévaluation	24.767.654,06
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	8.031.983.550,75
--	-------------------------

*L'état consolidé tient compte également des compartiments qui ne sont pas commercialisés en Suisse.

BL-Global Bond Opportunities

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	345.142.103,06
Dépôts de garantie sur futures	528.870,10
Avoirs bancaires	23.057.390,97
A recevoir sur émissions d'actions	176.238,03
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.400.738,14
Plus-values non réalisées sur futures	401.200,00
Charges payées d'avance	185,26
Total de l'actif	372.706.725,56

Exigible

A payer sur rachats d'actions	583.670,40
Frais à payer	268.991,11
Autres dettes	630.338,00
Total de l'exigible	1.482.999,51

Actif net à la fin de l'exercice	371.223.726,05
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	134.489,475	EUR	284,09	38.207.254,19
B	474.611,611	EUR	682,94	324.132.619,29
BI	84.064,036	EUR	105,68	8.883.852,57
				371.223.726,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Bond Opportunities

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	6.835.903,69
Intérêts bancaires	9.220,27
Autres revenus	5.947,41
Total des revenus	6.851.071,37

Charges

Commission de gestion	2.062.834,63
Commission de dépositaire	149.689,26
Frais bancaires et autres commissions	21.252,80
Frais sur transactions	25.427,30
Frais d'administration centrale	109.762,82
Frais professionnels	9.076,86
Autres frais d'administration	50.541,50
Taxe d'abonnement	175.612,89
Autres impôts	92.118,04
Intérêts bancaires payés	150.994,92
Autres charges	25.828,46
Total des charges	2.873.139,48

Revenus nets des investissements	3.977.931,89
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.252.565,89
- sur futures	-4.460.199,77
- sur changes à terme	-7.799,01
- sur devises	47.502,73
Résultat réalisé	-1.695.130,05

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	*-5.795.730,97
- sur futures	401.200,00

Résultat des opérations	-7.089.661,02
-------------------------	---------------

Dividendes payés	-381.504,35
------------------	-------------

Réinvestissements	608,86
-------------------	--------

Emissions	190.294.447,51
-----------	----------------

Rachats	-71.915.971,85
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	110.907.919,15
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	260.315.806,90
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	371.223.726,05
---	----------------

* inclut le résultat non réalisé de BL-Optinvest (Euro), le compartiment absorbé, depuis le 1er octobre 2017 jusqu'à la date de fusion. Voir "Informations générales".

BL-Global Bond Opportunities

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018	
	EUR	161.237.810,44	260.315.806,90	371.223.726,05	
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018	
A	EUR	308,76	293,38	284,09	
B	EUR	703,36	696,19	682,94	
BI	EUR	108,12	107,36	105,68	
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	
A	EUR	0,88	2,05	0,45	
B	EUR	0,89	2,02	0,45	
BI	EUR	1,17	2,31	0,80	
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	52.605,534	90.646,555	2,107	-8.764,721	134.489,475
B	339.100,519	213.061,336	-	-77.550,244	474.611,611
BI	82.001,000	151.437,036	-	-149.374,000	84.064,036
TER par action au 30.09.2018					(en %)
A					0,79
B					0,78
BI					0,44
Dividendes payés	Devise	Dividende par action		Date ex-dividende	
A	EUR	3,76		26.01.2018	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Bond Opportunities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	3.000.000	Abertis Infraestructuras SA 3.75% Sen 13/20.06.23	3.441.760,00	3.362.625,00	0,91
EUR	2.000.000	America Movil SAB de CV 1.5% Sen 16/10.03.24	2.101.752,50	2.048.340,00	0,55
EUR	3.000.000	ArcelorMittal SA 0.95% EMTN Sen Reg S 17/17.01.23	2.971.020,00	2.958.495,00	0,80
EUR	3.750.000	Argentina 3.375% Sen Reg S 17/15.01.23	3.691.500,00	3.214.331,25	0,87
EUR	4.000.000	Argentina 3.875% Reg S Sen 16/15.01.22	4.102.500,00	3.624.080,00	0,98
EUR	8.000.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	8.043.560,00	8.036.400,00	2,16
EUR	4.000.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	4.300.340,00	4.228.420,00	1,14
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 1% EMTN Sen 15/21.01.25	2.046.780,00	2.007.750,00	0,54
EUR	5.000.000	BMW US Capital LLC 0.625% EMTN Reg S Sen 15/20.04.22	5.074.210,00	5.054.800,00	1,36
EUR	4.000.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	3.991.980,00	4.110.000,00	1,11
EUR	2.000.000	Bulgaria 2.625% EMTN Reg S 15/26.03.27	2.056.000,00	2.217.800,00	0,60
EUR	2.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.375% EMTN Sen 14/25.11.24	2.163.940,00	2.128.550,00	0,57
EUR	3.000.000	CK Hutchison Fin 16 1.25% Reg S Ser 7Y 16/06.04.23	3.108.090,00	3.044.115,00	0,82
EUR	4.000.000	CK Hutchison Fin 16 2% Reg S Sen 16/06.04.28	4.195.512,00	4.002.560,00	1,08
EUR	4.000.000	CNRC Capital Ltd 1.871% Reg S Sen 16/07.12.21	4.074.580,00	4.049.240,00	1,09
EUR	2.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 2.25% Reg S 14/09.07.24	2.134.600,00	2.138.210,00	0,58
EUR	1.000.000	CRH Finance Design Activ Co VAR Lk Ratings 13/03.04.23	1.127.710,00	1.113.755,00	0,30
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	9.998.700,00	10.103.100,00	2,72
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	9.943.000,00	10.077.600,00	2,71
EUR	8.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	8.588.104,00	8.601.720,00	2,32
EUR	10.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	10.455.309,07	10.777.000,00	2,90
EUR	2.000.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	2.255.080,00	2.155.500,00	0,58
EUR	3.000.000	Eesti Energia As 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	3.225.270,00	3.178.260,00	0,86
EUR	5.000.000	Electricité de France 2.75% EMTN Sen Reg S 12/10.03.23	5.535.160,00	5.497.225,00	1,48
EUR	5.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	5.243.460,00	5.210.450,00	1,40
EUR	5.000.000	Engie SA 0.875% EMTN Sen 17/27.03.24	5.127.945,00	5.046.050,00	1,36
EUR	3.000.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	3.090.150,00	2.967.465,00	0,80
EUR	10.000.000	Espana 0.05% T-Bond Sen 17/31.01.21	9.990.000,00	10.016.500,00	2,70
EUR	10.000.000	European Fin Stability Facilit 0% Reg S Sen 17/17.11.22	9.972.700,00	10.002.700,00	2,69
EUR	2.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.5% EMTN Sen 17/30.05.22	2.014.870,00	2.001.800,00	0,54
EUR	3.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	2.971.550,00	2.981.790,00	0,80
EUR	3.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Ser 1 Sen 17/08.06.22	3.009.000,00	3.014.550,00	0,81
EUR	5.000.000	France 0% T-Bond Sen 17/25.03.23	4.987.250,00	5.004.225,00	1,35
EUR	2.000.000	France 2.25% T-Bond 12/25.10.22	2.231.300,00	2.193.050,00	0,59
EUR	1.000.000	France 2.5% OAT 10/25.10.20	1.084.060,00	1.061.100,00	0,29
EUR	6.000.000	Hutchison Whampoa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	6.935.540,00	6.676.710,00	1,80
EUR	5.000.000	Indonesia 2.625% EMTN Reg S Sen 16/14.06.23	5.362.670,00	5.252.375,00	1,41
EUR	5.000.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Sen 12 14/08.07.21	5.054.893,06	5.292.250,00	1,43
EUR	3.000.000	Indonesia 3.375% Reg S Ser 15 15/30.07.25	3.125.190,00	3.225.315,00	0,87
EUR	10.000.000	Ireland 0% Sen Reg S 17/18.10.22	9.971.800,00	9.994.000,00	2,69
EUR	5.000.000	Ireland 1% T-Bills Reg S Sen 16/15.05.26	5.177.000,00	5.116.450,00	1,38
EUR	2.500.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	2.701.400,00	2.703.987,50	0,73
EUR	2.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	2.325.005,00	2.263.890,00	0,61
EUR	2.000.000	Lithuania 1.25% EMTN Reg S Ser 3 15/22.10.25	2.138.160,00	2.079.900,00	0,56
EUR	2.000.000	Macedonia 3.975% Reg S 14/24.07.21	2.030.900,00	2.129.670,00	0,57
EUR	5.000.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	5.207.500,00	5.213.275,00	1,40
EUR	10.000.000	Ministry Fin The Russian Fed 3.625% Reg S Sen 13/16.09.20	11.051.500,00	10.622.000,00	2,86
EUR	2.000.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	2.187.466,67	2.129.450,00	0,57
EUR	4.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	4.241.488,00	4.362.340,00	1,17
EUR	3.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	3.305.880,00	3.242.220,00	0,87
EUR	2.000.000	NTPC Ltd 2.75% EMTN Reg S Sen 17/01.02.27	2.082.980,00	1.990.180,00	0,54
EUR	10.000.000	Oesterreich 0% Reg S Sen 16/15.07.23	9.967.200,00	10.000.450,00	2,69
EUR	5.000.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	5.478.595,00	5.436.950,00	1,46
EUR	2.000.000	ONGC Videsh Ltd 2.75% Reg S Sen 14/15.07.21	2.149.250,00	2.104.080,00	0,57
EUR	2.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	2.098.800,00	2.196.630,00	0,59
EUR	2.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	2.146.500,00	2.388.760,00	0,64
EUR	2.000.000	Petrobras Global Finance BV 3.75% 14/14.01.21	2.073.390,00	2.114.260,00	0,57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Bond Opportunities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	4.000.000	Petrobras Global Finance BV 5.875% EMTN Sen 11/07.03.22	4.548.600,00	4.464.800,00	1,20
EUR	8.000.000	Poland 4% EMTN Ser 27 10/23.03.21	9.228.150,00	8.809.200,00	2,37
EUR	6.000.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	6.443.385,00	6.428.850,00	1,73
EUR	4.000.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	4.509.320,00	4.387.120,00	1,18
EUR	7.000.000	Portugal 4.8% Obr Tesouro 10/15.06.20	7.653.100,00	7.583.940,00	2,04
EUR	4.000.000	Portugal 4.95% 08/25.10.23	4.871.700,00	4.836.480,00	1,30
EUR	6.000.000	Romania 2.75% EMTN Reg S Sen 15/29.10.25	6.194.727,27	6.483.150,00	1,75
EUR	3.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22	3.047.120,00	3.036.405,00	0,82
EUR	2.000.000	Statkraft AS 2.5% EMTN Ser 2012/1 Sen Reg S 12/28.11.22	2.187.345,00	2.166.880,00	0,58
EUR	2.000.000	Stora Enso Oyj 2.125% EMTN Sen 16/16.06.23	2.138.900,00	2.121.110,00	0,57
EUR	2.000.000	Telenor ASA 2.625% EMTN Ser 52 Sen Reg S 12/06.12.24	2.263.260,00	2.212.200,00	0,60
EUR	3.000.000	TeliaSonera AB 3.625% EMTN Ser 80 Sen Reg S 12/14.02.24	3.500.120,00	3.436.290,00	0,93
EUR	2.500.000	Toyota Motor Cred Corp 0.625% EMTN Sen Reg S 17/21.11.24	2.493.550,00	2.469.950,00	0,67
EUR	3.000.000	Vale SA 3.75% EMTN Sen 12/10.01.23	3.380.525,00	3.309.120,00	0,89
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 0.5% EMTN Reg S Ser 63 16/30.01.24	1.969.840,00	1.955.810,00	0,53
EUR	1.000.000	Vodafone Group Plc 1.125% EMTN Sen Reg S 17/20.11.25	1.003.110,00	983.735,00	0,26
EUR	3.000.000	Zapadoslovenska Energetika AS 4% EMTN Ser 2 Sen 13/14.10.23	3.550.645,00	3.456.300,00	0,93
			324.145.247,57	321.906.038,75	86,69
PLN	4.000.000	EIB 4.25% EMTN Reg S Sen 12/25.10.22	1.021.139,29	987.891,95	0,27
PLN	4.000.000	Poland 1.5% Ser PS0420 15/25.04.20	936.797,02	934.567,73	0,25
PLN	10.000.000	Poland 1.75% Ser PS0721 Sen 16/25.07.21	2.320.385,28	2.330.103,46	0,63
PLN	16.000.000	Poland 2.25% Ser PS0422 16/25.04.22	3.764.337,29	3.748.040,12	1,01
PLN	10.000.000	Poland 2.5% Ser PS0123 Sen 17/25.01.23	2.345.331,48	2.343.377,31	0,63
			10.387.990,36	10.343.980,57	2,79
USD	2.000.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.125% Ser B 15/28.11.21	1.714.102,78	1.700.043,05	0,46
USD	1.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 3% Sen Reg S 12/17.07.22	846.672,28	837.890,66	0,23
USD	2.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 3.5% EMTN Ser 3 Sen 14/18.06.24	1.756.779,81	1.693.336,20	0,46
USD	2.000.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 11 4.625% REGS 12/13.01.22	1.821.320,67	1.767.128,71	0,48
USD	2.000.000	Mexico 4% Sen 13/02.10.23	1.613.091,09	1.734.687,91	0,47
USD	1.500.000	Petroleos Mexicanos 3.5% Sen 13/30.01.23	1.242.867,93	1.226.752,05	0,33
USD	2.000.000	Reliance Industries Ltd 4.125% Reg S Sen 15/28.01.25	1.831.405,55	1.681.472,24	0,45
USD	2.550.000	SingTel Gr T Pte Ltd 4.5% EMTN Reg S Ser 1 11/08.09.21	2.557.750,60	2.250.772,92	0,61
			13.383.990,71	12.892.083,74	3,49
Total portefeuille-titres			347.917.228,64	345.142.103,06	92,97
Avoirs bancaires				23.057.390,97	6,21
Autres actifs/(passifs) nets				3.024.232,02	0,82
Total				371.223.726,05	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	57,74 %
Finances	9,48 %
Services aux collectivités	6,55 %
Services de télécommunication	5,87 %
Matières premières	4,91 %
Institutions internationales	2,96 %
Industrie	2,71 %
Energie	2,29 %
Technologies	0,46 %
Total	<u>92,97 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	11,23 %
France	6,44 %
Portugal	6,25 %
Pologne	4,89 %
Irlande	4,37 %
Autriche	4,15 %
Luxembourg	3,76 %
Indonésie	3,71 %
Espagne	3,61 %
Pays-Bas	3,45 %
Hong Kong	2,89 %
Russie	2,86 %
Caïmans (Iles)	2,84 %
Mexique	2,75 %
Belgique	2,16 %
Maroc	2,04 %
Etats-Unis d'Amérique	2,03 %
Brésil	2,00 %
Corée du Sud	1,88 %
Emirats Arabes Unis	1,86 %
Argentine	1,85 %
Roumanie	1,75 %
Chine	1,61 %
Inde	1,56 %
Pérou	1,23 %
Norvège	1,18 %
Suède	0,93 %
Slovaquie	0,93 %
Estonie	0,86 %
Iles Vierges (britanniques)	0,82 %
Chili	0,81 %
Royaume-Uni	0,79 %

BL-Global Bond Opportunities

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Singapour	0,61 %
Bulgarie	0,60 %
Finlande	0,57 %
Hongrie	0,57 %
Macédoine	0,57 %
Lituanie	0,56 %
Total	<u>92,97 %</u>

BL-Equities America

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	910.975.100,00
Avoirs bancaires	59.698.816,72
A recevoir sur garantie en espèces payée	170.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	761.041,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	512.960,00
Charges payées d'avance	402,11
Total de l'actif	972.118.320,17

Exigible

A payer sur rachats d'actions	276.680,83
Moins-values non réalisées sur changes à terme	266.005,53
Frais à payer	982.756,43
Total de l'exigible	1.525.442,79
Actif net à la fin de l'exercice	970.592.877,38

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	7.880,154	USD	222,25	1.751.329,54
AM	443.870,501	USD	226,01	100.319.996,13
AR	1,000	USD	164,52	164,52
B	43.776,707	USD	8.023,98	351.263.582,58
B EUR HEDGED	48.699,545	EUR	135,83	7.683.317,35
BI	153.803,787	USD	181,16	27.862.513,24
BM	58.278,829	USD	8.081,00	470.951.398,32
BM EUR HEDGED	66.512,246	EUR	137,50	10.622.302,69
BR	798,000	USD	173,27	138.273,01
				970.592.877,38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities America

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	8.552.819,66
Intérêts bancaires	506.034,59
Total des revenus	9.058.854,25

Charges

Commission de gestion	8.331.764,81
Commission de dépositaire	344.172,04
Frais bancaires et autres commissions	61.870,14
Frais sur transactions	264.365,87
Frais d'administration centrale	212.554,67
Frais professionnels	22.799,56
Autres frais d'administration	94.271,70
Taxe d'abonnement	421.427,14
Autres impôts	196.273,45
Intérêts bancaires payés	1.039,02
Autres charges	61.154,10
Total des charges	10.011.692,50

Pertes nettes des investissements	-952.838,25
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	7.045.447,52
- sur changes à terme	-668.936,16
- sur devises	-9.959,89

Résultat réalisé	5.413.713,22
------------------	--------------

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	148.562.138,27
- sur changes à terme	-289.697,05

Résultat des opérations	153.686.154,44
-------------------------	----------------

Dividendes payés	-413.708,03
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	404.451.397,17
-----------	----------------

Rachats	-271.085.376,48
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	286.638.467,10
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	683.954.410,28
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	970.592.877,38
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities America

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	539.755.479,74	683.954.410,28	970.592.877,38

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	166,36	185,75	222,25
AM	USD	-	188,04	226,01
AR	USD	125,06	138,10	164,52
B	USD	5.911,79	6.663,31	8.023,98
B EUR HEDGED	EUR	105,06	116,08	135,83
BI	USD	131,67	149,41	181,16
BM	USD	-	6.684,48	8.081,00
BM EUR HEDGED	EUR	-	116,74	137,50
BR	USD	128,36	144,25	173,27

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	1,90	4,25	23,33
AM	USD	-	-	23,80
AR	USD	1,20	3,38	22,21
B	USD	1,89	4,25	23,33
B EUR HEDGED	EUR	-	2,66	20,70
BI	USD	2,58	4,83	24,19
BM	USD	-	-	23,81
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	21,76
BR	USD	1,46	3,85	23,02

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	6.363,825	4.538,196	-3.021,867	7.880,154
AM	254.219,503	253.216,344	-63.565,346	443.870,501
AR	1,000	-	-	1,000
B	61.655,402	6.802,840	-24.681,535	43.776,707
B EUR HEDGED	42.111,987	48.097,144	-41.509,586	48.699,545
BI	64.603,003	95.550,784	-6.350,000	153.803,787
BM	31.174,924	36.661,788	-9.557,883	58.278,829
BM EUR HEDGED	1,000	81.002,020	-14.490,774	66.512,246
BR	2.213,001	35,000	-1.450,001	798,000

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,43
AM	1,03
AR	2,08
B	1,41
B EUR HEDGED	1,41
BI	0,73
BM	1,03
BM EUR HEDGED	1,04
BR	1,68

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities America

Statistiques (en USD) (suite)

au 30 septembre 2018

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	USD	1,36	26.01.2018
AM	USD	1,26	26.01.2018
AR	USD	0,63	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities America

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
USD	50.000	3M Co	6.032.534,58	10.535.500,00	1,09
USD	290.000	Abbott Laboratories	9.552.352,59	21.274.400,00	2,19
USD	22.500	Alphabet Inc A	18.822.588,94	27.159.300,00	2,80
USD	18.000	Amazon.com Inc	18.911.636,52	36.054.000,00	3,71
USD	110.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR sponr repr 1 Share	11.176.329,07	9.632.700,00	0,99
USD	110.000	Apple Inc	11.518.942,61	24.831.400,00	2,56
USD	220.000	Aptiv Plc Reg	14.079.053,39	18.458.000,00	1,90
USD	150.000	Becton Dickinson & Co	23.483.145,53	39.150.000,00	4,03
USD	11.000	Booking Holdings Inc Reg	17.610.294,51	21.824.000,00	2,25
USD	175.000	Brown-Forman Corp B Non voting	8.801.636,56	8.846.250,00	0,91
USD	75.000	Celgene Corp	8.800.234,69	6.711.750,00	0,69
USD	200.000	Coca-Cola Co	7.594.405,58	9.238.000,00	0,95
USD	160.000	Constellation Brands Inc	19.342.065,70	34.499.200,00	3,55
USD	100.000	Ecolab Inc	8.429.770,35	15.678.000,00	1,62
USD	90.000	Estée Lauder Companies Inc A	6.926.373,23	13.078.800,00	1,35
USD	130.000	Fedex Corp	22.572.811,66	31.302.700,00	3,23
USD	200.000	Gilead Sciences Inc	19.200.270,56	15.442.000,00	1,59
USD	190.000	Honeywell Intl Inc	19.786.052,56	31.616.000,00	3,26
USD	100.000	Johnson & Johnson	8.196.637,43	13.817.000,00	1,42
USD	275.000	Lowe's Companies Inc	16.998.572,44	31.575.500,00	3,25
USD	190.000	Mastercard Inc A	16.022.309,93	42.295.900,00	4,36
USD	300.000	Medtronic Plc Reg	17.308.413,19	29.511.000,00	3,04
USD	500.000	Microsoft Corp	16.891.256,81	57.185.000,00	5,89
USD	140.000	Middleby Corp	12.099.903,72	18.109.000,00	1,87
USD	200.000	Molson Coors Brewing Co B	19.102.320,62	12.300.000,00	1,27
USD	450.000	Mondelez Intl Inc	14.626.047,47	19.332.000,00	1,99
USD	350.000	Nike Inc B	18.916.526,57	29.652.000,00	3,05
USD	275.000	Oracle Corp	10.267.969,28	14.179.000,00	1,46
USD	200.000	PayPal Holdings Inc	8.792.390,61	17.568.000,00	1,81
USD	125.000	Pepsico Inc	7.989.291,40	13.975.000,00	1,44
USD	270.000	Philip Morris Intl Inc	27.072.552,26	22.015.800,00	2,27
USD	65.000	PPG Industries Inc	6.391.722,60	7.093.450,00	0,73
USD	50.000	Praxair Inc	4.698.791,56	8.036.500,00	0,83
USD	85.000	Rockwell Automation	10.739.332,37	15.939.200,00	1,64
USD	50.000	Roper Technologies Inc	6.770.821,67	14.810.500,00	1,53
USD	110.000	Schlumberger Ltd	8.933.556,57	6.701.200,00	0,69
USD	120.000	Starbucks Corp	4.904.555,42	6.820.800,00	0,70
USD	100.000	Thermo Fisher Scientific Inc	15.076.036,84	24.408.000,00	2,51
USD	250.000	TJX Cos Inc	18.295.345,92	28.005.000,00	2,89
USD	150.000	Union Pacific Corp	15.686.785,99	24.424.500,00	2,52
USD	125.000	United Technologies Corp	12.574.406,86	17.476.250,00	1,80
USD	250.000	Visa Inc A	7.215.912,35	37.522.500,00	3,87
USD	250.000	Zoetis Inc A	16.542.913,37	22.890.000,00	2,36
Total portefeuille-titres			574.754.871,88	910.975.100,00	93,86
Avoirs bancaires				59.698.816,72	6,15
Autres actifs/(passifs) nets				-81.039,34	-0,01
Total				970.592.877,38	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	18,92 %
Services de santé	17,83 %
Biens de consommation non-cyclique	15,42 %
Technologies	14,24 %
Industrie	13,54 %
Finances	10,04 %
Matières premières	3,18 %
Energie	0,69 %
Total	<u>93,86 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	87,24 %
Irlande	3,04 %
Jersey	1,90 %
Belgique	0,99 %
Curaçao	0,69 %
Total	<u>93,86 %</u>

BL-American Smaller Companies

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	220.072.515,74
Avoirs bancaires	14.923.620,59
Frais d'établissement, nets	7.550,66
A recevoir sur émissions d'actions	104.236,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	33.920,20
Charges payées d'avance	103,43
Total de l'actif	235.141.947,43

Exigible

Dettes bancaires	14.273,49
A payer sur rachats d'actions	76.369,43
Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.118,13
Frais à payer	228.041,63
Total de l'exigible	319.802,68

Actif net à la fin de l'exercice	234.822.144,75
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	5.683,582	USD	141,11	802.025,11
AM	278.998,537	USD	142,01	39.620.591,45
B	182.436,322	USD	151,38	27.616.524,84
B EUR HEDGED	469,710	EUR	142,75	77.879,63
BI	7.835,394	USD	1.427,52	11.185.167,30
BM	1.020.367,068	USD	152,42	155.519.787,95
BM EUR HEDGED	1,000	EUR	145,05	168,47
				234.822.144,75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-American Smaller Companies

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	1.152.138,10
Intérêts bancaires	147.359,90
Total des revenus	1.299.498,00

Charges

Commission de gestion	1.935.567,88
Commission de dépositaire	95.074,10
Frais bancaires et autres commissions	11.166,09
Frais sur transactions	261.689,08
Frais d'administration centrale	140.885,61
Frais professionnels	11.142,91
Autres frais d'administration	49.760,71
Taxe d'abonnement	111.242,41
Autres impôts	93.330,27
Intérêts bancaires payés	78,84
Autres charges	19.129,18
Total des charges	2.729.067,08

Pertes nettes des investissements	-1.429.569,08
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	16.340.860,44
- sur changes à terme	-2.201,12
- sur devises	364,19
Résultat réalisé	14.909.454,43

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	30.510.663,06
- sur changes à terme	-1.451,44
Résultat des opérations	45.418.666,05

Dividendes payés	-
------------------	---

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	108.012.081,95
-----------	----------------

Rachats	-83.469.092,73
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	69.961.655,27
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	164.860.489,48
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	234.822.144,75
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-American Smaller Companies

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	73.090.639,30	164.860.489,48	234.822.144,75
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	-	114,02	141,11
AM	USD	-	114,28	142,01
B	USD	108,07	122,30	151,38
B EUR HEDGED	EUR	106,88	118,74	142,75
BI	USD	-	1.145,23	1.427,52
BM	USD	-	122,65	152,42
BM EUR HEDGED	EUR	-	119,56	145,05
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-	-	20,70
AM	USD	-	-	21,05
B	USD	-	9,51	20,59
B EUR HEDGED	EUR	-	8,09	17,88
BI	USD	-	-	21,36
BM	USD	-	-	21,07
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	18,84
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	598,635	5.246,655	-161,708	5.683,582
AM	196.074,134	172.716,394	-89.791,991	278.998,537
B	271.568,833	49.013,789	-138.146,300	182.436,322
B EUR HEDGED	594,539	40,000	-164,829	469,710
BI	86,000	13.505,980	-5.756,586	7.835,394
BM	888.645,481	451.076,795	-319.355,208	1.020.367,068
BM EUR HEDGED	1,000	-	-	1,000
TER par action au 30.09.2018	(en %)			
A	1,52			
AM	1,10			
B	1,49			
B EUR HEDGED	1,49			
BI	0,74			
BM	1,10			
BM EUR HEDGED	0,52			

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-American Smaller Companies

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	5.700	Constellation Software Inc	4.100.873,62	4.188.009,74	1,78
USD	70.000	A.O.Smith Corp	4.138.385,05	3.735.900,00	1,59
USD	32.000	Advance Auto Parts	3.978.253,45	5.386.560,00	2,29
USD	11.000	Align Technology Inc	777.853,20	4.303.420,00	1,83
USD	27.400	AptarGroup Inc	2.082.012,60	2.952.076,00	1,26
USD	38.400	Aspen Technology Inc	1.805.391,26	4.374.144,00	1,86
USD	89.400	Ball Corp	3.326.310,99	3.932.706,00	1,68
USD	25.600	Burlington Stores Inc	2.306.836,76	4.170.752,00	1,78
USD	81.000	Campbell Soup Co	4.079.303,76	2.967.030,00	1,26
USD	47.000	CDW Corp	4.125.395,34	4.179.240,00	1,78
USD	53.700	Check Point Software Tec Ltd	5.225.403,09	6.318.879,00	2,69
USD	8.100	Chemed Corp	1.161.575,07	2.588.598,00	1,10
USD	130.000	Church & Dwight Co Inc	6.044.480,62	7.718.100,00	3,29
USD	50.000	Clorox Co	6.266.661,77	7.520.500,00	3,20
USD	115.000	Cognex Corp	4.822.697,73	6.419.300,00	2,73
USD	15.300	Cooper Companies Inc (The)	3.018.424,29	4.240.395,00	1,81
USD	13.000	Domino's Pizza Inc Reg	1.934.176,07	3.832.400,00	1,63
USD	27.000	Edwards Lifesciences Corp	2.534.828,19	4.700.700,00	2,00
USD	72.700	Globus Medical Inc	1.972.677,40	4.126.452,00	1,76
USD	59.800	Graco Inc	1.717.907,01	2.771.132,00	1,18
USD	98.100	Hain Celestial Group Inc	3.785.110,25	2.660.472,00	1,13
USD	102.200	Healthcare Serv Group Inc	4.224.201,78	4.151.364,00	1,77
USD	19.600	Henry Jack & Associates Inc	1.651.983,10	3.137.568,00	1,34
USD	17.000	IDEXX Laboratories Inc	1.798.416,25	4.244.220,00	1,81
USD	45.000	Intl Flavors & Fragrances Inc	5.563.524,76	6.260.400,00	2,67
USD	22.500	IPG Photonics Corp	2.770.613,15	3.511.575,00	1,50
USD	32.000	IQVIA Holdings Inc Reg	2.683.140,29	4.151.680,00	1,77
USD	28.100	Laboratory Corp of America Hgs	3.942.410,32	4.880.408,00	2,08
USD	65.600	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	3.258.420,74	4.368.960,00	1,86
USD	26.500	Lancaster Colony Corp	3.230.369,07	3.954.065,00	1,68
USD	11.900	Lennox Intl Inc	1.784.683,57	2.598.960,00	1,11
USD	17.000	Littelfuse Inc	3.029.099,27	3.364.130,00	1,43
USD	119.500	LKQ Corp	3.757.688,48	3.784.565,00	1,61
USD	89.500	Manhattan Associates Inc	4.323.017,74	4.886.700,00	2,08
USD	42.600	McCormick & Co	4.067.173,91	5.612.550,00	2,39
USD	6.800	Mettler Toledo Intl Inc	3.470.037,22	4.141.064,00	1,76
USD	31.600	Middleby Corp	3.625.416,52	4.087.460,00	1,74
USD	17.100	Nordson Corp	1.751.551,15	2.375.190,00	1,01
USD	25.700	Pool Corp	2.571.697,80	4.288.816,00	1,83
USD	70.000	Resmed Inc	4.801.614,14	8.073.800,00	3,44
USD	68.200	Rollins Inc	2.365.868,17	4.139.058,00	1,76
USD	210.000	Sally Beauty Holdings Inc	4.506.112,07	3.861.900,00	1,65
USD	58.000	Sensient Technologies Corp	4.344.097,99	4.437.580,00	1,89
USD	56.100	Stericycle Inc	4.927.752,95	3.291.948,00	1,40

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-American Smaller Companies

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	74.000	Tractor Supply Co	5.319.813,67	6.725.120,00	2,87
USD	23.000	Ulta Beauty Inc Reg	5.084.565,08	6.488.760,00	2,76
USD	27.400	Waters Corp	4.359.720,27	5.334.232,00	2,27
USD	20.600	Watsco Inc	2.964.132,14	3.668.860,00	1,56
USD	205.100	Welbilt Inc Reg	3.935.685,76	4.282.488,00	1,82
USD	16.300	Zebra Technologies Corp A	1.130.584,16	2.882.329,00	1,23
			<u>166.347.075,42</u>	<u>215.884.506,00</u>	<u>91,94</u>
Total portefeuille-titres			170.447.949,04	220.072.515,74	93,72
Avoirs bancaires				14.923.620,59	6,36
Dettes bancaires				-14.273,49	-0,01
Autres actifs/(passifs) nets				-159.718,09	-0,07
Total				<u>234.822.144,75</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	21,78 %
Technologies	19,52 %
Services de santé	17,60 %
Biens de consommation non-cyclique	16,14 %
Industrie	13,07 %
Matières premières	4,35 %
Finances	1,26 %
Total	<u>93,72 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	89,25 %
Israël	2,69 %
Canada	1,78 %
Total	<u>93,72 %</u>

BL-Equities Europe

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.027.783.003,25
Avoirs bancaires	108.718.426,02
A recevoir sur émissions d'actions	627.860,28
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	262.954,52
Plus-values non réalisées sur changes à terme	6.062,51
Charges payées d'avance	536,09
Total de l'actif	1.137.398.842,67

Exigible

Dettes bancaires	414,72
A payer sur rachats d'actions	308.020,01
Frais à payer	1.143.156,33
Total de l'exigible	1.451.591,06
Actif net à la fin de l'exercice	1.135.947.251,61

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	38.303,452	EUR	199,03	7.623.559,02
AM	511.860,129	EUR	202,83	103.820.875,90
AR	1,000	EUR	146,00	146,00
B	57.510,066	EUR	7.469,91	429.595.231,53
B CHF HEDGED	1.593,000	CHF	120,06	168.600,08
B USD HEDGED	3.775,321	USD	114,01	370.587,31
BI	582.151,439	EUR	197,30	114.857.501,51
BM	63.715,047	EUR	7.522,93	479.323.587,47
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	121,98	107,53
BM USD HEDGED	557,895	USD	115,10	55.284,10
BR	519,510	EUR	152,80	79.382,15
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	118,86	52.389,01
				1.135.947.251,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Europe

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	16.075.247,61
Intérêts bancaires	568,72
Autres revenus	874.538,42
Total des revenus	16.950.354,75

Charges

Commission de gestion	10.300.695,13
Commission de dépositaire	430.103,03
Frais bancaires et autres commissions	57.264,21
Frais sur transactions	710.701,78
Frais d'administration centrale	197.953,76
Frais professionnels	26.575,55
Autres frais d'administration	107.507,23
Taxe d'abonnement	481.007,67
Autres impôts	216.283,94
Intérêts bancaires payés	424.766,29
Autres charges	76.850,92
Total des charges	13.029.709,51

Revenus nets des investissements	3.920.645,24
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	26.050.147,24
- sur changes à terme	8.776,22
- sur devises	-139.413,62
Résultat réalisé	29.840.155,08

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	50.093.289,78
- sur changes à terme	8.921,04
Résultat des opérations	79.942.365,90

Dividendes payés	-445.689,87
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	441.923.028,91
-----------	----------------

Rachats	-315.663.837,57
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	205.755.867,37
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	930.191.384,24
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.135.947.251,61
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Europe

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	792.525.542,04	930.191.384,24	1.135.947.251,61

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	166,58	185,49	199,03
AM	EUR	-	188,90	202,83
AR	EUR	123,84	136,89	146,00
B	EUR	6.141,59	6.944,70	7.469,91
B CHF HEDGED	CHF	100,00	112,39	120,06
B USD HEDGED	USD	90,43	103,84	114,01
BI	EUR	160,04	182,17	197,30
BM	EUR	-	6.966,71	7.522,93
BM CHF HEDGED	CHF	-	113,27	121,98
BM USD HEDGED	USD	-	104,12	115,10
BR	EUR	126,32	142,42	152,80
BR CHF HEDGED	CHF	99,53	111,54	118,86

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	10,64	-1,78	16,75
AM	EUR	-	-	17,19
AR	EUR	9,20	-1,86	15,60
B	EUR	10,67	-1,78	16,75
B CHF HEDGED	CHF	-	-2,51	16,04
B USD HEDGED	USD	-	-0,94	18,81
BI	EUR	11,28	-1,24	17,56
BM	EUR	-	-	17,20
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	17,12
BM USD HEDGED	USD	-	-	19,54
BR	EUR	10,12	-2,25	16,45
BR CHF HEDGED	CHF	-	-2,99	15,75

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	66.880,612	11.076,508	-39.653,668	38.303,452
AM	281.983,241	298.405,520	-68.528,632	511.860,129
AR	1,000	-	-	1,000
B	79.300,304	8.781,267	-30.571,505	57.510,066
B CHF HEDGED	1.705,000	-	-112,000	1.593,000
B USD HEDGED	5.704,879	874,000	-2.803,558	3.775,321
BI	488.449,699	140.696,740	-46.995,000	582.151,439
BM	32.156,305	40.962,460	-9.403,718	63.715,047
BM CHF HEDGED	1,000	-	-	1,000
BM USD HEDGED	1,000	556,895	-	557,895
BR	565,510	56,000	-102,000	519,510
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Europe

Statistiques (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,41
AM	1,01
AR	2,23
B	1,40
B CHF HEDGED	1,41
B USD HEDGED	1,40
BI	0,72
BM	1,02
BM CHF HEDGED	0,56
BM USD HEDGED	1,03
BR	1,65
BR CHF HEDGED	1,65

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	0,47	26.01.2018
AM	EUR	1,11	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Europe

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	274.645	Dufry AG Reg	32.597.964,37	26.789.520,90	2,36
CHF	133.570	Roche Holding Ltd Pref	27.820.562,92	27.994.407,69	2,46
CHF	408.000	Sika Ltd	20.124.264,80	51.396.580,24	4,52
CHF	14.000	Swatch Group AG	5.628.793,08	4.816.908,74	0,42
			86.171.585,17	110.997.417,57	9,76
DKK	645.200	Novo Nordisk AS B	18.895.536,35	26.161.402,66	2,30
EUR	305.127	Air Liquide SA	22.138.539,36	34.570.889,10	3,04
EUR	580.388	Danone	37.577.540,47	38.711.879,60	3,41
EUR	306.000	EssilorLuxottica SA	34.894.821,27	38.999.700,00	3,43
EUR	613.800	Fresenius SE & Co KGaA	40.587.121,50	38.816.712,00	3,42
EUR	1.557.300	Grifols SA A	29.070.957,31	37.780.098,00	3,33
EUR	405.700	Henkel AG & Co KGaA Pref	36.980.411,89	40.995.985,00	3,61
EUR	302.500	Kion Group AG	14.153.738,96	16.014.350,00	1,41
EUR	560.000	Legrand Holding SA	26.552.308,92	35.156.800,00	3,09
EUR	99.000	Linde AG Bearer	11.675.093,68	20.166.300,00	1,78
EUR	174.400	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	23.751.729,92	53.122.240,00	4,68
EUR	300.000	Norma Group SE Reg	13.541.611,09	16.515.000,00	1,45
EUR	444.000	Ontex Group NV	12.811.867,21	8.147.400,00	0,72
EUR	275.500	Pernod-Ricard SA	27.646.376,59	38.928.150,00	3,43
EUR	609.500	SAP SE	40.982.116,74	64.607.000,00	5,69
EUR	151.000	Symrise AG	4.196.888,28	11.871.620,00	1,04
EUR	1.091.056	Unilever NV Certif of Shares	40.610.332,04	52.332.501,04	4,61
EUR	247.300	Wirecard AG	6.639.929,44	46.170.910,00	4,06
			423.811.384,67	592.907.534,74	52,20
GBP	616.366	Croda International Plc	21.844.288,07	35.997.090,45	3,17
GBP	372.000	DCC Plc	21.191.313,14	29.088.574,43	2,56
GBP	853.992	Halma Plc	3.499.871,55	13.854.154,51	1,22
GBP	550.400	Intertek Group Plc	14.863.699,53	30.846.889,60	2,72
GBP	465.206	Reckitt Benckiser Group Plc	21.587.727,85	36.643.189,21	3,23
GBP	4.166.000	Rotork Plc	11.755.985,32	15.457.850,64	1,36
GBP	3.175.261	Sage Group Plc	13.749.367,90	20.904.114,14	1,84
GBP	1.681.900	Smith & Nephew Plc	24.858.146,24	26.426.001,22	2,33
GBP	285.535	Spirax-Sarco Engineering Plc	8.936.842,66	23.401.332,52	2,06
			142.287.242,26	232.619.196,72	20,49
SEK	1.820.900	Assa Abloy AB B	23.124.150,87	31.487.530,20	2,77
SEK	1.554.300	Essity AB B Reg	37.101.016,28	33.609.921,36	2,96
			60.225.167,15	65.097.451,56	5,73
Total portefeuille-titres			731.390.915,60	1.027.783.003,25	90,48
Avoirs bancaires				108.718.426,02	9,57
Dettes bancaires				-414,72	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-553.762,94	-0,05
Total				1.135.947.251,61	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Europe

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	21,97 %
Industrie	19,06 %
Services de santé	17,27 %
Matières premières	11,77 %
Technologies	8,89 %
Biens de consommation durable	7,46 %
Finances	4,06 %
Total	<u>90,48 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	22,46 %
France	21,08 %
Royaume-Uni	17,93 %
Suisse	9,76 %
Suède	5,73 %
Pays-Bas	4,61 %
Espagne	3,33 %
Irlande	2,56 %
Danemark	2,30 %
Belgique	0,72 %
Total	<u>90,48 %</u>

BL-European Smaller Companies

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	228.279.128,58
Avoirs bancaires	14.080.437,68
A recevoir sur émissions d'actions	127.840,09
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	144.255,73
Plus-values non réalisées sur changes à terme	3.487,17
Charges payées d'avance	120,13
Total de l'actif	242.635.269,38

Exigible

Dettes bancaires	44,92
A payer sur rachats d'actions	68.803,62
Frais à payer	258.012,37
Total de l'exigible	326.860,91
Actif net à la fin de l'exercice	242.308.408,47

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	5.730,070	EUR	161,19	923.640,87
AM	152.713,885	EUR	163,57	24.978.750,57
B	466.671,379	EUR	166,76	77.820.281,45
B USD HEDGED	1.804,431	USD	111,35	172.988,88
BI	978,165	EUR	1.276,80	1.248.918,02
BM	816.231,703	EUR	167,95	137.082.665,75
BM USD HEDGED	840,597	USD	112,15	81.162,93
				242.308.408,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Smaller Companies

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	3.264.688,08
Intérêts bancaires	516,60
Autres revenus	129.692,51
Total des revenus	3.394.897,19

Charges

Commission de gestion	2.313.996,83
Commission de dépositaire	100.808,21
Frais bancaires et autres commissions	14.930,22
Frais sur transactions	75.896,14
Frais d'administration centrale	120.826,19
Frais professionnels	9.862,58
Autres frais d'administration	47.933,39
Taxe d'abonnement	115.064,12
Autres impôts	55.965,85
Intérêts bancaires payés	91.002,01
Autres charges	17.878,43
Total des charges	2.964.163,97

Revenus nets des investissements	430.733,22
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.198.724,18
- sur changes à terme	3.931,12
- sur devises	35.070,98
Résultat réalisé	2.668.459,50

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	7.751.880,76
- sur changes à terme	4.866,34
Résultat des opérations	10.425.206,60

Dividendes payés	-139.424,00
------------------	-------------

Réinvestissements	105,05
-------------------	--------

Emissions	95.052.510,54
-----------	---------------

Rachats	-75.432.411,11
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	29.905.987,08
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	212.402.421,39
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	242.308.408,47
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Smaller Companies

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	187.423.698,28	212.402.421,39	242.308.408,47

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	137,24	155,20	161,19
AM	EUR	-	157,16	163,57
B	EUR	139,96	159,78	166,76
B USD HEDGED	USD	90,13	104,33	111,35
BI	EUR	-	1.215,02	1.276,80
BM	EUR	-	160,29	167,95
BM USD HEDGED	USD	-	104,66	112,15

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	13,25	-1,10	15,03
AM	EUR	-	-	15,46
B	EUR	13,28	-1,10	15,02
B USD HEDGED	USD	-	-0,26	17,02
BI	EUR	-	-	15,81
BM	EUR	-	-	15,47
BM USD HEDGED	USD	-	-	17,51

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	6.107,542	3.538,339	0,650	-3.916,461	5.730,070
AM	88.212,537	73.506,158	-	-9.004,810	152.713,885
B	751.040,987	67.844,120	-	-352.213,728	466.671,379
B USD HEDGED	3.084,068	317,358	-	-1.596,995	1.804,431
BI	1.052,165	-	-	-74,000	978,165
BM	474.368,620	440.953,605	-	-99.090,522	816.231,703
BM USD HEDGED	30,217	810,380	-	-	840,597

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,45
AM	1,06
B	1,45
B USD HEDGED	1,45
BI	0,77
BM	1,07
BM USD HEDGED	1,08

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	0,78	26.01.2018
AM	EUR	1,10	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Smaller Companies

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	18.240	Bobst Group AG Reg	1.232.568,71	1.234.888,90	0,51
CHF	8.660	Burckhardt Compression Hg Ltd Reg	2.643.562,96	2.606.293,02	1,08
CHF	63.600	Comet Holding AG Reg	2.308.513,76	5.561.739,19	2,30
CHF	3.930	Dormakaba Holding AG	2.334.222,65	2.561.961,27	1,06
CHF	7.360	Emmi AG Reg	1.910.288,11	4.752.556,35	1,96
CHF	3.070	Interroll-Holding SA Reg	1.481.722,37	5.179.909,12	2,14
CHF	3.310	LEM Holding SA	1.931.074,85	3.373.087,91	1,39
CHF	9.100	Rieter Holding AG Reg	1.471.908,29	1.210.521,38	0,50
CHF	37.460	Temenos AG Reg	1.011.658,81	5.257.177,83	2,17
CHF	13.560	U-blox Hg AG Reg	1.829.172,37	1.680.687,00	0,69
			18.154.692,88	33.418.821,97	13,80
DKK	83.030	Royal Unibrew A/S	3.360.450,79	5.889.461,54	2,43
EUR	553.790	Amplifon SpA Post Frazionamento	4.164.039,11	10.599.540,60	4,37
EUR	483.790	Applus Services SA	5.112.771,73	5.931.265,40	2,45
EUR	43.570	Bertrandt AG	5.264.223,54	3.465.993,50	1,43
EUR	214.600	Biocartis Group NV Reg S Ser 144A	3.047.727,99	2.643.872,00	1,09
EUR	167.261	Carl Zeiss Meditec AG	3.912.407,73	12.126.422,50	5,00
EUR	76.910	CompuGroup Medical SE	3.407.276,77	3.827.041,60	1,58
EUR	164.500	De'Longhi SpA	4.048.560,51	4.451.370,00	1,84
EUR	48.240	Draegerwerk AG&Co KGaA Pref	4.705.932,53	2.636.316,00	1,09
EUR	335.160	Elior Group SA	6.536.042,83	4.471.034,40	1,84
EUR	272.400	Fagron SA	9.252.874,41	4.535.460,00	1,87
EUR	98.550	Gerresheimer AG	5.270.340,77	7.169.512,50	2,96
EUR	36.430	Industria Macchine Automat SpA	2.597.661,03	2.628.424,50	1,08
EUR	274.350	Interpump Group SpA	3.217.177,49	7.736.670,00	3,19
EUR	78.350	Krones AG	7.930.451,88	7.078.922,50	2,92
EUR	10.840	KWS Saat SE	2.968.476,66	3.604.300,00	1,49
EUR	168.180	Norma Group SE Reg	7.897.477,87	9.258.309,00	3,82
EUR	262.180	Ontex Group NV	6.490.268,17	4.811.003,00	1,99
EUR	60.610	Stabilus SA	3.217.753,64	4.309.371,00	1,78
EUR	40.000	Stratec Biomedical AG Reg	1.965.790,70	2.588.000,00	1,07
EUR	84.010	VIB Vermoegen AG	1.251.947,75	1.940.631,00	0,80
EUR	27.560	Virbac SA	5.013.266,91	3.941.080,00	1,63
EUR	159.790	Viscofan SA	8.026.224,85	10.034.812,00	4,14
			105.298.694,87	119.789.351,50	49,43
GBP	974.470	Britvic Plc	9.586.052,32	8.560.737,83	3,53
GBP	217.506	Dignity Plc	4.994.192,58	2.488.306,09	1,03
GBP	334.463	Essentra Plc	3.545.666,25	1.520.762,80	0,63
GBP	1.579.820	PZ Cussons Plc	7.230.291,80	4.146.775,19	1,71
GBP	2.364.920	Rotork Plc	7.188.234,41	8.774.983,23	3,62
GBP	91.725	Spectris Plc	2.435.570,46	2.443.677,20	1,01
GBP	80.677	Spirax-Sarco Engineering Plc	3.347.096,43	6.611.971,58	2,73
GBP	183.860	Victrex Plc	4.861.688,93	6.894.330,52	2,84
			43.188.793,18	41.441.544,44	17,10
NOK	203.250	Tomra Systems ASA	2.032.023,56	4.362.053,06	1,80
SEK	313.910	Loomis AB	8.400.949,17	8.696.094,71	3,59
SEK	444.080	Mycronic AB	4.525.904,94	3.999.696,82	1,65
SEK	469.200	Nibe Industrier AB B	3.633.345,94	4.836.788,44	2,00
			16.560.200,05	17.532.579,97	7,24
Total actions			188.594.855,33	222.433.812,48	91,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Smaller Companies

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement fermés					
EUR	41.091	Retail Estates SICAFI SA Dist	2.701.355,33	3.036.624,90	1,25
EUR	24.768	Warehouses De Pauw SICAFI	1.417.488,06	2.808.691,20	1,16
Total fonds d'investissement fermés			4.118.843,39	5.845.316,10	2,41
Total portefeuille-titres			192.713.698,72	228.279.128,58	94,21
Avoirs bancaires				14.080.437,68	5,81
Dettes bancaires				-44,92	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-51.112,87	-0,02
Total				242.308.408,47	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	24,58 %
Services de santé	18,42 %
Biens de consommation non-cyclique	17,25 %
Technologies	12,48 %
Finances	8,45 %
Matières premières	6,43 %
Biens de consommation durable	5,11 %
Immobilier	0,80 %
Services de télécommunication	0,69 %
Total	<u>94,21 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	22,16 %
Royaume-Uni	17,10 %
Suisse	13,80 %
Italie	10,48 %
Belgique	7,36 %
Suède	7,24 %
Espagne	6,59 %
France	3,47 %
Danemark	2,43 %
Norvège	1,80 %
Luxembourg	1,78 %
Total	<u>94,21 %</u>

BL-European Family Businesses

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	145.394.483,79
Avoirs bancaires	2.839.651,33
Frais d'établissement, nets	8.654,26
A recevoir sur émissions d'actions	106.330,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	7.131,98
Plus-values non réalisées sur changes à terme	5.521,51
Charges payées d'avance	80,91
Total de l'actif	148.361.854,31

Exigible

Dettes bancaires	6,39
A payer sur rachats d'actions	89.447,30
Frais à payer	151.524,71
Total de l'exigible	240.978,40
Actif net à la fin de l'exercice	148.120.875,91

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	28.563,071	EUR	123,64	3.531.634,49
AM	100.781,256	EUR	124,35	12.532.476,43
B	325.605,733	EUR	124,22	40.445.965,42
B USD HEDGED	3.106,172	USD	128,63	343.984,64
BI	21.250,780	EUR	1.258,19	26.737.447,08
BM	515.418,967	EUR	125,12	64.490.510,12
BM USD HEDGED	346,679	USD	130,19	38.857,73
				148.120.875,91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Family Businesses

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	2.133.890,28
Intérêts bancaires	1,57
Total des revenus	2.133.891,85

Charges

Commission de gestion	1.397.156,08
Commission de dépositaire	66.044,70
Frais bancaires et autres commissions	10.070,83
Frais sur transactions	192.099,28
Frais d'administration centrale	110.896,12
Frais professionnels	8.447,21
Autres frais d'administration	42.259,77
Taxe d'abonnement	64.342,67
Autres impôts	36.047,25
Intérêts bancaires payés	37.277,93
Autres charges	13.156,50
Total des charges	1.977.798,34

Revenus nets des investissements	156.093,51
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	101.430,08
- sur changes à terme	-1.865,01
- sur devises	1.102,06
Résultat réalisé	256.760,64

Variation nette de la plus-/moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.165.302,52
- sur changes à terme	8.638,02
Résultat des opérations	-899.903,86

Dividendes payés	-62.161,50
------------------	------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	73.405.694,91
-----------	---------------

Rachats	-36.719.660,16
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	35.723.969,39
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	112.396.906,52
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	148.120.875,91
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Family Businesses

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	112.396.906,52	148.120.875,91

VNI par action	Devise	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	124,79	123,64
AM	EUR	125,18	124,35
B	EUR	124,80	124,22
B USD HEDGED	USD	126,58	128,63
BI	EUR	1.255,47	1.258,19
BM	EUR	125,21	125,12
BM USD HEDGED	USD	127,54	130,19

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	-	-	22,32
AM	EUR	-	-	22,80
B	EUR	-	-	22,33
B USD HEDGED	USD	-	-	24,26
BI	EUR	-	-	23,17
BM	EUR	-	-	22,81
BM USD HEDGED	USD	-	-	25,32

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	15.437,477	18.154,435	-5.028,841	28.563,071
AM	42.536,959	62.604,900	-4.360,603	100.781,256
B	419.229,242	98.355,577	-191.979,086	325.605,733
B USD HEDGED	6.223,807	2.049,496	-5.167,131	3.106,172
BI	783,082	22.106,606	-1.638,908	21.250,780
BM	408.719,120	175.784,603	-69.084,756	515.418,967
BM USD HEDGED	1,000	345,679	-	346,679

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,50
AM	1,09
B	1,50
B USD HEDGED	1,50
BI	0,81
BM	1,10
BM USD HEDGED	1,11

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	0,59	26.01.2018
AM	EUR	0,76	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Family Businesses

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	600	Belimo Holding AG Reg	1.828.417,68	2.483.297,08	1,68
CHF	19.320	Bossard Holding AG	3.594.756,09	3.317.706,06	2,24
CHF	5.420	Bucher Industries SA Reg	1.440.771,79	1.506.008,17	1,02
CHF	23.770	DKSH Holding SA	1.681.199,79	1.399.740,33	0,94
CHF	3.760	Dormakaba Holding AG	2.647.677,62	2.451.138,52	1,65
CHF	8.380	Roche Holding Ltd Pref	1.810.272,57	1.756.331,04	1,19
CHF	18.440	SFS Group SA	1.540.725,57	1.849.886,19	1,25
CHF	5.680	Swatch Group AG	1.755.567,67	1.954.288,69	1,32
			16.299.388,78	16.718.396,08	11,29
DKK	28.340	Coloplast A/S B	1.839.063,89	2.495.846,49	1,69
EUR	31.833	Abeo SA	970.802,33	1.114.155,00	0,75
EUR	6.980	Baron de Ley SA	775.525,18	802.700,00	0,54
EUR	9.000	Basler AG	1.070.181,84	1.476.000,00	1,00
EUR	19.900	Bastide Le Confort Medical SA	731.946,22	748.240,00	0,51
EUR	18.320	Beiersdorf AG	1.627.297,64	1.780.337,60	1,20
EUR	79.100	Beneteau SA	1.225.450,36	1.094.744,00	0,74
EUR	21.230	BIC SA	2.327.612,77	1.673.985,50	1,13
EUR	25.370	Biesse SpA	731.047,17	777.336,80	0,52
EUR	15.330	BioMerieux SA	773.547,81	1.100.694,00	0,74
EUR	72.830	Bonduelle SA	2.601.932,64	1.973.693,00	1,33
EUR	60.260	Brembo SpA Reg	779.572,54	679.732,80	0,46
EUR	46.330	Brunello Cucinelli SpA	1.066.369,25	1.554.371,50	1,05
EUR	89.580	Cembre SpA	1.678.197,16	2.163.357,00	1,46
EUR	39.110	CompuGroup Medical SE	1.665.133,75	1.946.113,60	1,31
EUR	102.960	Corticeira Amorim SGPS SA Reg	1.094.114,94	1.184.040,00	0,80
EUR	144.780	Datalogic SpA Post Frazionamento	3.178.876,11	4.509.897,00	3,04
EUR	211.130	Davide Campari SpA Reg	1.129.695,71	1.548.638,55	1,05
EUR	50.000	De'Longhi SpA	1.269.586,92	1.353.000,00	0,91
EUR	2.690	Eurofins Scientific SA	1.166.083,94	1.315.410,00	0,89
EUR	15.750	EXEL INDUSTRIES SA A	1.488.814,42	1.534.050,00	1,04
EUR	242.200	Fabbrica Italian Lapis Aff SpA	4.138.376,46	4.238.500,00	2,86
EUR	304.480	Fluidra SA	2.056.211,97	3.921.702,40	2,65
EUR	1.644	Fromageries Bel SA	863.651,72	621.432,00	0,42
EUR	92.320	Grifols SA A	1.967.232,28	2.239.683,20	1,51
EUR	31.040	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.422.513,60	3.136.592,00	2,12
EUR	860	Hermes Intl SA	344.479,79	490.716,00	0,33
EUR	94.300	Industria de Diseno Textil SA	2.919.603,91	2.462.173,00	1,66
EUR	25.850	Industria Macchine Automat SpA	1.753.895,64	1.865.077,50	1,26
EUR	17.979	InterParfums	430.512,05	791.974,95	0,53
EUR	87.780	Interpump Group SpA	1.834.135,68	2.475.396,00	1,67
EUR	19.250	Isra Vision AG	587.007,87	833.525,00	0,56
EUR	70.740	JC Decaux SA	2.000.003,67	2.228.310,00	1,50
EUR	83.070	Jungheinrich AG Pref	2.646.215,18	2.724.696,00	1,84
EUR	37.260	Kone Oyj B	1.591.818,79	1.714.705,20	1,16
EUR	34.200	Krones AG	3.373.908,88	3.089.970,00	2,09
EUR	5.183	KWS Saat SE	1.544.073,53	1.723.347,50	1,16
EUR	9.340	L'Oréal SA	1.603.203,88	1.939.918,00	1,31
EUR	114.309	Lectra	2.524.705,96	2.566.237,05	1,73
EUR	235	Lotus Bakeries NV	535.347,40	592.200,00	0,40
EUR	50.960	Luxottica Group SpA	2.573.096,05	2.982.179,20	2,01
EUR	7.710	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.592.968,80	2.348.466,00	1,59
EUR	133.620	Marr SpA	2.703.806,14	3.375.241,20	2,28
EUR	160.000	Masi Agricola SpA	699.966,00	676.800,00	0,46
EUR	216.460	Massimo Zanett Beverage Gr SpA 144A Reg S	1.598.742,04	1.519.549,20	1,03
EUR	5.250	Miko NV	642.424,15	593.250,00	0,40
EUR	13.640	Nemetschek SE	769.608,67	1.718.640,00	1,16
EUR	29.680	Palfinger AG	930.669,13	854.784,00	0,58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-European Family Businesses

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	16.570	Pernod-Ricard SA	1.869.769,13	2.341.341,00	1,58
EUR	2.570	Rational AG Reg	1.155.573,41	1.603.680,00	1,08
EUR	3.900	Robertet SA	1.535.175,47	2.106.000,00	1,42
EUR	6.860	Rémy Cointreau SA	614.161,25	769.692,00	0,52
EUR	96.840	Salvatore Ferragamo SpA	2.177.851,19	1.997.809,20	1,35
EUR	22.120	Savencia SA	1.695.661,64	1.451.072,00	0,98
EUR	30.210	SEB SA	4.391.812,46	4.428.786,00	2,99
EUR	88.355	Sioen Industries	2.575.429,99	2.120.520,00	1,43
EUR	28.370	Sodexo	3.007.958,36	2.591.315,80	1,75
EUR	147.799	Sol SpA	1.465.427,14	1.525.285,68	1,03
EUR	29.972	SOMFY SA	2.419.160,72	2.292.858,00	1,55
EUR	18.713	STEF SA	1.664.211,92	1.678.556,10	1,13
EUR	65.010	Stroeer SE & Co KGaA	3.333.319,69	3.201.092,40	2,16
EUR	368.530	Technogym SpA	2.194.235,25	3.895.362,10	2,63
EUR	28.480	UCB	1.805.753,09	2.204.352,00	1,49
EUR	25.270	Vetoquinol SA	1.315.664,46	1.298.878,00	0,88
EUR	16.320	Virbac SA	2.206.249,92	2.333.760,00	1,58
			110.427.383,03	121.895.922,03	82,29
GBP	13.810	Renishaw Plc	484.162,80	735.523,81	0,50
SEK	28.540	Garo AB	623.834,70	450.841,21	0,30
SEK	107.546	Systemair AB	1.479.394,67	1.232.524,17	0,83
			2.103.229,37	1.683.365,38	1,13
Total actions			131.153.227,87	143.529.053,79	96,90
Fonds d'investissement fermés					
EUR	16.450	Warehouses De Pauw SICAFI	1.461.054,06	1.865.430,00	1,26
Total fonds d'investissement fermés			1.461.054,06	1.865.430,00	1,26
Total portefeuille-titres			132.614.281,93	145.394.483,79	98,16
Avoirs bancaires				2.839.651,33	1,92
Dettes bancaires				-6,39	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-113.252,82	-0,08
Total				148.120.875,91	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	25,94 %
Industrie	19,72 %
Biens de consommation non-cyclique	17,31 %
Technologies	15,49 %
Services de santé	11,60 %
Matières premières	3,25 %
Services aux collectivités	2,65 %
Finances	2,20 %
Total	<u>98,16 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	28,03 %
Italie	25,07 %
Allemagne	15,68 %
Suisse	11,29 %
Espagne	6,36 %
Belgique	4,98 %
Danemark	1,69 %
Finlande	1,16 %
Suède	1,13 %
Luxembourg	0,89 %
Portugal	0,80 %
Autriche	0,58 %
Royaume-Uni	0,50 %
Total	<u>98,16 %</u>

BL-Equities Japan

Etat du patrimoine (en JPY)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	65.698.106.440
Avoirs bancaires	2.093.559.780
A recevoir sur garantie en espèces payée	33.600.000
A recevoir sur émissions d'actions	224.625.747
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	254.489.320
Charges payées d'avance	27.158
Total de l'actif	68.304.408.445

Exigible

Dettes bancaires	22.136.610
Moins-values non réalisées sur changes à terme	90.347.004
Frais à payer	59.600.794
Total de l'exigible	172.084.408
Actif net à la fin de l'exercice	68.132.324.037

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en JPY)
A	9.017,735	JPY	24.584	221.694.514
AM	257.799,585	JPY	25.041	6.455.439.736
AR	463,000	JPY	15.637	7.239.724
B	380.612,555	JPY	21.761	8.282.390.573
B CHF HEDGED	720,000	CHF	134,87	11.275.831
B EUR HEDGED	125.961,711	EUR	230,69	3.831.289.008
B USD HEDGED	7.943,339	USD	194,26	174.988.286
BI	670.402,346	JPY	16.436	11.018.801.669
BI CHF HEDGED	3.742,000	CHF	1.321,46	574.184.811
BI EUR HEDGED	44.265,433	EUR	1.329,57	7.759.944.367
BM	1.200.449,608	JPY	21.917	26.310.488.238
BM CHF HEDGED	59.378,000	CHF	135,89	936.921.699
BM EUR HEDGED	28.436,552	EUR	232,54	871.869.910
BM USD HEDGED	73.256,073	USD	195,66	1.625.445.588
BR	2.678,000	JPY	15.907	42.598.306
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	133,52	7.751.777
				68.132.324.037

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Japan

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en JPY)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	721.897.872
Intérêts bancaires	15.525
Total des revenus	721.913.397

Charges

Commission de gestion	490.047.414
Commission de dépositaire	23.995.913
Frais bancaires et autres commissions	8.080.466
Frais sur transactions	89.138.792
Frais d'administration centrale	29.332.651
Frais professionnels	2.747.597
Autres frais d'administration	10.028.149
Taxe d'abonnement	23.646.783
Autres impôts	13.256.526
Intérêts bancaires payés	172.321
Autres charges	4.144.696
Total des charges	694.591.308

Revenus nets des investissements	27.322.089
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.984.753.834
- sur changes à terme	-305.313
- sur devises	7.010.574
Résultat réalisé	2.018.781.184

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	6.176.254.353
- sur changes à terme	-108.271.118
Résultat des opérations	8.086.764.419

Dividendes payés	-43.871.549
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	34.021.200.040
-----------	----------------

Rachats	-14.412.071.037
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	27.652.021.873
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	40.480.302.164
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	68.132.324.037
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Japan

Statistiques (en JPY)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	JPY	20.372.591.636	40.480.302.164	68.132.324.037

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	JPY	17.768	21.318	24.584
AM	JPY	-	21.635	25.041
AR	JPY	11.354	13.586	15.637
B	JPY	15.413	18.714	21.761
B CHF HEDGED	CHF	97,97	117,28	134,87
B EUR HEDGED	EUR	166,32	199,97	230,69
B USD HEDGED	USD	134,45	164,26	194,26
BI	JPY	11.488	14.038	16.436
BI CHF HEDGED	CHF	-	1.141,15	1.321,46
BI EUR HEDGED	EUR	-	1.144,64	1.329,57
BM	JPY	-	18.774	21.917
BM CHF HEDGED	CHF	-	117,69	135,89
BM EUR HEDGED	EUR	-	200,78	232,54
BM USD HEDGED	USD	-	164,80	195,66
BR	JPY	11.330	13.715	15.907
BR CHF HEDGED	CHF	97,50	116,39	133,52

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	JPY	20,62	3,39	23,88
AM	JPY	-	-	24,35
AR	JPY	-*	4,03	23,27
B	JPY	20,63	3,39	23,88
B CHF HEDGED	CHF	-	0,88	22,47
B EUR HEDGED	EUR	20,01	1,52	22,93
B USD HEDGED	USD	19,60	2,24	25,37
BI	JPY	-*	3,95	24,73
BI CHF HEDGED	CHF	-	-	23,32
BI EUR HEDGED	EUR	-	-	23,76
BM	JPY	-	-	24,36
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	22,97
BM EUR HEDGED	EUR	-	-	23,41
BM USD HEDGED	USD	-	-	25,87
BR	JPY	-*	2,87	23,56
BR CHF HEDGED	CHF	-	0,40	22,17

* au 31.12.2015, la performance est non représentative en raison de la fermeture de la classe en janvier et de sa réactivation en février.

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Japan

Statistiques (en JPY) (suite)

au 30 septembre 2018

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	5.500,359	6.499,341	-2.981,965	9.017,735
AM	138.220,078	135.591,670	-16.012,163	257.799,585
AR	463,000	-	-	463,000
B	411.710,861	131.928,984	-163.027,290	380.612,555
B CHF HEDGED	720,000	15,000	-15,000	720,000
B EUR HEDGED	125.052,471	68.602,389	-67.693,149	125.961,711
B USD HEDGED	23.628,415	1.420,687	-17.105,763	7.943,339
BI	531.606,936	459.839,066	-321.043,656	670.402,346
BI CHF HEDGED	4.154,000	158,000	-570,000	3.742,000
BI EUR HEDGED	601,000	47.943,292	-4.278,859	44.265,433
BM	848.231,411	452.099,798	-99.881,601	1.200.449,608
BM CHF HEDGED	55.923,000	7.489,000	-4.034,000	59.378,000
BM EUR HEDGED	7.700,103	29.814,780	-9.078,331	28.436,552
BM USD HEDGED	45.530,150	40.846,991	-13.121,068	73.256,073
BR	2.454,000	266,000	-42,000	2.678,000
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	500,000

TER par action au
30.09.2018

(en %)

A	1,47
AM	1,07
AR	1,72
B	1,46
B CHF HEDGED	1,46
B EUR HEDGED	1,47
B USD HEDGED	1,46
BI	0,78
BI CHF HEDGED	0,77
BI EUR HEDGED	0,77
BM	1,07
BM CHF HEDGED	1,07
BM EUR HEDGED	1,07
BM USD HEDGED	1,06
BR	1,72
BR CHF HEDGED	1,71

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	JPY	199,49	26.01.2018
AM	JPY	212,1	26.01.2018
AR	JPY	119,69	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Japan

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en JPY)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
JPY	210.000	ABC-Mart Inc	1.244.581.552	1.327.200.000	1,95
JPY	130.000	AIN HOLDINGS INC	741.252.574	1.192.100.000	1,75
JPY	260.000	Alps Electric Co Ltd Reg	701.008.442	750.360.000	1,10
JPY	300.000	Asahi Intecc Co Ltd	680.349.139	1.488.000.000	2,18
JPY	420.000	Asics Corp	828.663.391	711.480.000	1,04
JPY	370.000	Bridgestone Corp	1.640.921.074	1.588.410.000	2,33
JPY	375.000	Canon Inc	1.347.211.891	1.353.750.000	1,99
JPY	420.000	Daicel Corp	556.301.782	554.400.000	0,81
JPY	36.000	Disco Corp	666.051.200	684.720.000	1,01
JPY	210.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	847.306.065	1.207.500.000	1,77
JPY	50.000	Fanuc Corp	1.055.420.741	1.071.000.000	1,57
JPY	13.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	463.334.867	752.960.000	1,11
JPY	200.000	Fujifilm Holdings Corp	830.637.367	1.023.000.000	1,50
JPY	300.000	Fujitec Co Ltd Reg	387.901.555	456.900.000	0,67
JPY	90.000	Fujitsu Ltd	684.227.040	728.640.000	1,07
JPY	430.000	Glory Ltd	1.525.690.346	1.194.110.000	1,75
JPY	250.000	Hitachi Ltd	865.414.766	965.000.000	1,42
JPY	75.000	Horiba Ltd	339.246.906	451.500.000	0,66
JPY	95.000	Hoshizaki Corp Ltd	938.644.359	1.117.200.000	1,64
JPY	210.000	Hoya Corp	957.018.378	1.417.500.000	2,08
JPY	520.000	JGC Corp	1.114.917.935	1.355.120.000	1,99
JPY	170.000	Kao Corp	955.330.688	1.559.580.000	2,29
JPY	25.000	Keyence Corp	1.107.679.812	1.649.500.000	2,42
JPY	1.000.000	Konica Minolta Inc	1.015.283.293	1.208.000.000	1,77
JPY	70.000	Kose Corp	915.395.858	1.515.500.000	2,22
JPY	410.000	Kubota Corp	691.594.066	791.710.000	1,16
JPY	350.000	Kuraray Co Ltd	579.720.060	597.800.000	0,88
JPY	190.000	Makita Corp	738.301.665	1.081.100.000	1,59
JPY	250.000	Mandom Corp	615.598.763	902.500.000	1,32
JPY	300.000	Minebea Mitsumi Inc	551.378.030	618.000.000	0,91
JPY	440.000	Misumi Group Inc	887.119.118	1.293.600.000	1,90
JPY	55.000	Murata Manufacturing Co Ltd	803.175.640	960.575.000	1,41
JPY	220.000	Nabtesco Corp	746.674.447	664.400.000	0,98
JPY	67.000	Nitori Hgs Co Ltd	930.741.993	1.091.765.000	1,60
JPY	75.000	Nitto Denko Corp	565.907.552	638.700.000	0,94
JPY	90.000	Obic Co Ltd	410.936.019	967.500.000	1,42
JPY	164.000	Okamoto Industries Inc	941.007.267	1.018.440.000	1,50
JPY	350.000	OSG Corp	760.434.764	905.450.000	1,33
JPY	260.000	Park24 Co Ltd	719.747.837	893.100.000	1,31
JPY	400.000	Persol Holdings Co Ltd	840.442.851	1.066.000.000	1,56
JPY	255.000	Pigeon Corp	772.263.576	1.632.000.000	2,40
JPY	175.000	Qol Holdings Co Ltd Reg	336.031.602	435.225.000	0,64
JPY	470.000	Recruit Holdings Co Ltd	1.309.518.513	1.782.240.000	2,62
JPY	225.000	Rohto Pharmaceutical Co Ltd	448.567.922	897.750.000	1,32
JPY	30.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	757.791.792	1.014.000.000	1,49
JPY	600.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	826.698.993	1.080.600.000	1,59
JPY	210.000	Sato Holdings Corp	572.836.388	790.650.000	1,16
JPY	220.000	Secom Co Ltd	1.714.004.463	2.037.640.000	2,99
JPY	120.000	Seria Co Ltd	574.363.270	482.400.000	0,71
JPY	300.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.378.310.121	1.518.000.000	2,23
JPY	85.000	Shimano Inc	1.356.732.969	1.556.350.000	2,28
JPY	250.000	Ship Healthcare Hgs Inc	785.631.738	1.098.750.000	1,61
JPY	420.000	SMS Co Ltd	639.204.056	949.620.000	1,39
JPY	400.000	Sumitomo Forestry Co Ltd	718.609.448	790.000.000	1,16
JPY	300.000	Suntory Beverage & Food Ltd Reg	1.434.918.015	1.443.000.000	2,12
JPY	95.000	Symex Corp	532.500.894	929.100.000	1,36
JPY	515.000	Tadano Ltd	692.403.622	680.315.000	1,00
JPY	125.000	TechnoPro Holdings Inc	799.288.253	881.250.000	1,29
JPY	1.500.000	Toray Industries Inc	1.408.588.794	1.280.250.000	1,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Japan

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en JPY) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	350.000	Toshiba Plant Syst & Serv Corp	650.338.049	849.800.000	1,25
JPY	206.000	Tsubakimoto Chain Co	936.423.227	1.083.560.000	1,59
JPY	170.180	Unicharm Corp	458.563.745	639.536.440	0,94
JPY	300.000	Zozo Inc Reg	879.775.213	1.032.000.000	1,51
Total portefeuille-titres			53.175.935.756	65.698.106.440	96,43
Avoirs bancaires				2.093.559.780	3,07
Dettes bancaires				-22.136.610	-0,03
Autres actifs/(passifs) nets				362.794.427	0,53
Total				68.132.324.037	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Japan

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	28,44 %
Industrie	25,84 %
Technologies	14,42 %
Biens de consommation non-cyclique	13,68 %
Services de santé	10,80 %
Matières premières	3,25 %
Total	<u>96,43 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Japon	<u>96,43 %</u>
Total	<u>96,43 %</u>

BL-Equities Asia

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	422.965.162,07
Avoirs bancaires	31.624.543,86
Frais d'établissement, nets	1.793,64
A recevoir sur opérations de trésorerie	21.119,36
A recevoir sur émissions d'actions	11.969,47
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	677.315,70
Charges payées d'avance	187,69
Total de l'actif	455.302.091,79

Exigible

Dettes bancaires	1.550,67
A payer sur rachats d'actions	63.945,90
Frais à payer	440.607,14
Total de l'exigible	506.103,71

Actif net à la fin de l'exercice	454.795.988,08
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	9.684,113	USD	104,30	1.010.100,13
AM	777.542,235	USD	105,38	81.935.753,10
AR	500,400	USD	101,65	50.866,64
B	642.837,074	USD	107,39	69.034.524,59
BC	33.812,505	EUR	125,74	4.938.338,92
BCM	1,000	EUR	126,32	146,72
BI	1,000	USD	112,90	112,90
BM	2.754.074,035	USD	108,14	297.826.037,14
BR	1,000	USD	107,94	107,94
				454.795.988,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Asia

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	8.313.320,55
Intérêts bancaires	336.743,11
Autres commissions reçues	52.659,00
Total des revenus	8.702.722,66

Charges

Commission de gestion	3.685.427,32
Commission de dépositaire	169.958,15
Frais bancaires et autres commissions	176.014,79
Frais sur transactions	822.018,64
Frais d'administration centrale	141.964,90
Frais professionnels	16.041,21
Autres frais d'administration	69.329,08
Taxe d'abonnement	202.709,74
Autres impôts	162.645,51
Intérêts bancaires payés	19.020,68
Autres charges	44.075,44
Total des charges	5.509.205,46

Revenus nets des investissements	3.193.517,20
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	557.850,06
- sur changes à terme	-335,92
- sur devises	-2.305,25
Résultat réalisé	3.748.726,09

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-13.946.238,56
Résultat des opérations	-10.197.512,47

Dividendes payés	-567.123,91
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	214.044.423,98
-----------	----------------

Rachats	-57.749.544,32
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	145.530.243,28
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	309.265.744,80
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	454.795.988,08
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Asia

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	182.922.255,19	309.265.744,80	454.795.988,08

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	97,22	105,75	104,30
AM	USD	-	106,75	105,38
AR	USD	95,21	103,07	101,65
B	USD	98,91	108,32	107,39
BC	EUR	119,70	124,62	125,74
BCM	EUR	-	124,65	126,32
BI	USD	102,14	112,86	112,90
BM	USD	-	108,65	108,14
BR	USD	99,31	108,43	107,94

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-9,91	0,52	29,78
AM	USD	-	-	30,28
AR	USD	-10,51	0,24	29,95
B	USD	-9,90	0,51	29,77
BC	EUR	0,82	3,50	13,97
BCM	EUR	-	-	14,14
BI	USD	-8,82	1,18	31,09
BM	USD	-	-	30,29
BR	USD	-10,07	0,02	29,46

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	2.750,050	9.846,801	-2.912,738	9.684,113
AM	398.198,612	429.659,799	-50.316,176	777.542,235
AR	500,400	-	-	500,400
B	766.914,958	110.733,252	-234.811,136	642.837,074
BC	32.766,353	12.516,609	-11.470,457	33.812,505
BCM	1,000	-	-	1,000
BI	1,000	-	-	1,000
BM	1.642.071,334	1.313.109,779	-201.107,078	2.754.074,035
BR	944,820	-	-943,820	1,000

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,50
AM	1,10
AR	1,75
B	1,50
BC	1,51
BCM	0,53
BI	0,49
BM	1,10
BR	1,72

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Asia

Statistiques (en USD) (suite)

au 30 septembre 2018

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	USD	0,61	26.01.2018
AM	USD	1,00	26.01.2018
AR	USD	0,32	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Asia

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CNY	284.853	Foshan Haito Flav & Fo Co Ltd A	2.479.300,55	3.283.775,35	0,72
CNY	1.399.835	Hangzhou Hikvision Dig Tec Co Ltd A	7.528.749,34	5.855.865,21	1,29
CNY	42.248	Kweichow Moutai Co Ltd A Reg	4.419.547,58	4.489.071,00	0,99
CNY	1.919.494	Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd A	6.501.521,79	4.098.683,02	0,90
			20.929.119,26	17.727.394,58	3,90
HKD	1.110.032	CK Asset Hgs Ltd Reg	8.007.064,79	8.333.626,80	1,83
HKD	1.225.000	CK Hutchison Holdings Ltd	15.175.501,24	14.119.954,73	3,10
HKD	12.300.000	Dali Foods Gr Co Ltd	8.651.162,81	8.849.203,54	1,95
HKD	900.000	Galaxy Entertainment Gr Ltd Reg	4.735.154,86	5.710.214,73	1,26
HKD	1.500.000	Haier Electronics Group Co Ltd	3.257.529,06	4.073.248,17	0,90
HKD	1.045.000	Hengan Intl Group Co Ltd	9.152.102,19	9.641.490,24	2,12
HKD	1.568.500	Samsonite Intl SA Reg	5.691.164,28	5.812.636,96	1,28
HKD	2.236.400	Sands China Ltd	11.297.087,34	10.131.095,31	2,23
HKD	1.500.000	Techtronic Industries Co Ltd	6.098.734,93	9.584.113,35	2,11
HKD	359.000	Tencent Holdings Ltd	12.078.875,43	14.827.108,95	3,26
HKD	1.210.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	5.722.038,37	5.690.151,99	1,25
HKD	11.300.000	Want Want China Holdings Ltd	10.504.641,90	9.516.002,25	2,09
			100.371.057,20	106.288.847,02	23,38
IDR	38.500.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	4.627.366,58	3.565.394,91	0,78
INR	996.582	Container Corp of India Ltd Reg	8.204.768,40	8.624.901,46	1,90
KRW	11.000	Amorepacific Corp (New)	2.521.092,41	2.587.488,75	0,57
KRW	25.000	Amorepacific Corp Pref	3.671.965,98	3.098.046,88	0,68
KRW	75.000	Binggrae Co Ltd	4.435.895,20	5.096.568,75	1,12
KRW	107.628	Coway Co Ltd	8.727.038,64	8.419.577,00	1,85
KRW	30.000	Hanssem Co Ltd	4.367.941,94	2.071.072,50	0,45
KRW	29.000	Hyundai Mobis	6.069.522,85	5.959.065,00	1,31
KRW	110.000	KT&G Corp	9.695.824,81	10.310.300,00	2,27
KRW	5.200	LG Household & Health Care Ltd	3.428.735,13	5.979.974,00	1,31
KRW	4.100	LG Household & Health Care Ltd Pref	1.916.906,35	2.970.880,50	0,65
KRW	18.600	Nong Shim Co Ltd	5.403.427,83	4.081.851,38	0,90
KRW	57.668	Orion Corp	5.414.635,36	5.483.181,57	1,21
KRW	61.000	S-1 CORP	5.136.094,35	5.024.829,25	1,10
KRW	395.000	Samsung Electronics Co Ltd	13.094.432,41	16.535.909,69	3,64
KRW	185.000	Samsung Electronics Co Ltd Pref	6.069.249,98	6.310.777,81	1,39
			79.952.763,24	83.929.523,08	18,45
MYR	5.807.098	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	1.905.578,14	2.062.687,94	0,45
MYR	540.000	British American Tobacco Bhd	5.963.168,48	4.138.890,90	0,91
			7.868.746,62	6.201.578,84	1,36
PHP	10.000.000	D&L Industries Inc	2.004.300,40	1.826.509,44	0,40
PHP	8.000.000	Emperador Inc	1.240.920,56	1.044.355,45	0,23
PHP	17.975.967	RFM Corp	1.681.320,53	1.616.663,71	0,36
PHP	1.520.000	Universal Robina Corp	4.834.612,69	4.072.837,89	0,90
			9.761.154,18	8.560.366,49	1,89
SGD	4.600.000	Raffles Medical Group Ltd	4.117.995,48	3.804.574,57	0,84
SGD	1.787.400	Sarine Technologies Ltd	2.743.847,25	856.905,40	0,19
SGD	1.650.000	SATS Ltd	4.878.166,43	6.304.117,11	1,39
SGD	27.800.000	Thai Beverage PLC	15.828.048,01	13.836.413,55	3,04
			27.568.057,17	24.802.010,63	5,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Asia

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
THB	3.949.900	CP All PCL Foreign	7.566.855,10	8.431.341,01	1,85
THB	2.900.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	2.477.941,53	2.206.960,54	0,48
THB	2.200.000	Major Cineplex Group PCL NVDR	1.991.042,70	1.674.245,93	0,37
THB	3.300.000	Premier Marketing PCL Foreign	956.559,32	929.002,31	0,20
			12.992.398,65	13.241.549,79	2,90
TWD	319.590	Hiwin Technologies Corp	1.923.190,55	2.647.782,72	0,58
TWD	365.000	King Slide Works Co Ltd	4.562.935,65	4.802.473,93	1,06
TWD	1.817.500	Merida Industry Co Ltd	8.939.464,29	8.527.824,15	1,87
TWD	860.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	2.292.316,38	1.980.903,61	0,44
TWD	630.000	President Chain Store Corp	4.735.214,48	7.410.670,24	1,63
TWD	345.000	St.Shine Optical Co Ltd	6.912.608,20	7.595.727,82	1,67
TWD	500.000	Sunny Friend Enviro Tech Co	3.187.695,91	3.658.496,52	0,80
TWD	1.184.000	Taiwan Secom	3.250.269,63	3.426.478,94	0,75
TWD	2.050.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	11.977.392,46	17.656.757,32	3,88
TWD	1.500.000	Yungtay Engineering Co Ltd	3.214.278,09	2.355.054,60	0,52
TWD	505.000	Zeng Hsing Industrial Co Ltd	2.624.670,01	2.352.921,84	0,52
			53.620.035,65	62.415.091,69	13,72
USD	85.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	11.118.356,39	14.004.600,00	3,08
USD	33.000	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	6.668.937,66	7.546.440,00	1,66
USD	890.000	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	7.323.098,99	8.010.000,00	1,76
USD	1.010.000	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	8.230.136,60	10.271.700,00	2,26
USD	176.400	Jardine Matheson Holdings Ltd	10.643.681,60	11.069.100,00	2,43
USD	335.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	11.957.219,96	12.160.500,00	2,67
			55.941.431,20	63.062.340,00	13,86
VND	1.128.000	Vietnam Dairy Product Corp	6.707.575,06	6.639.155,78	1,46
			388.544.473,21	405.058.154,27	89,06
Total actions					
Fonds d'investissement fermés					
SGD	4.780.050	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	8.775.339,73	9.236.473,56	2,03
			8.775.339,73	9.236.473,56	2,03
Total fonds d'investissement fermés					
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	86.545	HY-LOK Corp	2.218.752,83	1.852.468,68	0,41
KRW	59.000	Osstem Implant Co Ltd	3.324.198,87	2.581.585,56	0,57
			5.542.951,70	4.434.054,24	0,98
Total actions					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	48.000	JPMorgan Fds India A USD Dist	3.814.157,21	4.236.480,00	0,93
			3.814.157,21	4.236.480,00	0,93
Total fonds d'investissement (OPCVM)					
Total portefeuille-titres			406.676.921,85	422.965.162,07	93,00
Avoirs bancaires				31.624.543,86	6,95
Dettes bancaires				-1.550,67	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				207.832,82	0,05
Total				454.795.988,08	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	28,99 %
Technologies	16,68 %
Biens de consommation durable	15,55 %
Industrie	10,08 %
Finances	8,20 %
Services de santé	4,30 %
Fonds immobiliers	2,03 %
Services aux collectivités	1,85 %
Immobilier	1,83 %
Matières premières	1,66 %
Fonds d'investissement	0,93 %
Services de télécommunication	0,90 %
Total	<u>93,00 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Corée du Sud	19,43 %
Caïmans (Iles)	16,10 %
Taiwan	13,72 %
Hong Kong	11,02 %
Thaïlande	5,94 %
Bermudes (Iles)	5,33 %
Chine	5,15 %
Singapour	4,26 %
Inde	4,16 %
Luxembourg	2,21 %
Philippines	1,89 %
Vietnam	1,46 %
Malaisie	1,36 %
Indonésie	0,78 %
Israël	0,19 %
Total	<u>93,00 %</u>

BL-Equities Dividend

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	439.325.471,46
Avoirs bancaires	39.394.191,79
A recevoir sur opérations de trésorerie	11.910,02
A recevoir sur émissions d'actions	10.545,65
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	749.222,00
Plus-values non réalisées sur changes à terme	275.157,07
Charges payées d'avance	320,08
Total de l'actif	479.766.818,07

Exigible

Dettes bancaires	148.830,67
Garantie en espèces reçue à rembourser	170.000,00
A payer sur rachats d'actions	177.281,88
Frais à payer	553.805,31
Total de l'exigible	1.049.917,86

Actif net à la fin de l'exercice	478.716.900,21
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	409.217,810	EUR	129,81	53.121.347,83
AI	94.169,000	EUR	138,77	13.067.430,34
AM	26.951,558	EUR	133,75	3.604.730,07
AR	413,243	EUR	139,89	57.808,92
B	1.538.301,586	EUR	173,22	266.469.995,06
B CHF HEDGED	1.866,130	CHF	107,48	176.810,00
B USD HEDGED	152.189,346	USD	152,85	20.028.275,27
BI	162.369,619	EUR	155,24	25.206.407,60
BI USD HEDGED	1,000	USD	105,96	91,23
BM	553.798,440	EUR	174,47	96.619.720,47
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	109,01	96,10
BM USD HEDGED	832,292	USD	156,02	111.797,14
BR	1.277,749	EUR	160,70	205.332,07
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	106,76	47.058,11
				478.716.900,21

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Dividend

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	14.201.712,53
Intérêts bancaires	183.630,98
Autres revenus	861.242,02
Total des revenus	15.246.585,53

Charges

Commission de gestion	6.125.871,92
Commission de dépositaire	231.173,76
Frais bancaires et autres commissions	99.774,82
Frais sur transactions	775.395,75
Frais d'administration centrale	190.287,10
Frais professionnels	20.914,59
Autres frais d'administration	85.857,86
Taxe d'abonnement	245.221,31
Autres impôts	121.271,68
Intérêts bancaires payés	257.175,89
Autres charges	54.765,89
Total des charges	8.207.710,57

Revenus nets des investissements	7.038.874,96
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	55.947.474,49
- sur changes à terme	291.183,95
- sur devises	-177.878,15
Résultat réalisé	63.099.655,25

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-29.861.193,55
- sur changes à terme	411.958,54
Résultat des opérations	33.650.420,24

Dividendes payés	-1.490.767,33
------------------	---------------

Réinvestissements	9.367,49
-------------------	----------

Emissions	47.816.391,48
-----------	---------------

Rachats	-254.983.198,70
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-174.997.786,82
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	653.714.687,03
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	478.716.900,21
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Dividend

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	809.954.449,09	653.714.687,03	478.716.900,21

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	122,04	124,00	129,81
AI	EUR	129,56	132,29	138,77
AM	EUR	-	127,37	133,75
AR	EUR	131,86	133,74	139,89
B	EUR	156,54	162,84	173,22
B CHF HEDGED	CHF	98,53	101,77	107,48
B USD HEDGED	USD	133,53	140,70	152,85
BI	EUR	138,41	144,94	155,24
BI USD HEDGED	USD	90,37	96,15	105,96
BM	EUR	-	163,36	174,47
BM CHF HEDGED	CHF	-	102,28	109,01
BM USD HEDGED	USD	-	142,28	156,02
BR	EUR	145,87	151,45	160,70
BR CHF HEDGED	CHF	98,36	101,35	106,76

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	0,34	3,90	6,54
AI	EUR	0,88	4,49	7,28
AM	EUR	-	-	6,98
AR	EUR	0,13	3,71	6,27
B	EUR	0,33	3,91	6,54
B CHF HEDGED	CHF	-	3,08	5,75
B USD HEDGED	USD	-0,63	4,64	8,18
BI	EUR	0,87	4,49	7,28
BI USD HEDGED	USD	-	5,26	9,43
BM	EUR	-	-	6,96
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	6,48
BM USD HEDGED	USD	-	-	10,07
BR	EUR	0,25	3,85	6,30
BR CHF HEDGED	CHF	-	2,88	5,49

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	642.823,130	30.205,426	74,892	-263.885,638	409.217,810
AI	266.950,411	326,000	-	-173.107,411	94.169,000
AM	29.401,028	5.078,858	-	-7.528,328	26.951,558
AR	413,243	-	-	-	413,243
B	2.319.498,380	60.762,468	-	-841.959,262	1.538.301,586
B CHF HEDGED	8.538,369	-	-	-6.672,239	1.866,130
B USD HEDGED	233.865,283	8.250,879	-	-89.926,816	152.189,346
BI	173.973,961	38.940,000	-	-50.544,342	162.369,619
BI USD HEDGED	1,000	-	-	-	1,000
BM	631.307,162	154.486,682	-	-231.995,404	553.798,440
BM CHF HEDGED	1,000	-	-	-	1,000
BM USD HEDGED	1,002	5.250,772	-	-4.419,482	832,292
BR	1.277,749	-	-	-	1.277,749
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Dividend

Statistiques (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,45
AI	0,74
AM	1,05
AR	1,70
B	1,45
B CHF HEDGED	1,46
B USD HEDGED	1,45
BI	0,75
BI USD HEDGED	0,05
BM	1,04
BM CHF HEDGED	0,61
BM USD HEDGED	1,14
BR	1,70
BR CHF HEDGED	1,70

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	2,02	26.01.2018
AI	EUR	2,81	26.01.2018
AM	EUR	2,19	26.01.2018
AR	EUR	1,94	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Dividend

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	843.702	Invocare Ltd	7.376.917,40	6.495.713,63	1,36
AUD	150.000	Wesfarmers Ltd	4.603.599,50	4.657.745,37	0,97
			11.980.516,90	11.153.459,00	2,33
CAD	168.000	Canadian National Railway Co	8.894.182,64	12.967.079,09	2,71
CHF	9.593	Givaudan SA Reg	16.496.522,81	20.405.798,69	4,26
CHF	267.000	Nestlé SA Reg	12.965.251,62	19.258.061,45	4,02
CHF	70.549	Roche Holding Ltd Pref	13.978.923,66	14.786.085,71	3,09
CHF	4.763	SGS SA Reg	7.796.198,64	10.849.629,86	2,27
			51.236.896,73	65.299.575,71	13,64
CLP	17.200.000	Aguas Andinas SA A	9.397.098,93	8.173.972,00	1,71
DKK	105.956	Coloplast A/S B	6.964.761,73	9.331.330,65	1,95
EUR	221.313	Kone Oyj B	9.123.554,37	10.184.824,26	2,13
EUR	16.766	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.091.309,67	5.106.923,60	1,07
EUR	40.888	SAFRAN SA	2.316.431,98	4.935.181,60	1,03
EUR	621.000	Unilever NV Certif of Shares	22.262.150,43	29.786.265,00	6,22
			35.793.446,45	50.013.194,46	10,45
GBP	550.328	Britvic Plc	4.545.400,98	4.834.642,14	1,01
GBP	2.008.419	Domino's Pizza Group Plc	6.182.380,25	6.299.978,98	1,31
GBP	575.000	GlaxoSmithKline Plc	10.632.772,75	9.920.728,71	2,07
GBP	1.733.666	National Grid Plc Reg	21.860.092,38	15.403.515,69	3,22
GBP	119.000	Reckitt Benckiser Group Plc	6.691.590,88	9.373.351,84	1,96
GBP	555.714	Severn Trent Plc	14.899.510,28	11.535.771,01	2,41
GBP	1.752.000	United Utilities Plc	19.601.658,53	13.847.301,18	2,89
			84.413.406,05	71.215.289,55	14,87
HKD	11.800.000	Guangdong Investment Ltd	13.836.803,27	18.045.473,06	3,77
HKD	1.191.000	Hengan Intl Group Co Ltd	8.698.200,20	9.460.637,95	1,98
HKD	6.000.000	Jiangsu Expressway Co Ltd H	4.794.581,54	6.627.602,10	1,38
HKD	1.310.800	Sands China Ltd	5.290.230,51	5.112.391,88	1,07
			32.619.815,52	39.246.104,99	8,20
SEK	101.027	Swedish Match AB	2.955.928,85	4.449.368,07	0,93
SGD	2.272.600	SATS Ltd	3.849.187,52	7.475.566,62	1,56
SGD	19.410.300	Thai Beverage PLC	9.418.324,86	8.317.480,12	1,74
			13.267.512,38	15.793.046,74	3,30
TWD	910.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	2.380.838,91	6.748.065,12	1,41
USD	55.000	Accenture Plc A	3.574.716,98	8.059.405,94	1,68
USD	157.000	Altria Group Inc	8.574.815,53	8.152.105,04	1,70
USD	302.000	Colgate-Palmolive Co	17.800.017,54	17.407.576,41	3,64
USD	228.000	Gilead Sciences Inc	20.404.679,00	15.156.160,14	3,16
USD	144.100	Kimberly-Clark Corp	15.776.185,04	14.098.600,09	2,94
USD	88.000	Microsoft Corp	2.264.430,12	8.665.139,91	1,81
USD	197.000	Pepsico Inc	18.410.789,59	18.962.204,05	3,96
USD	285.000	Philip Morris Intl Inc	23.152.996,77	20.007.662,51	4,18
USD	34.050	Union Pacific Corp	2.716.167,55	4.773.449,42	1,00
			112.674.798,12	115.282.303,51	24,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Dividend

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
VND	1.688.400	Vietnam Dairy Product Corp	8.397.071,01	8.555.785,51	1,79
ZAR	1.632.844	AVI Ltd	9.330.829,10	10.561.358,09	2,21
ZAR	3.709.924	Life Healthcare Gr Hgs Ltd	8.798.944,36	5.544.674,32	1,16
			18.129.773,46	16.106.032,41	3,37
Total actions			399.106.047,68	434.334.606,81	90,73
Fonds d'investissement fermés					
SGD	3.000.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	4.926.548,67	4.990.864,65	1,04
Total fonds d'investissement fermés			4.926.548,67	4.990.864,65	1,04
Total portefeuille-titres			404.032.596,35	439.325.471,46	91,77
Avoirs bancaires				39.394.191,79	8,23
Dettes bancaires				-148.830,67	-0,03
Autres actifs/(passifs) nets				146.067,63	0,03
Total				478.716.900,21	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Dividend

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	38,28 %
Services aux collectivités	14,00 %
Industrie	13,05 %
Services de santé	12,79 %
Technologies	4,90 %
Matières premières	4,26 %
Biens de consommation durable	3,45 %
Fonds immobiliers	1,04 %
Total	<u>91,77 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	22,39 %
Royaume-Uni	14,87 %
Suisse	13,64 %
Pays-Bas	6,22 %
Hong Kong	5,75 %
Afrique du Sud	3,37 %
Canada	2,71 %
Singapour	2,60 %
Australie	2,33 %
Finlande	2,13 %
France	2,10 %
Danemark	1,95 %
Vietnam	1,79 %
Thaïlande	1,74 %
Chili	1,71 %
Irlande	1,68 %
Taïwan	1,41 %
Chine	1,38 %
Caïmans (Iles)	1,07 %
Suède	0,93 %
Total	<u>91,77 %</u>

BL-Equities Horizon

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	39.739.482,32
Dépôts de garantie sur futures	361.601,38
Avoirs bancaires	2.312.576,08
A recevoir sur émissions d'actions	1.435,08
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	69.603,27
Autres créances	71.868,27
Charges payées d'avance	26,19
Total de l'actif	42.556.592,59

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	69.156,26
Frais à payer	71.931,20
Total de l'exigible	141.087,46
Actif net à la fin de l'exercice	42.415.505,13

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	2.885,130	EUR	141,73	408.901,44
AM	1,000	EUR	145,15	145,15
AR	1,000	EUR	135,78	135,78
B	38.635,669	EUR	1.085,44	41.936.666,38
BI	1,000	EUR	155,08	155,08
BM	63,487	EUR	1.092,47	69.357,92
BR	1,000	EUR	143,38	143,38
				42.415.505,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Horizon

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	860.184,77
Intérêts bancaires	9.600,60
Autres revenus	34.499,26
Total des revenus	904.284,63

Charges

Commission de gestion	602.536,80
Commission de dépositaire	36.032,38
Frais bancaires et autres commissions	2.860,25
Frais sur transactions	18.160,26
Frais d'administration centrale	71.758,42
Frais professionnels	6.933,05
Autres frais d'administration	38.192,94
Taxe d'abonnement	21.794,11
Autres impôts	7.566,42
Intérêts bancaires payés	31.956,07
Autres charges	4.011,49
Total des charges	841.802,19

Revenus nets des investissements	62.482,44
----------------------------------	-----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.214.114,59
- sur futures	-1.515.675,74
- sur changes à terme	-3.706,24
- sur devises	-69.315,34
Résultat réalisé	1.687.899,71

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	164.423,56
- sur futures	58.877,16

Résultat des opérations	1.911.200,43
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-2,78
------------------	-------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	1.962.147,05
-----------	--------------

Rachats	-11.311.022,30
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-7.437.677,60
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	49.853.182,73
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	42.415.505,13
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Horizon

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	55.244.975,22	49.853.182,73	42.415.505,13

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	136,12	135,43	141,73
AM	EUR	-	138,91	145,15
AR	EUR	131,97	131,81	135,78
B	EUR	1.025,01	1.037,17	1.085,44
BI	EUR	143,01	146,39	155,08
BM	EUR	-	1.039,77	1.092,47
BR	EUR	137,29	137,88	143,38

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	15,36	5,15	2,31
AM	EUR	-	-	3,39
AR	EUR	13,48	3,32	1,54
B	EUR	15,19	5,16	2,31
BI	EUR	16,34	6,26	3,52
BM	EUR	-	-	2,62
BR	EUR	14,23	4,16	1,61

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	2.576,957	890,462	-582,289	2.885,130
AM	1,000	-	-	1,000
AR	1,000	-	-	1,000
B	47.728,334	1.087,812	-10.180,477	38.635,669
BI	1,000	-	-	1,000
BM	1,000	686,581	-624,094	63,487
BR	1,000	-	-	1,000

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,77
AM	0,62
AR	2,51
B	1,77
BI	0,47
BM	1,64
BR	2,38

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
AM	EUR	1,77	26.01.2018
AR	EUR	1,01	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Horizon

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
DKK	42.000	Novo Nordisk AS B	1.071.674,73	1.703.005,13	4,01
EUR	8.000	Adidas AG Reg	382.214,21	1.687.200,00	3,98
EUR	17.000	Air Liquide SA	1.188.066,06	1.926.100,00	4,54
EUR	12.500	BIC SA	1.161.517,80	985.625,00	2,32
EUR	46.000	Danone	2.491.627,48	3.068.200,00	7,23
EUR	18.000	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.047.522,63	1.818.900,00	4,29
EUR	5.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	606.023,40	1.523.000,00	3,59
EUR	13.500	Pernod-Ricard SA	1.278.142,43	1.907.550,00	4,50
EUR	20.000	SAP SE	729.273,40	2.120.000,00	5,00
EUR	65.000	Unilever NV Certif of Shares	2.004.260,73	3.117.725,00	7,35
			10.888.648,14	18.154.300,00	42,80
GBP	60.000	Diageo Plc	807.124,45	1.831.550,24	4,32
GBP	75.000	GlaxoSmithKline Plc	1.224.432,82	1.294.008,09	3,05
GBP	100.000	Smith & Nephew Plc	1.429.119,45	1.571.199,31	3,70
			3.460.676,72	4.696.757,64	11,07
JPY	60.000	Konica Minolta Inc	422.659,91	549.483,27	1,30
USD	10.000	3M Co	592.433,46	1.814.119,67	4,28
USD	35.000	Campbell Soup Co	1.540.504,25	1.103.788,20	2,60
USD	11.000	Canadian Pacific Railway Ltd	1.486.198,71	2.007.180,37	4,73
USD	30.000	Colgate-Palmolive Co	1.455.875,20	1.729.229,44	4,08
USD	29.000	Kimberly-Clark Corp	3.064.782,40	2.837.331,04	6,69
USD	34.000	Medtronic Plc Reg	1.716.675,56	2.879.535,08	6,79
USD	23.000	Microsoft Corp	885.536,85	2.264.752,48	5,34
			10.742.006,43	14.635.936,28	34,51
Total portefeuille-titres			26.585.665,93	39.739.482,32	93,69
Avoirs bancaires				2.312.576,08	5,45
Autres actifs/(passifs) nets				363.446,73	0,86
Total				42.415.505,13	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Equities Horizon

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	41,06 %
Services de santé	17,55 %
Industrie	11,33 %
Technologies	10,34 %
Biens de consommation durable	8,87 %
Matières premières	4,54 %
Total	<u>93,69 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	22,99 %
France	22,18 %
Allemagne	13,27 %
Royaume-Uni	11,07 %
Pays-Bas	7,35 %
Irlande	6,79 %
Canada	4,73 %
Danemark	4,01 %
Japon	1,30 %
Total	<u>93,69 %</u>

BL-Emerging Markets

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	375.681.019,69
Avoirs bancaires	59.141.547,95
A recevoir sur émissions d'actions	63.046,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.029.947,25
Charges payées d'avance	259,88
Total de l'actif	435.915.820,77

Exigible

A payer sur rachats d'actions	124.339,54
Frais à payer	447.334,32
Total de l'exigible	571.673,86
Actif net à la fin de l'exercice	435.344.146,91

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	143.336,445	EUR	125,53	17.993.179,43
AM	347.527,281	EUR	128,94	44.811.656,53
AR	1,000	EUR	108,04	108,04
B	757.180,499	EUR	158,87	120.291.135,55
BC	34.336,063	USD	98,57	2.913.966,57
BCI	1,000	USD	1.105,82	952,06
BCM	60.541,433	USD	99,27	5.174.531,70
BI	204.638,659	EUR	119,77	24.510.532,73
BM	1.328.743,234	EUR	159,99	212.588.492,27
BR	54.763,947	EUR	128,91	7.059.592,03
				435.344.146,91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Emerging Markets

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	8.077.143,62
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.226.515,48
Intérêts bancaires	450.863,13
Autres revenus	8.126,53
Total des revenus	10.762.648,76

Charges

Commission de gestion	4.637.016,97
Commission de dépositaire	197.450,30
Frais bancaires et autres commissions	212.978,56
Frais sur transactions	355.774,16
Frais d'administration centrale	156.098,03
Frais professionnels	16.133,70
Autres frais d'administration	73.398,31
Taxe d'abonnement	215.381,23
Autres impôts	120.493,22
Intérêts bancaires payés	203.137,91
Autres charges	48.569,90
Total des charges	6.236.432,29

Revenus nets des investissements	4.526.216,47
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	4.482.035,02
- sur changes à terme	152,06
- sur devises	1.132.771,77
Résultat réalisé	10.141.175,32

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-19.232.167,64
Résultat des opérations	-9.090.992,32

Dividendes payés	-591.856,76
------------------	-------------

Réinvestissements	358,88
-------------------	--------

Emissions	120.122.773,62
-----------	----------------

Rachats	-140.555.252,83
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-30.114.969,41
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	465.459.116,32
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	435.344.146,91
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Emerging Markets

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	423.362.001,94	465.459.116,32	435.344.146,91

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	134,42	129,66	125,53
AM	EUR	-	132,96	128,94
AR	EUR	114,03	111,14	108,04
B	EUR	164,93	162,66	158,87
BC	USD	99,03	102,72	98,57
BCI	USD	-	1.145,08	1.105,82
BCM	USD	-	103,05	99,27
BI	EUR	122,68	121,79	119,77
BM	EUR	-	163,16	159,99
BR	EUR	134,57	132,32	128,91

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	0,93	6,28	6,23
AM	EUR	-	-	6,64
AR	EUR	1,69	6,84	7,01
B	EUR	0,93	6,29	6,23
BC	USD	-9,44	3,22	20,95
BCI	USD	-	-	21,70
BCM	USD	-	-	21,44
BI	EUR	1,47	6,87	6,96
BM	EUR	-	-	6,65
BR	EUR	0,42	5,77	5,96

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	198.705,513	23.476,317	2,640	-78.848,025	143.336,445
AM	180.979,028	186.898,412	-	-20.350,159	347.527,281
AR	1,000	-	-	-	1,000
B	1.179.405,927	89.162,352	-	-511.387,780	757.180,499
BC	60.882,096	5.151,956	-	-31.697,989	34.336,063
BCI	1,000	-	-	-	1,000
BCM	49.221,987	17.476,805	-	-6.157,359	60.541,433
BI	324.655,327	30.848,716	-	-150.865,384	204.638,659
BM	1.022.584,222	428.682,067	-	-122.523,055	1.328.743,234
BR	59.162,097	10.720,036	-	-15.118,186	54.763,947

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Emerging Markets

Statistiques (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,48
AM	1,08
AR	0,64
B	1,48
BC	1,48
BCI	0,79
BCM	1,08
BI	0,79
BM	1,08
BR	1,73

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	1,20	26.01.2018
AM	EUR	1,55	26.01.2018
AR	EUR	1,50	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Emerging Markets

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
BRL	2.300.000	Ambev SA	11.347.578,97	9.096.491,25	2,09
BRL	510.000	M Dias Branco SA	3.664.454,89	4.332.144,11	1,00
BRL	850.000	Natura Cosméticos SA	10.284.214,02	5.202.092,32	1,20
BRL	2.350.000	Odontoprev SA	7.316.260,94	6.491.779,06	1,49
BRL	975.000	Weg SA	2.454.517,39	4.152.584,27	0,95
			35.067.026,21	29.275.091,01	6,73
CNY	40.000	Kweichow Moutai Co Ltd A Reg	3.486.535,09	3.659.241,71	0,84
HKD	1.200.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	2.596.135,96	2.363.228,64	0,54
HKD	4.300.000	Dali Foods Gr Co Ltd	2.333.487,98	2.663.473,10	0,61
HKD	2.000.000	Haitian Intl Holdings Ltd	2.414.960,59	3.833.095,24	0,88
HKD	800.000	Hengan Intl Group Co Ltd	5.782.296,87	6.354.752,61	1,46
HKD	3.450.000	Occitane International SA (L') Reg	6.320.064,68	5.336.737,97	1,23
HKD	1.800.000	Sands China Ltd	6.691.176,34	7.020.373,34	1,61
HKD	240.000	Tencent Holdings Ltd	5.904.424,15	8.534.027,89	1,96
HKD	1.500.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	7.292.848,96	6.073.101,53	1,40
HKD	14.500.000	Want Want China Holdings Ltd	11.887.279,79	10.512.956,82	2,42
			51.222.675,32	52.691.747,14	12,11
IDR	42.000.000	Kalbe Farma Tbk (PT)	4.331.116,40	3.348.705,74	0,77
IDR	5.500.000	PT Indofood CBP Sukses Mak Tbk	3.002.664,72	2.804.309,95	0,64
			7.333.781,12	6.153.015,69	1,41
INR	600.000	Container Corp of India Ltd Reg	4.626.660,11	4.470.675,41	1,03
KRW	19.000	Amorepacific Corp (New)	3.816.062,02	3.847.868,06	0,88
KRW	115.000	Binggrae Co Ltd	6.570.367,39	6.728.143,56	1,55
KRW	75.000	Coway Co Ltd	3.411.198,00	5.051.345,24	1,16
KRW	20.000	Hanssem Co Ltd	2.332.104,86	1.188.734,40	0,27
KRW	80.000	KT&G Corp	5.826.759,87	6.455.789,93	1,48
KRW	5.000	LG Household & Health Care Ltd	2.258.609,32	4.950.473,53	1,14
KRW	65.000	Orion Corp	4.865.762,18	5.320.983,10	1,22
KRW	70.000	S-1 CORP	3.681.401,88	4.964.440,38	1,14
			32.762.265,52	38.507.778,20	8,84
MXN	3.500.000	Grupo Lala SAB de CV I Ser B	5.798.056,55	3.448.703,34	0,79
MXN	3.000.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	5.250.718,31	4.599.805,92	1,06
			11.048.774,86	8.048.509,26	1,85
MYR	11.436.178	7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	3.443.992,74	3.497.325,60	0,80
MYR	330.000	British American Tobacco Bhd	3.732.924,20	2.177.634,28	0,50
MYR	1.200.000	Carlsberg Brewery Malaysia Bhd	3.435.893,67	4.992.856,31	1,15
MYR	1.021.100	Heineken Malaysia Bhd	3.171.278,78	4.273.995,68	0,98
MYR	7.000.000	Karex Bhd	3.443.437,42	1.128.593,56	0,26
			17.227.526,81	16.070.405,43	3,69
PEN	1.500.000	Alicorp SAA	3.297.161,81	4.130.676,49	0,95
PHP	15.000.000	D&L Industries Inc	2.492.958,04	2.358.815,46	0,54
PHP	15.000.000	Emperador Inc	2.120.385,55	1.685.894,50	0,39
PHP	850.000	Jollibee Foods Corporation	3.245.910,89	3.487.534,60	0,80
PHP	42.408.933	RFM Corp	3.645.136,96	3.283.715,78	0,75
PHP	2.000.000	Universal Robina Corp	3.610.636,42	4.613.859,00	1,06
			15.115.027,86	15.429.819,34	3,54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Emerging Markets

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
SGD	4.500.000	Sarine Technologies Ltd	6.339.059,41	1.857.395,65	0,43
SGD	2.500.000	SATS Ltd	3.901.271,63	8.223.583,80	1,89
SGD	10.200.000	Sheng Siong Group Ltd	3.345.445,45	7.198.944,17	1,65
SGD	1.500.000	SIA Engineering Co Ltd	3.649.393,87	2.788.456,58	0,64
SGD	24.000.000	Thai Beverage PLC	7.684.815,38	10.284.205,95	2,36
			24.919.985,74	30.352.586,15	6,97
THB	1.300.000	CP All PCL Foreign	2.228.412,38	2.389.102,00	0,55
THB	5.000.000	Major Cineplex Group PCL Foreign Reg	3.370.609,57	3.276.026,16	0,75
			5.599.021,95	5.665.128,16	1,30
TRY	770.000	Anadolu Efes Biracilik Malt Sa	6.664.709,73	2.324.987,81	0,53
TRY	300.000	Bim Birlesik Magazalar AS	4.410.625,34	3.495.732,24	0,80
TRY	900.000	Ulker Biskuvi Sanayi AS	4.433.689,66	2.182.522,93	0,50
			15.509.024,73	8.003.242,98	1,83
TWD	450.000	King Slide Works Co Ltd	4.975.164,09	5.097.596,45	1,17
TWD	1.800.000	Pacific Hospital Supply Co Ltd	3.791.428,82	3.569.588,73	0,82
TWD	990.000	President Chain Store Corp	6.196.172,67	10.026.120,49	2,30
TWD	500.000	St.Shine Optical Co Ltd	5.975.141,81	9.477.659,23	2,18
TWD	2.350.000	Taiwan Secom	4.159.123,91	5.855.244,20	1,35
TWD	1.500.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	3.424.212,61	11.123.184,27	2,56
TWD	2.000.000	Yungtay Engineering Co Ltd	3.549.881,33	2.703.463,45	0,62
			32.071.125,24	47.852.856,82	11,00
USD	450.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	7.543.379,08	10.809.298,32	2,48
USD	95.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	6.854.072,84	5.008.867,84	1,15
USD	850.000	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	5.838.887,69	6.586.310,80	1,51
USD	100.000	Embotelladora Andina SA ADR repr 6 Shares B	1.976.503,73	1.972.449,42	0,45
USD	105.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	7.800.019,41	8.946.922,08	2,06
			30.012.862,75	33.323.848,46	7,65
VND	940.000	Vietnam Dairy Product Corp	4.709.813,48	4.763.348,96	1,09
ZAR	300.000	Clicks Group Ltd	2.598.007,87	3.194.787,45	0,73
ZAR	395.000	Tiger Brands Ltd	8.444.521,12	6.370.278,38	1,46
			11.042.528,99	9.565.065,83	2,19
Total actions			305.051.797,59	317.963.037,04	73,02
Obligations					
EUR	2.000.000	Bulgaria 2.95% 14/03.09.24	2.279.600,00	2.281.450,00	0,52
EUR	2.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	1.966.238,75	1.987.860,00	0,46
EUR	2.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Ser 1 Sen 17/08.06.22	1.999.370,00	2.009.700,00	0,46
EUR	3.000.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	3.240.000,00	3.175.350,00	0,73
EUR	2.000.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	2.190.000,00	2.163.190,00	0,50
EUR	1.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	1.188.400,00	1.131.945,00	0,26
EUR	3.500.000	Mexico 5.5% Ser MTN A 04/17.02.20	4.269.600,00	3.762.850,00	0,86
EUR	1.500.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	1.642.200,00	1.635.877,50	0,38
EUR	5.000.000	Poland 1.625% Sen 13/15.01.19	5.195.000,00	5.027.125,00	1,16
EUR	2.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	2.296.000,00	2.182.250,00	0,50
			26.266.408,75	25.357.597,50	5,83
INR	146.350.000	Asian Development Bank 6.95% EMTN Reg S Ser 850 16/16.01.20	2.045.282,49	1.720.215,84	0,40
USD	2.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 2.125% Reg S Sen 16/03.05.21	1.826.190,59	1.674.343,52	0,38
USD	2.000.000	Chile 3.25% Sen 11/14.09.21	1.877.646,05	1.726.526,04	0,40
USD	1.000.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	1.208.327,69	960.292,73	0,22
USD	2.500.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	2.151.917,23	2.196.373,22	0,50
USD	2.500.000	Hungary 5.375% Sen 13/21.02.23	2.546.179,59	2.284.814,90	0,53
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	967.241,80	874.541,55	0,20
USD	3.000.000	Mexico 3.5% Sen Tr 28 14/21.01.21	2.551.540,04	2.590.357,30	0,60
USD	2.000.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	1.651.048,82	1.769.496,34	0,41
USD	2.000.000	Philippines 8.375% Sen 09/17.06.19	2.062.871,05	1.791.373,23	0,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Emerging Markets

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	2.000.000	Poland 5% Sen 11/23.03.22	2.061.372,62	1.813.430,90	0,42
USD	3.300.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	2.868.695,56	2.897.181,23	0,67
			21.773.031,04	20.578.730,96	4,74
Total obligations			50.084.722,28	47.656.544,30	10,97
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	190.000	HY-LOK Corp	4.348.192,99	3.501.412,51	0,80
Total actions			4.348.192,99	3.501.412,51	0,80
Obligations					
USD	2.500.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	2.397.671,54	2.160.030,14	0,50
USD	3.000.000	Peru 7.125% Sen 09/30.03.19	2.923.350,36	2.647.115,80	0,61
USD	2.000.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	1.996.964,40	1.752.879,90	0,40
Total obligations			7.317.986,30	6.560.025,84	1,51
Total portefeuille-titres			366.802.699,16	375.681.019,69	86,30
Avoirs bancaires				59.141.547,95	13,59
Autres actifs/(passifs) nets				521.579,27	0,11
Total				435.344.146,91	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	42,53 %
Pays et gouvernements	10,78 %
Industrie	9,30 %
Biens de consommation durable	8,65 %
Technologies	6,12 %
Services de santé	4,03 %
Finances	2,41 %
Services aux collectivités	1,16 %
Matières premières	0,54 %
Institutions internationales	0,40 %
Administrations publiques locales	0,38 %
Total	<u>86,30 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Taiwan	11,00 %
Corée du Sud	10,60 %
Caïmans (Iles)	7,48 %
Brésil	6,73 %
Mexique	6,52 %
Philippines	4,75 %
Singapour	4,18 %
Malaisie	3,69 %
Thaïlande	3,66 %
Chili	3,33 %
Chine	3,16 %
Afrique du Sud	2,19 %
Indonésie	2,14 %
Bermudes (Iles)	2,05 %
Turquie	1,83 %
Pologne	1,58 %
Pérou	1,56 %
Hong Kong	1,46 %
Luxembourg	1,23 %
Vietnam	1,09 %
Inde	1,03 %
Maroc	0,88 %
Colombie	0,72 %
Namibie	0,67 %
Hongrie	0,53 %
Bulgarie	0,52 %
Roumanie	0,50 %
Israël	0,43 %
Panama	0,41 %
Emirats Arabes Unis	0,38 %
Total	<u>86,30 %</u>

BL-Global Flexible EUR

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.210.894.417,11
Avoirs bancaires	78.904.389,84
A recevoir sur opérations de trésorerie	17.865,03
A recevoir sur garantie en espèces payée	1.940.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	160.216,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.321.496,02
Charges payées d'avance	799,41
Total de l'actif	1.294.239.183,56

Exigible

Dettes bancaires	6.673.002,88
A payer sur rachats d'actions	39.415,73
Moins-values non réalisées sur changes à terme	3.353.534,99
Frais à payer	1.327.271,13
Total de l'exigible	11.393.224,73

Actif net à la fin de l'exercice	1.282.845.958,83
----------------------------------	------------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	197.353,442	EUR	118,45	23.376.790,24
AM	199.896,067	EUR	120,87	24.161.119,02
AR	174,859	EUR	124,44	21.758,79
B	4.020.161,150	EUR	161,19	648.010.109,07
B CHF HEDGED	16.053,590	CHF	104,85	1.483.891,12
BI	1.507.899,638	EUR	169,61	255.757.500,04
BM	1.988.601,553	EUR	162,35	322.844.076,14
BM CHF HEDGED	1.470,756	CHF	107,15	138.926,81
BR	44.986,307	EUR	155,74	7.006.025,34
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	103,82	45.762,26
				1.282.845.958,83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible EUR

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	23.100.469,43
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.154.536,12
Intérêts bancaires	240.945,48
Autres revenus	770.848,01
Total des revenus	28.266.799,04

Charges

Commission de gestion	14.432.215,60
Commission de dépositaire	585.231,55
Frais bancaires et autres commissions	185.596,44
Frais sur transactions	3.169.389,52
Frais d'administration centrale	218.921,10
Frais professionnels	31.254,40
Autres frais d'administration	132.981,55
Taxe d'abonnement	574.765,71
Autres impôts	211.873,09
Intérêts bancaires payés	629.817,46
Autres charges	129.978,76
Total des charges	20.302.025,18

Revenus nets des investissements	7.964.773,86
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	52.280.415,75
- sur changes à terme	-8.119.953,43
- sur devises	-1.248.782,02
Résultat réalisé	50.876.454,16

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-24.901.621,43
- sur changes à terme	-7.603.674,66
Résultat des opérations	18.371.158,07

Dividendes payés	-411.079,52
------------------	-------------

Réinvestissements	2.247,30
-------------------	----------

Emissions	281.430.272,02
-----------	----------------

Rachats	-476.151.512,28
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-176.758.914,41
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	1.459.604.873,24
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.282.845.958,83
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible EUR

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	1.380.736.395,89	1.459.604.873,24	1.282.845.958,83

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	115,97	117,87	118,45
AM	EUR	-	120,14	120,87
AR	EUR	122,13	123,93	124,44
B	EUR	154,44	159,38	161,19
B CHF HEDGED	CHF	101,80	104,32	104,85
BI	EUR	160,33	166,55	169,61
BM	EUR	-	159,89	162,35
BM CHF HEDGED	CHF	-	105,30	107,15
BR	EUR	150,03	154,37	155,74
BR CHF HEDGED	CHF	101,33	103,56	103,82

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	1,47	3,85	8,18
AM	EUR	-	-	8,65
AR	EUR	0,96	3,42	7,91
B	EUR	1,47	3,92	8,19
B CHF HEDGED	CHF	-	3,01	7,41
BI	EUR	2,02	4,49	8,93
BM	EUR	-	-	8,61
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	8,99
BR	EUR	0,96	3,43	7,91
BR CHF HEDGED	CHF	-	2,54	7,15

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	444.483,051	84.809,269	18,622	-331.957,500	197.353,442
AM	24.347,792	210.540,380	-	-34.992,105	199.896,067
AR	174,859	-	-	-	174,859
B	5.467.199,476	444.022,536	-	-1.891.060,862	4.020.161,150
B CHF HEDGED	13.995,344	2.058,246	-	-	16.053,590
BI	1.805.718,691	129.255,605	-	-427.074,658	1.507.899,638
BM	1.392.305,901	938.340,241	-	-342.044,589	1.988.601,553
BM CHF HEDGED	1,000	1.469,756	-	-	1.470,756
BR	53.376,691	803,000	-	-9.193,384	44.986,307
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible EUR

Statistiques (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,41
AM	1,01
AR	1,66
B	1,41
B CHF HEDGED	1,41
BI	0,72
BM	1,01
BM CHF HEDGED	1,02
BR	1,66
BR CHF HEDGED	1,66

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	0,78	26.01.2018
AM	EUR	1,13	26.01.2018
AR	EUR	0,59	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible EUR

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	1.200.000	Agnico Eagle Mines Ltd	35.706.672,16	35.258.691,58	2,75
CAD	220.000	Canadian National Railway Co	12.506.095,52	16.980.698,81	1,32
CAD	1.000.000	Franco Nevada Corporation	41.796.092,32	53.809.728,77	4,19
CAD	780.000	Kirkland Lake Gold Inc Reg	12.718.126,21	12.716.144,62	0,99
			102.726.986,21	118.765.263,78	9,25
CHF	3.600	Givaudan SA Reg	6.701.516,83	7.657.758,29	0,60
CHF	510.000	Nestlé SA Reg	25.037.950,12	36.785.061,19	2,87
CHF	300.000	Roche Holding Ltd Pref	57.539.628,56	62.875.812,74	4,90
CHF	6.000	SGS SA Reg	10.721.676,48	13.667.390,13	1,07
			100.000.771,99	120.986.022,35	9,44
CNY	2.500.000	Hangzhou Hikvision Dig Tec Co Ltd A	8.943.469,08	9.003.990,29	0,70
DKK	315.000	Novo Nordisk AS B	12.837.580,66	12.772.538,50	1,00
EUR	200.000	Danone	10.594.785,98	13.340.000,00	1,04
EUR	450.000	Fresenius SE & Co KGaA	31.043.856,39	28.458.000,00	2,22
EUR	12.000	Hermes Intl SA	3.640.450,82	6.847.200,00	0,53
EUR	350.000	Industria de Diseno Textil SA	9.659.239,64	9.138.500,00	0,71
EUR	80.737	JC Decaux SA	2.236.411,28	2.543.215,50	0,20
EUR	330.000	Kone Oyj B	13.799.121,09	15.186.600,00	1,18
EUR	45.000	L'Oréal SA	9.182.118,20	9.346.500,00	0,73
EUR	78.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	11.228.621,99	23.758.800,00	1,85
EUR	260.000	SAP SE	17.239.332,30	27.560.000,00	2,15
EUR	300.000	Unilever NV Certif of Shares	12.226.785,21	14.389.500,00	1,12
			120.850.722,90	150.568.315,50	11,73
GBP	300.000	Berkeley Gr Hgs (The) Plc	10.243.526,16	12.391.087,39	0,97
GBP	375.000	Burberry Group Plc	6.482.858,38	8.483.297,46	0,66
GBP	1.350.000	National Grid Plc Reg	12.702.804,51	11.994.666,90	0,93
GBP	120.000	Reckitt Benckiser Group Plc	7.761.969,73	9.452.119,50	0,74
GBP	600.000	Severn Trent Plc	12.866.902,81	12.455.080,50	0,97
GBP	450.000	Shire Plc	19.646.451,89	23.358.328,03	1,82
GBP	1.500.000	United Utilities Plc	12.736.075,67	11.855.566,08	0,92
			82.440.589,15	89.990.145,86	7,01
HKD	4.100.000	CK Asset Hgs Ltd Reg	22.031.672,10	26.501.056,71	2,07
HKD	1.800.000	CK Hutchison Holdings Ltd	19.800.390,44	17.862.839,93	1,39
HKD	250.000	Tencent Holdings Ltd	9.030.055,46	8.889.612,38	0,69
			50.862.118,00	53.253.509,02	4,15
JPY	220.000	ABC-Mart Inc	10.687.561,57	10.540.860,02	0,82
JPY	850.000	Asics Corp	12.227.105,70	10.916.127,98	0,85
JPY	60.000	Fanuc Corp	8.062.447,52	9.743.320,84	0,76
JPY	25.000	Fast Retailing Holdings Co Ltd	6.179.817,62	10.977.535,46	0,86
JPY	180.000	Kao Corp	8.059.092,00	12.518.939,13	0,98
JPY	1.330.000	Konica Minolta Inc	9.877.213,17	12.180.212,41	0,95
JPY	75.000	Kose Corp	5.619.232,59	12.309.926,25	0,96
JPY	250.000	Pigeon Corp	5.171.874,83	12.129.873,44	0,95
JPY	500.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	6.130.493,90	6.826.844,40	0,53
JPY	210.000	Secom Co Ltd	13.577.626,32	14.745.529,02	1,15
JPY	290.000	Seven & I Holdings Co Ltd	10.498.769,70	11.124.610,18	0,87
JPY	115.000	Shimano Inc	13.393.545,26	15.963.292,51	1,24
JPY	75.000	Sysmex Corp	3.795.220,43	5.560.788,85	0,43
JPY	600.000	Tadano Ltd	6.200.568,50	6.008.836,06	0,47
JPY	250.000	Unicharm Corp	4.002.888,17	7.122.510,06	0,55
JPY	200.000	Zozo Inc Reg	4.276.754,93	5.215.845,58	0,41
			127.760.212,21	163.885.052,19	12,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible EUR

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
KRW	36.000	Amorepacific Corp (New)	7.023.178,05	7.290.697,37	0,57
SEK	770.000	Assa Abloy AB B	13.478.452,86	13.315.063,02	1,04
SGD	4.000.000	SATS Ltd	6.191.579,70	13.157.734,09	1,03
SGD	36.000.000	Thai Beverage PLC	17.738.610,65	15.426.308,93	1,20
			23.930.190,35	28.584.043,02	2,23
TWD	3.000.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	5.637.420,66	22.246.368,53	1,73
USD	210.000	Accenture Plc A	16.592.597,55	30.772.277,23	2,40
USD	46.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	6.065.672,67	6.525.148,51	0,51
USD	16.000	Alphabet Inc A	13.236.776,18	16.627.877,74	1,30
USD	300.000	Analog Devices Inc	17.725.399,71	23.881.188,12	1,86
USD	430.000	Gilead Sciences Inc	35.070.665,44	28.583.986,22	2,23
USD	390.000	Jardine Matheson Holdings Ltd	17.477.230,52	21.069.737,41	1,64
USD	680.000	Jardine Strategic Hgs Ltd	19.624.089,47	21.251.829,53	1,66
USD	1.000.000	Newmont Mining Corp	30.836.530,62	26.000.860,96	2,03
USD	675.000	Oaktree Capital Group LLC A	28.734.350,43	24.059.405,94	1,88
USD	450.000	Royal Gold Inc	29.824.106,11	29.855.359,45	2,33
USD	300.000	Xilinx Inc	14.987.057,84	20.706.844,60	1,61
			230.174.476,54	249.334.515,71	19,45
VND	1.850.000	Vietnam Dairy Product Corp	9.446.822,29	9.374.676,14	0,73
Total actions			896.112.990,95	1.049.370.201,28	81,81
Fonds d'investissement fermés					
SGD	4.500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	6.828.002,61	7.486.296,98	0,58
Total fonds d'investissement fermés			6.828.002,61	7.486.296,98	0,58
Obligations					
USD	20.000.000	US 2.75% Sen 17/15.11.47	16.159.947,49	15.733.965,56	1,23
USD	70.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	51.645.899,78	56.895.716,74	4,43
USD	7.500.000	US 3% T-Bill Sen 18/15.08.48	6.159.130,19	6.202.412,18	0,48
Total obligations			73.964.977,46	78.832.094,48	6,14
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	75.000.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	62.631.506,69	56.454.814,90	4,40
USD	25.000.000	US 2.5% T-Bonds Sen 16/15.02.46	21.371.736,88	18.751.009,47	1,46
Total obligations			84.003.243,57	75.205.824,37	5,86
Total portefeuille-titres			1.060.909.214,59	1.210.894.417,11	94,39
Avoirs bancaires				78.904.389,84	6,15
Dettes bancaires				-6.673.002,88	-0,52
Autres actifs/(passifs) nets				-279.845,24	-0,02
Total				1.282.845.958,83	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 septembre 2018**Répartition économique**

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	13,13 %
Technologies	12,95 %
Matières premières	12,89 %
Biens de consommation non-cyclique	12,44 %
Pays et gouvernements	12,00 %
Biens de consommation durable	10,92 %
Industrie	8,02 %
Finances	6,57 %
Services aux collectivités	2,82 %
Immobilier	2,07 %
Fonds immobiliers	0,58 %
Total	<u>94,39 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	25,24 %
Japon	12,78 %
Suisse	9,44 %
Canada	9,25 %
Royaume-Uni	5,19 %
Allemagne	4,37 %
France	4,35 %
Caïmans (Iles)	3,27 %
Hong Kong	3,03 %
Irlande	2,40 %
Jersey	1,82 %
Taïwan	1,73 %
Bermudes (Iles)	1,66 %
Singapour	1,61 %
Thaïlande	1,20 %
Finlande	1,18 %
Pays-Bas	1,12 %
Suède	1,04 %
Danemark	1,00 %
Vietnam	0,73 %
Espagne	0,71 %
Chine	0,70 %
Corée du Sud	0,57 %
Total	<u>94,39 %</u>

BL-Global Flexible USD

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	94.269.947,18
Dépôts de garantie sur futures	1.410.000,00
Avoirs bancaires	117.175,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	103.641,60
Autres créances	101.637,50
Charges payées d'avance	60,12
Total de l'actif	96.002.461,74

Exigible

Dettes bancaires	113.960,64
Moins-values non réalisées sur futures	91.062,50
Frais à payer	122.835,03
Total de l'exigible	327.858,17
Actif net à la fin de l'exercice	95.674.603,57

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	2.602,155	USD	128,63	334.708,47
AM	1.603,693	USD	131,23	210.456,86
AR	171,000	USD	128,86	22.035,16
B	545.218,756	USD	138,38	75.448.936,07
BI	362,556	USD	1.263,69	458.157,05
BM	134.292,134	USD	139,37	18.716.834,99
BR	3.695,767	USD	130,82	483.474,97
				95.674.603,57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible USD

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	1.334.464,80
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	72.955,16
Intérêts bancaires	7.959,43
Autres revenus	65.969,67
Total des revenus	1.481.349,06

Charges

Commission de gestion	1.221.189,29
Commission de dépositaire	58.311,36
Frais bancaires et autres commissions	9.031,50
Frais sur transactions	76.845,16
Frais d'administration centrale	106.943,45
Frais professionnels	9.484,16
Autres frais d'administration	48.288,86
Taxe d'abonnement	51.265,51
Autres impôts	19.526,05
Intérêts bancaires payés	2.029,85
Autres charges	12.104,52
Total des charges	1.615.019,71

Pertes nettes des investissements	-133.670,65
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	10.177.536,09
- sur futures	-6.322.962,50
- sur devises	-22.483,98
Résultat réalisé	3.698.418,96

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	5.558.423,12
- sur futures	735.437,50
Résultat des opérations	9.992.279,58

Dividendes payés	-5.127,77
------------------	-----------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	10.738.895,47
-----------	---------------

Rachats	-36.125.681,80
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-15.399.634,52
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	111.074.238,09
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	95.674.603,57
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible USD

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	129.491.956,17	111.074.238,09	95.674.603,57

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	111,74	117,75	128,63
AM	USD	-	119,74	131,23
AR	USD	111,49	118,38	128,86
B	USD	117,92	125,64	138,38
BI	USD	-	1.139,42	1.263,69
BM	USD	-	126,03	139,37
BR	USD	112,08	119,07	130,82

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	1,64	-0,45	16,68
AM	USD	-	-	17,37
AR	USD	0,97	0,17	17,45
B	USD	1,64	-0,44	16,67
BI	USD	-	-	17,48
BM	USD	-	-	17,13
BR	USD	1,13	-0,92	16,38

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	2.220,954	6.108,422	-5.727,221	2.602,155
AM	756,692	1.602,693	-755,692	1.603,693
AR	1,000	170,000	-	171,000
B	702.989,842	22.257,124	-180.028,210	545.218,756
BI	360,045	2,511	-	362,556
BM	169.294,472	52.198,954	-87.201,292	134.292,134
BR	5.492,438	-	-1.796,671	3.695,767

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,56
AM	1,15
AR	1,80
B	1,55
BI	0,86
BM	1,16
BR	1,81

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	USD	1,04	26.01.2018
AM	USD	1,15	26.01.2018
AR	USD	1,31	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible USD

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
BRL	35.000	Ambev SA	239.736,17	160.780,48	0,17
CHF	23.000	Nestlé SA Reg	1.710.441,02	1.926.851,99	2,01
CHF	1.900	Roche Holding Ltd Pref	417.449,12	462.524,96	0,48
CHF	9.000	Sika Ltd	299.994,23	1.316.848,41	1,38
			2.427.884,37	3.706.225,36	3,87
EUR	9.000	Air Liquide SA	926.228,48	1.184.381,55	1,24
EUR	6.300	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	985.257,99	2.228.895,27	2,33
EUR	16.000	SAP SE	1.123.886,27	1.969.904,00	2,06
EUR	18.000	Unilever NV Certif of Shares	613.714,13	1.002.804,26	1,05
			3.649.086,87	6.385.985,08	6,68
GBP	9.000	Croda International Plc	350.631,82	610.506,72	0,64
GBP	5.500	DCC Plc	340.373,16	499.529,80	0,52
GBP	60.000	Diageo Plc	1.742.634,72	2.127.345,60	2,22
GBP	15.000	Intertek Group Plc	634.001,03	976.435,20	1,02
GBP	10.000	Reckitt Benckiser Group Plc	587.069,61	914.886,40	0,96
GBP	117.913	Sage Group Plc	560.629,37	901.640,15	0,94
			4.215.339,71	6.030.343,87	6,30
HKD	350.000	Dali Foods Gr Co Ltd	206.757,03	251.806,60	0,26
HKD	25.000	Hengan Intl Group Co Ltd	228.930,67	230.657,66	0,24
HKD	50.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	323.291,27	235.130,25	0,25
			758.978,97	717.594,51	0,75
JPY	4.000	ABC-Mart Inc	173.536,03	222.603,80	0,23
JPY	4.000	AIN HOLDINGS INC	98.567,70	322.986,84	0,34
JPY	7.000	Asahi Intecc Co Ltd	141.387,70	305.728,00	0,32
JPY	15.000	Asics Corp	214.950,07	223.748,52	0,23
JPY	8.000	Bridgestone Corp	305.633,52	302.417,12	0,32
JPY	1.200	Fanuc Corp	203.120,04	226.337,34	0,24
JPY	4.000	Hoya Corp	86.075,68	237.749,31	0,25
JPY	11.000	JGC Corp	285.038,20	252.419,32	0,26
JPY	5.000	Makita Corp	118.843,71	250.517,33	0,26
JPY	1.200	Murata Manufacturing Co Ltd	64.619,77	184.546,30	0,19
JPY	3.000	Obic Co Ltd	56.475,61	283.978,34	0,30
JPY	5.000	Pigeon Corp	117.892,98	281.776,96	0,29
JPY	4.000	Secom Co Ltd	189.230,90	326.227,28	0,34
JPY	2.000	Shimano Inc	252.530,47	322.458,51	0,34
JPY	8.000	Unicharm Corp	187.293,87	264.729,45	0,28
			2.495.196,25	4.008.224,42	4,19
KRW	500	LG Household & Health Care Ltd	232.656,10	574.997,50	0,60
PHP	100.000	Universal Robina Corp	139.407,86	267.949,86	0,28
SGD	85.000	SATS Ltd	172.512,94	324.757,55	0,34
SGD	580.000	Sheng Siong Group Ltd	218.817,98	475.462,03	0,50
			391.330,92	800.219,58	0,84
TWD	20.000	President Chain Store Corp	152.364,94	235.259,37	0,25
TWD	80.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	196.550,12	689.044,19	0,72
			348.915,06	924.303,56	0,97
USD	2.000	3M Co	194.266,18	421.420,00	0,44
USD	25.500	Abbott Laboratories	854.606,39	1.870.680,00	1,96
USD	5.000	Air Products and Chemicals Inc	833.630,71	835.250,00	0,87
USD	6.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	969.000,00	988.560,00	1,03
USD	2.000	Alphabet Inc A	1.436.460,00	2.414.160,00	2,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Flexible USD

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	500	Amazon.com Inc	703.000,00	1.001.500,00	1,05
USD	9.400	Apple Inc	1.029.770,97	2.121.956,00	2,22
USD	7.500	AptarGroup Inc	473.022,33	808.050,00	0,85
USD	11.000	Becton Dickinson & Co	1.552.686,93	2.871.000,00	3,00
USD	1.000	Booking Holdings Inc Reg	1.372.343,50	1.984.000,00	2,07
USD	7.000	Celgene Corp	811.349,98	626.430,00	0,66
USD	15.000	Church & Dwight Co Inc	753.967,48	890.550,00	0,93
USD	13.375	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	328.993,46	373.162,50	0,39
USD	12.000	Constellation Brands Inc	1.343.635,02	2.587.440,00	2,70
USD	7.000	Ecolab Inc	549.819,82	1.097.460,00	1,15
USD	7.000	Estée Lauder Companies Inc A	477.047,22	1.017.240,00	1,06
USD	9.200	Fedex Corp	1.341.059,15	2.215.268,00	2,32
USD	15.000	Gilead Sciences Inc	1.576.234,46	1.158.150,00	1,21
USD	15.000	Honeywell Intl Inc	1.519.781,52	2.496.000,00	2,61
USD	20.000	Lowe's Companies Inc	1.369.087,23	2.296.400,00	2,40
USD	20.000	Mastercard Inc A	1.502.039,77	4.452.200,00	4,65
USD	15.000	Medtronic Plc Reg	960.342,38	1.475.550,00	1,54
USD	40.000	Microsoft Corp	1.257.766,93	4.574.800,00	4,78
USD	7.500	Middleby Corp	382.402,73	970.125,00	1,01
USD	17.500	Molson Coors Brewing Co B	1.750.859,85	1.076.250,00	1,13
USD	50.000	Mondelez Intl Inc	1.672.487,13	2.148.000,00	2,25
USD	25.000	Nike Inc B	1.312.204,25	2.118.000,00	2,21
USD	15.000	Oracle Corp	499.159,36	773.400,00	0,81
USD	5.000	PayPal Holdings Inc	127.841,34	439.200,00	0,46
USD	10.000	Pepsico Inc	813.687,63	1.118.000,00	1,17
USD	27.500	Philip Morris Intl Inc	2.607.815,68	2.242.350,00	2,34
USD	4.000	Rockwell Automation	449.147,54	750.080,00	0,78
USD	3.000	Roper Technologies Inc	415.607,71	888.630,00	0,93
USD	2.000	Sherwin Williams Co	542.520,00	910.420,00	0,95
USD	15.000	Stericycle Inc	1.790.204,91	880.200,00	0,92
USD	5.000	Thermo Fisher Scientific Inc	430.172,13	1.220.400,00	1,28
USD	20.000	TJX Cos Inc	1.464.898,92	2.240.400,00	2,34
USD	20.000	Tractor Supply Co	1.734.375,18	1.817.600,00	1,90
USD	5.000	Union Pacific Corp	483.095,83	814.150,00	0,85
USD	5.000	United Health Group Inc	584.108,34	1.330.200,00	1,39
USD	4.500	United Parcel Service Inc B	470.804,19	525.375,00	0,55
USD	10.000	United Technologies Corp	903.262,93	1.398.100,00	1,46
USD	28.000	Visa Inc A	1.242.595,93	4.202.520,00	4,39
			42.887.163,01	68.440.626,50	71,53
ZAR	15.000	Tiger Brands Ltd	440.242,56	280.977,66	0,29
Total actions			58.225.937,85	92.298.228,38	96,47
Obligations					
USD	2.000.000	US 3.125% T-Notes Sen 14/15.08.44	2.004.083,52	1.971.718,80	2,06
Total obligations			2.004.083,52	1.971.718,80	2,06
Total portefeuille-titres			60.230.021,37	94.269.947,18	98,53
Avoirs bancaires				117.175,34	0,12
Dettes bancaires				-113.960,64	-0,12
Autres actifs/(passifs) nets				1.401.441,69	1,47
Total				95.674.603,57	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	20,28 %
Biens de consommation durable	18,37 %
Technologies	16,50 %
Industrie	12,65 %
Services de santé	12,09 %
Finances	10,35 %
Matières premières	6,23 %
Pays et gouvernements	2,06 %
Total	<u>98,53 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	70,63 %
Royaume-Uni	5,78 %
Japon	4,19 %
Suisse	3,87 %
France	3,57 %
Irlande	2,06 %
Allemagne	2,06 %
Caïmans (Iles)	1,29 %
Pays-Bas	1,05 %
Taïwan	0,97 %
Singapour	0,84 %
Corée du Sud	0,60 %
Chili	0,39 %
Afrique du Sud	0,29 %
Philippines	0,28 %
Chine	0,25 %
Hong Kong	0,24 %
Brésil	0,17 %
Total	<u>98,53 %</u>

BL-Global Equities

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	260.788.794,31
Dépôts de garantie sur futures	1.391.521,42
Avoirs bancaires	14.132.459,53
A recevoir sur émissions d'actions	87.733,56
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	235.711,78
Autres créances	424.469,65
Charges payées d'avance	165,71
Total de l'actif	277.060.855,96

Exigible

A payer sur rachats d'actions	47.597,80
Moins-values non réalisées sur futures	272.433,06
Frais à payer	334.918,20
Total de l'exigible	654.949,06

Actif net à la fin de l'exercice	276.405.906,90
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	8.495,952	EUR	175,29	1.489.261,31
AM	1.906,623	EUR	178,59	340.497,00
AR	351,000	EUR	143,71	50.442,71
B	266.233,087	EUR	871,95	232.140.713,45
BI	6.965,301	EUR	158,63	1.104.928,30
BM	44.118,067	EUR	878,20	38.744.540,84
BR	15.888,000	EUR	159,59	2.535.523,29
				276.405.906,90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Equities

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	4.568.105,12
Intérêts bancaires	51.628,13
Autres revenus	144.166,65
Total des revenus	4.763.899,90

Charges

Commission de gestion	3.447.326,35
Commission de dépositaire	125.116,15
Frais bancaires et autres commissions	38.943,99
Frais sur transactions	275.820,85
Frais d'administration centrale	124.555,18
Frais professionnels	10.953,68
Autres frais d'administration	54.483,28
Taxe d'abonnement	140.457,85
Autres impôts	59.237,67
Intérêts bancaires payés	64.377,89
Autres charges	28.018,51
Total des charges	4.369.291,40

Revenus nets des investissements	394.608,50
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	34.239.599,39
- sur futures	-4.923.893,47
- sur changes à terme	-15.063,75
- sur devises	-157.528,27
Résultat réalisé	29.537.722,40

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-5.301.476,12
- sur futures	239.700,62
Résultat des opérations	24.475.946,90

Dividendes payés	-17.668,09
------------------	------------

Réinvestissements	488,35
-------------------	--------

Emissions	49.316.562,22
-----------	---------------

Rachats	-128.925.205,67
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-55.149.876,29
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	331.555.783,19
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	276.405.906,90
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Equities

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	397.819.174,04	331.555.783,19	276.405.906,90

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	157,98	162,66	175,29
AM	EUR	-	165,42	178,59
AR	EUR	130,04	133,56	143,71
B	EUR	770,53	802,60	871,95
BI	EUR	137,64	144,70	158,63
BM	EUR	-	805,12	878,20
BR	EUR	141,80	147,27	159,59

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	12,67	2,47	7,45
AM	EUR	-	-	8,04
AR	EUR	12,08	1,97	7,18
B	EUR	12,67	2,45	7,45
BI	EUR	13,38	3,03	8,59
BM	EUR	-	-	7,88
BR	EUR	12,10	1,96	7,18

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	11.593,249	430,773	2,882	-3.530,952	8.495,952
AM	1.123,334	905,174	-	-121,885	1.906,623
AR	351,000	-	-	-	351,000
B	362.403,818	26.328,520	-	-122.499,251	266.233,087
BI	1,004	6.974,377	-	-10,080	6.965,301
BM	45.283,814	30.265,445	-	-31.431,192	44.118,067
BR	14.340,000	5.175,000	-	-3.627,000	15.888,000

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,45
AM	1,06
AR	1,70
B	1,45
BI	0,72
BM	1,05
BR	1,70

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	1,38	26.01.2018
AM	EUR	1,77	26.01.2018
AR	EUR	0,99	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Equities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
BRL	150.000	Ambev SA	801.375,97	593.249,43	0,22
BRL	50.000	M Dias Branco SA	292.336,75	424.720,01	0,15
BRL	125.000	Natura Cosmeticos SA	1.960.962,12	765.013,58	0,28
BRL	150.000	Odontoprev SA	506.887,29	414.368,88	0,15
BRL	130.000	Weg SA	303.196,24	553.677,90	0,20
			3.864.758,37	2.751.029,80	1,00
CHF	18.600	Roche Holding Ltd Pref	3.770.281,62	3.898.300,39	1,41
CHF	26.400	Sika Ltd	1.038.705,16	3.325.661,07	1,20
CHF	3.700	Swatch Group AG	1.461.622,41	1.273.040,17	0,46
			6.270.609,19	8.497.001,63	3,07
DKK	106.600	Novo Nordisk AS B	2.785.658,21	4.322.389,22	1,56
EUR	47.900	Air Liquide SA	3.419.669,19	5.427.070,00	1,96
EUR	88.797	Danone	5.615.866,36	5.922.759,90	2,14
EUR	52.000	EssilorLuxottica SA	5.788.329,46	6.627.400,00	2,40
EUR	62.980	Fresenius SE & Co KGaA	4.021.257,29	3.982.855,20	1,44
EUR	121.100	Grifols SA A	2.288.383,98	2.937.886,00	1,06
EUR	32.380	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.627.449,50	3.271.999,00	1,18
EUR	13.800	Kion Group AG	591.646,84	730.572,00	0,26
EUR	69.100	Legrand Holding SA	3.380.040,72	4.338.098,00	1,57
EUR	11.967	Linde AG Bearer	1.414.620,58	2.437.677,90	0,88
EUR	20.890	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.763.077,04	6.363.094,00	2,30
EUR	47.200	Pernod-Ricard SA	4.705.652,15	6.669.360,00	2,41
EUR	73.370	SAP SE	4.432.824,67	7.777.220,00	2,81
EUR	176.755	Unilever NV Certif of Shares	6.130.819,35	8.478.053,58	3,07
			48.179.637,13	64.964.045,58	23,48
GBP	24.400	DCC Plc	1.418.429,14	1.907.960,26	0,69
GBP	45.000	Intertek Group Plc	1.060.597,50	2.522.002,24	0,91
GBP	67.046	Reckitt Benckiser Group Plc	3.177.898,45	5.281.056,70	1,91
GBP	259.998	Sage Group Plc	818.711,79	1.711.679,09	0,62
GBP	199.940	Smith & Nephew Plc	3.005.620,41	3.141.455,90	1,14
			9.481.257,29	14.564.154,19	5,27
HKD	490.000	Cafe de Coral Holdings Ltd	808.811,79	964.985,03	0,35
HKD	135.000	Hengan Intl Group Co Ltd	971.521,79	1.072.364,50	0,39
HKD	1.130.000	Occitane International SA (L') Reg	1.933.287,42	1.747.975,04	0,63
HKD	300.000	Sands China Ltd	920.715,34	1.170.062,22	0,42
HKD	30.000	Tencent Holdings Ltd	498.526,68	1.066.753,49	0,39
HKD	160.000	Tsingtao Brewery Co Ltd H	994.233,91	647.797,50	0,24
HKD	2.035.000	Want Want China Holdings Ltd	1.258.542,98	1.475.439,11	0,53
			7.385.639,91	8.145.376,89	2,95
JPY	30.000	ABC-Mart Inc	929.841,34	1.437.390,00	0,52
JPY	20.000	AIN HOLDINGS INC	316.971,75	1.390.386,74	0,50
JPY	33.000	Alps Electric Co Ltd Reg	684.558,55	722.015,55	0,26
JPY	60.000	Asahi Intecc Co Ltd	1.080.702,74	2.256.156,46	0,82
JPY	50.000	Asics Corp	480.717,44	642.125,18	0,23
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	976.379,00	0,35
JPY	30.000	Canon Inc	868.489,30	821.040,81	0,30
JPY	30.000	Don Quijote Hgs Co Ltd	866.333,90	1.307.751,98	0,47
JPY	5.000	Fanuc Corp	561.134,80	811.943,40	0,29
JPY	40.000	Hitachi Ltd	1.059.635,23	1.170.532,79	0,42
JPY	15.000	Horiba Ltd	327.839,10	684.579,73	0,25
JPY	25.000	Hoya Corp	415.267,04	1.279.322,59	0,46
JPY	70.000	JGC Corp	1.135.298,92	1.382.957,20	0,50
JPY	20.000	Kao Corp	367.298,61	1.390.993,24	0,50
JPY	2.000	Keyence Corp	156.574,22	1.000.411,31	0,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Equities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	100.000	Konica Minolta Inc	818.720,81	915.805,44	0,33
JPY	10.000	Kose Corp	746.458,74	1.641.323,50	0,59
JPY	70.000	Kubota Corp	720.696,66	1.024.746,87	0,37
JPY	30.000	Makita Corp	503.114,20	1.294.105,87	0,47
JPY	10.000	Murata Manufacturing Co Ltd	420.166,61	1.324.051,50	0,48
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	489.233,47	968.418,77	0,35
JPY	20.000	Obic Co Ltd	285.598,58	1.629.951,74	0,59
JPY	35.000	Pigeon Corp	777.914,76	1.698.182,28	0,62
JPY	50.000	Recruit Holdings Co Ltd	1.029.974,37	1.437.390,00	0,52
JPY	75.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	479.853,90	1.024.026,66	0,37
JPY	17.000	Secom Co Ltd	613.338,10	1.193.685,68	0,43
JPY	35.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.252.033,80	1.342.625,37	0,49
JPY	10.000	Shimano Inc	1.244.329,56	1.388.112,39	0,50
JPY	20.000	Sysmex Corp	401.765,89	1.482.877,03	0,54
JPY	100.000	Toray Industries Inc	806.892,46	647.052,94	0,23
JPY	30.000	Zozo Inc Reg	655.201,75	782.376,84	0,28
			21.349.941,09	37.068.718,86	13,39
KRW	35.000	Coway Co Ltd	873.267,54	2.357.294,45	0,85
KRW	6.500	Hanssem Co Ltd	833.992,27	386.338,68	0,14
KRW	20.000	KT&G Corp	824.366,13	1.613.947,48	0,58
KRW	1.500	LG Household & Health Care Ltd	510.784,73	1.485.142,06	0,54
KRW	13.159	Orion Corp	919.733,55	1.077.212,56	0,39
KRW	20.000	S-1 CORP	719.419,57	1.418.411,54	0,51
			4.681.563,79	8.338.346,77	3,01
MXN	600.000	Grupo Lala SAB de CV I Ser B	1.060.967,49	591.206,29	0,21
MXN	550.000	Kimberly-Clark Mex SAB de CV A	926.167,77	843.297,75	0,31
			1.987.135,26	1.434.504,04	0,52
MYR	80.000	British American Tobacco Bhd	806.373,58	527.911,34	0,19
SEK	118.800	Assa Abloy AB B	1.225.268,82	2.054.324,01	0,74
SEK	168.509	Essity AB B Reg	3.876.030,77	3.643.810,23	1,32
			5.101.299,59	5.698.134,24	2,06
SGD	760.000	SATS Ltd	1.000.925,40	2.499.969,48	0,91
SGD	7.500.000	Thai Beverage PLC	1.368.625,94	3.213.814,36	1,16
			2.369.551,34	5.713.783,84	2,07
TWD	150.000	President Chain Store Corp	1.003.597,45	1.519.109,17	0,55
TWD	80.000	St.Shine Optical Co Ltd	710.627,58	1.516.425,48	0,55
			1.714.225,03	3.035.534,65	1,10
USD	6.500	3M Co	406.251,53	1.179.177,79	0,43
USD	33.000	Abbott Laboratories	788.996,57	2.084.270,34	0,75
USD	2.500	Alphabet Inc A	1.701.929,65	2.598.105,90	0,94
USD	11.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	797.792,63	829.332,76	0,30
USD	14.000	Apple Inc	1.210.762,66	2.720.929,83	0,99
USD	23.000	Aptiv Plc Reg	932.091,82	1.661.386,14	0,60
USD	30.000	Ball Corp	273.440,35	1.136.203,19	0,41
USD	17.000	Becton Dickinson & Co	2.125.471,18	3.820.060,27	1,38
USD	1.400	Booking Holdings Inc Reg	1.642.975,40	2.391.390,44	0,87
USD	20.000	Brown-Forman Corp B Non voting	864.407,23	870.426,17	0,32
USD	13.000	Celgene Corp	1.432.007,14	1.001.609,99	0,36
USD	40.000	Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 2 Shares	509.668,34	960.826,52	0,35
USD	23.000	Coca-Cola Co	773.484,49	914.653,47	0,33
USD	20.000	Constellation Brands Inc	1.741.822,76	3.712.785,19	1,34
USD	5.000	Cooper Companies Inc (The)	516.200,08	1.193.069,31	0,43
USD	99.900	Dairy Farm Intl Holdings Ltd	685.317,21	774.085,23	0,28
USD	11.000	Ecolab Inc	783.920,92	1.484.786,91	0,54
USD	11.000	Estée Lauder Companies Inc A	549.755,84	1.376.254,84	0,50
USD	12.000	Fedex Corp	1.176.254,60	2.487.714,16	0,90
USD	11.500	Fomento Econom Mexic SAB de CV ADR repr 10 Uts (10 B & 20 D)	838.980,47	979.900,99	0,36
USD	23.000	Gilead Sciences Inc	2.017.761,50	1.528.910,89	0,55
USD	21.000	Honeywell Intl Inc	1.811.400,13	3.008.523,46	1,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global Equities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	12.000	Johnson & Johnson	637.983,63	1.427.498,92	0,52
USD	29.000	Lowe's Companies Inc	725.860,94	2.866.792,94	1,04
USD	21.000	Mastercard Inc A	1.361.629,98	4.024.804,13	1,46
USD	35.000	Medtronic Plc Reg	1.452.608,35	2.964.227,29	1,07
USD	55.000	Microsoft Corp	1.449.349,99	5.415.712,44	1,96
USD	16.000	Middleby Corp	855.346,96	1.781.833,84	0,65
USD	19.000	Molson Coors Brewing Co B	1.906.701,49	1.006.026,69	0,36
USD	55.000	Mondelez Intl Inc	1.275.173,13	2.034.266,04	0,74
USD	40.000	Nike Inc B	1.946.252,92	2.917.606,54	1,06
USD	32.000	Oracle Corp	884.560,71	1.420.507,96	0,51
USD	20.000	PayPal Holdings Inc	311.287,59	1.512.526,90	0,55
USD	15.000	Pepsico Inc	705.448,38	1.443.822,64	0,52
USD	27.000	Philip Morris Intl Inc	1.916.629,55	1.895.462,76	0,69
USD	7.500	PPG Industries Inc	673.999,76	704.670,68	0,26
USD	6.000	Praxair Inc	386.207,74	830.288,42	0,30
USD	8.000	Rockwell Automation	737.270,14	1.291.571,24	0,47
USD	5.600	Roper Technologies Inc	537.090,53	1.428.132,59	0,52
USD	13.000	Schlumberger Ltd	948.066,66	681.842,45	0,25
USD	15.000	Starbucks Corp	482.644,41	734.050,80	0,27
USD	150.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.028.950,83	5.702.970,30	2,06
USD	8.000	Thermo Fisher Scientific Inc	400.577,69	1.681.136,46	0,61
USD	29.000	TJX Cos Inc	1.918.812,91	2.796.883,34	1,01
USD	16.000	Union Pacific Corp	1.346.994,12	2.243.030,56	0,81
USD	11.000	United Technologies Corp	594.241,94	1.324.072,32	0,48
USD	33.000	Visa Inc A	632.039,04	4.264.287,56	1,54
USD	23.000	Zoetis Inc A	1.164.012,86	1.813.069,31	0,66
			49.860.434,75	94.921.498,91	34,39
ZAR	50.000	Tiger Brands Ltd	979.806,51	806.364,35	0,29
Total portefeuille-titres			166.817.891,04	260.788.794,31	94,35
Avoirs bancaires				14.132.459,53	5,11
Autres actifs/(passifs) nets				1.484.653,06	0,54
Total				276.405.906,90	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 septembre 2018**Répartition économique**

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	26,71 %
Services de santé	18,33 %
Biens de consommation durable	13,32 %
Technologies	13,21 %
Industrie	12,96 %
Matières premières	5,02 %
Finances	3,70 %
Services aux collectivités	0,85 %
Energie	0,25 %
Total	<u>94,35 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	29,12 %
Japon	13,39 %
France	12,78 %
Allemagne	6,57 %
Royaume-Uni	4,58 %
Taïwan	3,16 %
Pays-Bas	3,07 %
Suisse	3,07 %
Corée du Sud	3,01 %
Suède	2,06 %
Irlande	1,76 %
Danemark	1,56 %
Caïmans (Iles)	1,34 %
Thaïlande	1,16 %
Espagne	1,06 %
Brésil	1,00 %
Singapour	0,91 %
Mexique	0,88 %
Luxembourg	0,63 %
Bermudes (Iles)	0,63 %
Jersey	0,60 %
Hong Kong	0,39 %
Chili	0,35 %
Belgique	0,30 %
Afrique du Sud	0,29 %
Curaçao	0,25 %
Chine	0,24 %
Malaisie	0,19 %
Total	<u>94,35 %</u>

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	495.918.653,86
Dépôts de garantie sur futures	2.879.904,00
Avoirs bancaires	41.248.926,21
A recevoir sur opérations de trésorerie	2.977,50
A recevoir sur émissions d'actions	1.555.103,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	335.980,06
Plus-values non réalisées sur changes à terme	24.119,44
Autres créances	1.164.000,00
Charges payées d'avance	287,02
Total de l'actif	543.129.951,86

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	225.000,00
A payer sur rachats d'actions	17.121,25
Moins-values non réalisées sur futures	576.000,00
Frais à payer	624.928,29
Total de l'exigible	1.443.049,54
Actif net à la fin de l'exercice	541.686.902,32

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	93.730,945	EUR	1.543,13	144.639.009,87
AM	7.393,383	EUR	1.571,04	11.615.287,83
AR	1,000	EUR	129,89	129,89
B	84.042,942	EUR	2.494,07	209.609.369,77
B CHF HEDGED	1.246,781	CHF	105,78	116.263,81
BI	15.064,643	EUR	143,26	2.158.231,52
BM	69.070,888	EUR	2.511,91	173.499.541,76
BM CHF HEDGED	1,000	CHF	103,10	90,89
BR	21,000	EUR	134,41	2.822,51
BR CHF HEDGED	500,000	CHF	104,71	46.154,47
				541.686.902,32

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	6.064.419,11
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	71.212,66
Intérêts bancaires	78.053,91
Autres revenus	199.486,56
Total des revenus	6.413.172,24

Charges

Commission de gestion	5.969.884,90
Commission de dépositaire	225.528,28
Frais bancaires et autres commissions	39.308,94
Frais sur transactions	340.879,72
Frais d'administration centrale	151.896,63
Frais professionnels	17.233,47
Autres frais d'administration	79.585,34
Taxe d'abonnement	264.900,00
Autres impôts	195.532,29
Intérêts bancaires payés	166.811,01
Autres charges	41.571,52
Total des charges	7.493.132,10

Pertes nettes des investissements	-1.079.959,86
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	24.887.840,43
- sur futures	-3.331.006,99
- sur changes à terme	-1.692.908,81
- sur devises	-1.336.468,67
Résultat réalisé	17.447.496,10

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	10.752.581,25
- sur futures	333.100,26
- sur changes à terme	354.227,02
Résultat des opérations	28.887.404,63

Dividendes payés	-408.152,31
------------------	-------------

Réinvestissements	329,10
-------------------	--------

Emissions	131.626.659,25
-----------	----------------

Rachats	-149.031.408,59
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	11.074.832,08
--	----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	530.612.070,24
--	-----------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	541.686.902,32
--	-----------------------

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	512.507.544,44	530.612.070,24	541.686.902,32

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	1.467,03	1.470,42	1.543,13
AM	EUR	-	1.492,93	1.571,04
AR	EUR	125,23	124,62	129,89
B	EUR	2.333,88	2.367,44	2.494,07
B CHF HEDGED	CHF	100,51	101,19	105,78
BI	EUR	132,27	135,06	143,26
BM	EUR	-	2.374,94	2.511,91
BM CHF HEDGED	CHF	-	100,65	103,10
BR	EUR	127,28	127,86	134,41
BR CHF HEDGED	CHF	100,04	100,42	104,71

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	9,79	0,94	5,05
AM	EUR	-	-	5,46
AR	EUR	8,46	0,19	3,90
B	EUR	9,80	0,95	5,06
B CHF HEDGED	CHF	-	0,14	4,20
BI	EUR	10,74	1,64	5,78
BM	EUR	-	-	5,47
BM CHF HEDGED	CHF	-	-	3,35
BR	EUR	8,72	-0,14	4,32
BR CHF HEDGED	CHF	-	-0,33	3,95

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	62.008,401	35.754,308	0,216	-4.031,980	93.730,945
AM	3.270,405	4.482,105	-	-359,127	7.393,383
AR	1,000	-	-	-	1,000
B	128.057,361	5.958,115	-	-49.972,534	84.042,942
B CHF HEDGED	500,000	746,781	-	-	1.246,781
BI	15.064,643	1.955,000	-	-1.955,000	15.064,643
BM	54.425,621	22.909,413	-	-8.264,146	69.070,888
BM CHF HEDGED	1,000	-	-	-	1,000
BR	21,000	-	-	-	21,000
BR CHF HEDGED	500,000	-	-	-	500,000

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,44
AM	1,05
AR	2,49
B	1,44
B CHF HEDGED	1,44
BI	0,75
BM	1,04
BM CHF HEDGED	0,64
BR	1,65
BR CHF HEDGED	1,69

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	5,77	26.01.2018
AM	EUR	7,79	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
BRL	200.000	Natura Cosméticos SA	2.939.543,54	1.224.021,72	0,23
CHF	53.540	Roche Holding Ltd Pref	11.296.113,71	11.221.236,71	2,07
CHF	44.400	Sika Ltd	1.347.221,74	5.593.157,26	1,03
CHF	9.030	Swatch Group AG	3.478.790,04	3.106.906,14	0,57
			16.122.125,49	19.921.300,11	3,67
DKK	204.190	Novo Nordisk AS B	6.041.646,13	8.279.443,29	1,53
EUR	88.829	Air Liquide SA	6.001.386,00	10.064.325,70	1,86
EUR	169.059	Danone	10.768.095,57	11.276.235,30	2,08
EUR	100.020	EssilorLuxottica SA	11.491.479,79	12.747.549,00	2,35
EUR	109.220	Fresenius SE & Co KGaA	7.266.003,98	6.907.072,80	1,27
EUR	193.330	Grifols SA A	3.599.324,39	4.690.185,80	0,87
EUR	76.060	Henkel AG & Co KGaA Pref	8.658.591,03	7.685.863,00	1,42
EUR	25.010	Kion Group AG	1.041.608,28	1.324.029,40	0,24
EUR	135.690	Legrand Holding SA	6.539.049,44	8.518.618,20	1,57
EUR	22.430	Linde AG Bearer	2.586.861,62	4.568.991,00	0,84
EUR	39.950	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	5.116.422,76	12.168.770,00	2,25
EUR	92.440	Pernod-Ricard SA	9.139.799,61	13.061.772,00	2,41
EUR	140.280	SAP SE	8.232.919,95	14.869.680,00	2,74
EUR	320.981	Unilever NV Certif of Shares	11.905.264,61	15.395.853,67	2,84
			92.346.807,03	123.278.945,87	22,74
GBP	51.400	DCC Plc	3.028.081,98	4.019.227,76	0,74
GBP	73.290	Intertek Group Plc	1.716.779,16	4.107.500,98	0,76
GBP	121.472	Reckitt Benckiser Group Plc	5.987.552,05	9.568.065,50	1,77
GBP	466.030	Sage Group Plc	1.585.500,44	3.068.076,71	0,57
GBP	393.750	Smith & Nephew Plc	5.907.631,86	6.186.597,29	1,14
			18.225.545,49	26.949.468,24	4,98
HKD	350.000	Hengan Intl Group Co Ltd	2.210.583,19	2.780.204,27	0,51
HKD	250.000	Sands China Ltd	881.793,13	975.051,85	0,18
HKD	1.800.000	Want Want China Holdings Ltd	1.451.010,90	1.305.056,71	0,24
			4.543.387,22	5.060.312,83	0,93
JPY	40.000	ABC-Mart Inc	1.309.275,48	1.916.520,00	0,35
JPY	66.000	Alps Electric Co Ltd Reg	1.369.117,12	1.444.031,11	0,27
JPY	100.000	Asics Corp	1.091.596,08	1.284.250,35	0,24
JPY	50.000	Bridgestone Corp	1.517.180,55	1.627.298,33	0,30
JPY	50.000	Canon Inc	1.454.715,18	1.368.401,35	0,25
JPY	7.000	Fanuc Corp	759.680,22	1.136.720,76	0,21
JPY	56.000	Hitachi Ltd	1.539.022,91	1.638.745,90	0,30
JPY	20.000	Horiba Ltd	560.909,85	912.772,98	0,17
JPY	45.000	Hoya Corp	761.134,99	2.302.780,66	0,43
JPY	90.000	JGC Corp	1.390.758,18	1.778.087,82	0,33
JPY	40.000	Kao Corp	1.060.538,68	2.781.986,47	0,51
JPY	150.000	Konica Minolta Inc	1.228.081,22	1.373.708,17	0,25
JPY	50.000	Makita Corp	781.073,36	2.156.843,12	0,40
JPY	15.000	Murata Manufacturing Co Ltd	1.061.187,57	1.986.077,25	0,37
JPY	25.000	Nitto Denko Corp	983.622,18	1.614.031,28	0,30
JPY	33.000	Obic Co Ltd	473.522,82	2.689.420,38	0,50
JPY	40.000	Pigeon Corp	889.045,44	1.940.779,75	0,36
JPY	70.000	Recruit Holdings Co Ltd	1.441.964,12	2.012.346,00	0,37
JPY	30.000	Secom Co Ltd	1.210.412,85	2.106.504,15	0,39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global 75

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	50.000	Seven & I Holdings Co Ltd	1.729.600,10	1.918.036,24	0,35
JPY	12.000	Shimano Inc	1.438.092,22	1.665.734,87	0,31
JPY	28.000	Sysmex Corp	897.228,76	2.076.027,84	0,38
JPY	160.000	Toray Industries Inc	1.292.471,37	1.035.284,70	0,19
JPY	50.000	Zozo Inc Reg	1.092.002,92	1.303.961,39	0,24
			27.332.234,17	42.070.350,87	7,77
KRW	34.000	KT&G Corp	2.701.749,18	2.743.710,72	0,51
KRW	16.449	Orion Corp	1.149.545,98	1.346.536,17	0,25
			3.851.295,16	4.090.246,89	0,76
SEK	259.927	Assa Abloy AB B	3.409.655,08	4.494.732,97	0,83
SEK	330.476	Essity AB B Reg	7.486.308,85	7.146.157,35	1,32
			10.895.963,93	11.640.890,32	2,15
SGD	9.000.000	Thai Beverage PLC	4.325.904,15	3.856.577,23	0,71
USD	7.000	3M Co	436.738,21	1.269.883,77	0,23
USD	42.000	Abbott Laboratories	878.542,73	2.652.707,71	0,49
USD	3.000	Alphabet Inc A	2.089.044,14	3.117.727,08	0,58
USD	12.000	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	873.695,16	904.726,65	0,17
USD	16.000	Apple Inc	1.355.226,02	3.109.634,09	0,57
USD	30.000	Aptiv Plc Reg	1.116.344,76	2.167.025,40	0,40
USD	40.000	Ball Corp	402.278,10	1.514.937,58	0,28
USD	24.000	Becton Dickinson & Co	3.054.644,14	5.393.026,26	1,00
USD	1.300	Booking Holdings Inc Reg	1.525.620,02	2.220.576,84	0,41
USD	25.000	Brown-Forman Corp B Non voting	1.080.509,03	1.088.032,72	0,20
USD	13.000	Celgene Corp	1.432.007,15	1.001.609,99	0,18
USD	30.000	Coca-Cola Co	1.054.561,49	1.193.026,26	0,22
USD	23.000	Constellation Brands Inc	1.993.324,01	4.269.702,97	0,79
USD	10.000	Cooper Companies Inc (The)	1.048.688,78	2.386.138,61	0,44
USD	14.000	Ecolab Inc	932.384,59	1.889.728,80	0,35
USD	15.000	Estée Lauder Companies Inc A	749.496,18	1.876.711,15	0,35
USD	17.000	Fedex Corp	1.760.754,05	3.524.261,73	0,65
USD	29.000	Gilead Sciences Inc	2.485.778,33	1.927.757,21	0,36
USD	27.000	Honeywell Intl Inc	2.329.414,72	3.868.101,59	0,71
USD	14.000	Johnson & Johnson	742.977,88	1.665.415,41	0,31
USD	35.000	Lowe's Companies Inc	1.336.836,64	3.459.922,51	0,64
USD	27.000	Mastercard Inc A	1.699.019,41	5.174.748,17	0,96
USD	42.000	Medtronic Plc Reg	1.691.983,75	3.557.072,75	0,66
USD	70.000	Microsoft Corp	2.025.482,83	6.892.724,92	1,27
USD	21.000	Middleby Corp	1.066.031,87	2.338.656,91	0,43
USD	19.000	Molson Coors Brewing Co B	1.905.792,88	1.006.026,69	0,19
USD	71.000	Mondelez Intl Inc	1.723.726,28	2.626.052,52	0,48
USD	49.000	Nike Inc B	2.375.379,88	3.574.068,02	0,66
USD	45.000	Oracle Corp	1.262.971,21	1.997.589,32	0,37
USD	30.000	PayPal Holdings Inc	496.289,09	2.268.790,36	0,42
USD	19.000	Pepsico Inc	840.974,61	1.828.842,01	0,34
USD	30.000	Philip Morris Intl Inc	2.124.710,65	2.106.069,74	0,39
USD	10.500	PPG Industries Inc	943.599,66	986.538,96	0,18
USD	7.000	Praxair Inc	403.515,64	968.669,82	0,18
USD	12.000	Rockwell Automation	1.105.905,22	1.937.356,87	0,36
USD	7.000	Roper Technologies Inc	671.363,16	1.785.165,73	0,33
USD	18.000	Schlumberger Ltd	1.343.881,29	944.089,54	0,17
USD	22.000	Starbucks Corp	757.685,59	1.076.607,83	0,20
USD	200.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.307.749,44	7.603.960,40	1,40
USD	12.500	Thermo Fisher Scientific Inc	594.035,98	2.626.775,72	0,48
USD	36.000	TJX Cos Inc	2.355.452,72	3.471.993,11	0,64
USD	21.000	Union Pacific Corp	1.764.169,70	2.943.977,62	0,54
USD	17.000	United Technologies Corp	925.185,41	2.046.293,59	0,38
USD	37.000	Visa Inc A	670.801,46	4.781.170,90	0,88
USD	35.000	Zoetis Inc A	1.771.323,92	2.759.018,51	0,51
			60.505.897,78	117.802.914,34	21,75
Total actions			247.130.350,09	364.174.471,71	67,22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global 75

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement fermés					
SGD	750.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	1.211.413,49	1.247.716,16	0,23
Total fonds d'investissement fermés			1.211.413,49	1.247.716,16	0,23
Certificats d'investissements					
EUR	375.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	12.896.676,47	12.379.500,00	2,29
EUR	315.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	32.749.903,20	30.921.975,00	5,71
			45.646.579,67	43.301.475,00	8,00
USD	295.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	30.633.047,17	29.486.030,99	5,44
Total certificats d'investissements			76.279.626,84	72.787.505,99	13,44
Obligations					
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	16.323.360,00	16.190.560,00	2,99
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	16.336.480,00	16.201.600,00	2,99
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	10.170.800,00	10.103.100,00	1,87
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	10.155.600,00	10.077.600,00	1,86
EUR	5.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	5.195.000,00	5.136.100,00	0,95
Total obligations			58.181.240,00	57.708.960,00	10,66
Total portefeuille-titres			382.802.630,42	495.918.653,86	91,55
Avoirs bancaires				41.248.926,21	7,61
Autres actifs/(passifs) nets				4.519.322,25	0,84
Total				541.686.902,32	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 septembre 2018**Répartition économique**

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	18,49 %
Finances	15,70 %
Services de santé	14,64 %
Pays et gouvernements	10,66 %
Technologies	9,52 %
Industrie	9,15 %
Biens de consommation durable	8,81 %
Matières premières	4,18 %
Fonds immobiliers	0,23 %
Energie	0,17 %
Total	<u>91,55 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	19,46 %
Etats-Unis d'Amérique	18,95 %
France	12,52 %
Japon	7,77 %
Irlande	6,84 %
Jersey	6,11 %
Royaume-Uni	4,24 %
Suisse	3,67 %
Pays-Bas	2,84 %
Suède	2,15 %
Danemark	1,53 %
Taïwan	1,40 %
Espagne	0,87 %
Corée du Sud	0,76 %
Thaïlande	0,71 %
Hong Kong	0,51 %
Caïmans (Iles)	0,42 %
Singapour	0,23 %
Brésil	0,23 %
Belgique	0,17 %
Curaçao	0,17 %
Total	<u>91,55 %</u>

BL-Global 50

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	317.451.255,42
Dépôts de garantie sur futures	2.273.133,07
Avoirs bancaires	13.898.353,11
A recevoir sur opérations de trésorerie	1.985,00
A recevoir sur émissions d'actions	16.863,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	398.385,10
Autres créances	1.047.690,06
Charges payées d'avance	211,18
Total de l'actif	335.087.876,47

Exigible

Dettes bancaires	1.159,90
A payer sur rachats d'actions	247.913,92
Moins-values non réalisées sur futures	624.816,19
Frais à payer	396.964,95
Total de l'exigible	1.270.854,96
Actif net à la fin de l'exercice	333.817.021,51

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	18.889,822	EUR	922,97	17.434.732,23
AM	5.730,929	EUR	935,47	5.361.132,32
AR	885,382	EUR	116,77	103.389,13
B	126.412,077	EUR	1.739,97	219.953.392,03
BI	56.124,640	EUR	125,05	7.018.555,61
BM	47.902,793	EUR	1.752,42	83.945.697,96
BR	1,000	EUR	122,23	122,23
				333.817.021,51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	3.251.946,11
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	301.304,02
Intérêts bancaires	61.808,93
Autres revenus	136.033,58
Total des revenus	3.751.092,64

Charges

Commission de gestion	4.222.427,32
Commission de dépositaire	159.400,97
Frais bancaires et autres commissions	28.713,16
Frais sur transactions	250.149,06
Frais d'administration centrale	124.231,51
Frais professionnels	12.298,77
Autres frais d'administration	63.770,98
Taxe d'abonnement	176.079,83
Autres impôts	112.213,29
Intérêts bancaires payés	114.165,84
Autres charges	31.718,42
Total des charges	5.295.169,15

Pertes nettes des investissements	-1.544.076,51
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	32.165.397,29
- sur futures	-3.592.820,32
- sur changes à terme	-595.534,58
- sur devises	-259.030,75
Résultat réalisé	26.173.935,13

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-18.626.077,56
- sur futures	297.395,96
- sur changes à terme	380.727,01
Résultat des opérations	8.225.980,54

Dividendes payés	-77.868,00
------------------	------------

Réinvestissements	858,64
-------------------	--------

Emissions	56.543.191,47
-----------	---------------

Rachats	-148.168.326,17
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-83.476.163,52
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	417.293.185,03
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	333.817.021,51
---	----------------

BL-Global 50

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018	
	EUR	526.365.165,46	417.293.185,03	333.817.021,51	
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018	
A	EUR	921,99	907,73	922,97	
AM	EUR	-	917,02	935,47	
AR	EUR	117,36	115,04	116,77	
B	EUR	1.719,27	1.704,48	1.739,97	
BI	EUR	121,90	121,66	125,05	
BM	EUR	-	1.709,84	1.752,42	
BR	EUR	120,87	120,00	122,23	
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	
A	EUR	7,21	0,09	1,92	
AM	EUR	-	-	2,30	
AR	EUR	6,98	-0,38	1,65	
B	EUR	7,22	0,10	1,91	
BI	EUR	7,93	0,65	2,62	
BM	EUR	-	-	2,31	
BR	EUR	7,80	0,78	1,92	
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	réinvesties	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	20.122,464	7.698,751	0,932	-8.932,325	18.889,822
AM	3.104,398	3.419,967	-	-793,436	5.730,929
AR	885,382	-	-	-	885,382
B	171.975,436	8.669,276	-	-54.232,635	126.412,077
BI	140.907,127	10.343,640	-	-95.126,127	56.124,640
BM	50.184,614	17.262,011	-	-19.543,832	47.902,793
BR	1,000	-	-	-	1,000
TER par action au 30.09.2018	(en %)				
A	1,44				
AM	1,05				
AR	1,69				
B	1,44				
BI	0,75				
BM	1,04				
BR	1,66				
Dividendes payés	Devise	Dividende par action		Date ex-dividende	
A	EUR	3,64		26.01.2018	
AM	EUR	4,31		26.01.2018	
AR	EUR	0,37		26.01.2018	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
BRL	140.000	Natura Cosméticos SA	2.254.448,39	856.815,21	0,26
CHF	29.200	Roche Holding Ltd Pref	5.691.979,48	6.119.912,44	1,83
CHF	24.000	Sika Ltd	701.338,14	3.023.328,25	0,91
CHF	7.600	Swatch Group AG	2.939.823,47	2.614.893,32	0,78
			9.333.141,09	11.758.134,01	3,52
DKK	119.000	Novo Nordisk AS B	3.338.159,50	4.825.181,21	1,45
EUR	50.076	Air Liquide SA	3.460.191,05	5.673.610,80	1,70
EUR	80.692	Danone	5.093.957,44	5.382.156,40	1,61
EUR	37.100	Essilor Intl SA	4.189.175,53	4.728.395,00	1,42
EUR	44.500	Fresenius SE & Co KGaA	2.978.297,34	2.814.180,00	0,84
EUR	108.200	Grifols SA A	2.031.113,89	2.624.932,00	0,79
EUR	30.500	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.439.372,58	3.082.025,00	0,92
EUR	15.900	Kion Group AG	657.254,01	841.746,00	0,25
EUR	75.500	Legrand Holding SA	3.588.630,04	4.739.890,00	1,42
EUR	11.284	Linde AG Bearer	1.377.196,77	2.298.550,80	0,69
EUR	20.169	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.580.561,86	6.143.477,40	1,84
EUR	51.000	Pernod-Ricard SA	4.976.731,78	7.206.300,00	2,16
EUR	69.900	SAP SE	3.910.779,17	7.409.400,00	2,22
EUR	136.704	Unilever NV Certif of Shares	4.455.547,98	6.557.007,36	1,96
			42.738.809,44	59.501.670,76	17,82
GBP	28.500	DCC Plc	1.703.561,55	2.228.560,14	0,67
GBP	100.000	GlaxoSmithKline Plc	1.378.089,38	1.725.344,12	0,52
GBP	50.600	Intertek Group Plc	1.281.653,76	2.835.851,41	0,85
GBP	53.316	Reckitt Benckiser Group Plc	2.244.948,80	4.199.576,69	1,26
GBP	292.744	Sage Group Plc	894.987,82	1.927.260,15	0,58
GBP	190.400	Smith & Nephew Plc	2.851.115,33	2.991.563,49	0,90
			10.354.356,64	15.908.156,00	4,78
HKD	190.000	Hengan Intl Group Co Ltd	1.200.030,88	1.509.253,75	0,45
HKD	200.000	Sands China Ltd	705.434,51	780.041,48	0,23
HKD	1.200.000	Want Want China Holdings Ltd	967.340,60	870.037,81	0,26
			2.872.805,99	3.159.333,04	0,94
JPY	22.000	ABC-Mart Inc	630.138,62	1.054.086,00	0,32
JPY	33.000	Alps Electric Co Ltd Reg	684.558,55	722.015,55	0,22
JPY	35.000	Asics Corp	310.029,01	449.487,62	0,13
JPY	30.000	Bridgestone Corp	853.984,49	976.379,00	0,29
JPY	28.000	Canon Inc	885.498,48	766.304,75	0,23
JPY	6.000	Fanuc Corp	641.836,78	974.332,08	0,29
JPY	26.000	Hitachi Ltd	681.132,94	760.846,31	0,23
JPY	12.000	Horiba Ltd	250.660,27	547.663,79	0,16
JPY	30.000	Hoya Corp	507.250,30	1.535.187,11	0,46
JPY	45.000	JGC Corp	747.310,71	889.043,91	0,27
JPY	20.000	Kao Corp	366.493,90	1.390.993,24	0,42
JPY	75.000	Konica Minolta Inc	614.040,61	686.854,08	0,21
JPY	28.000	Makita Corp	402.561,64	1.207.832,15	0,36
JPY	7.500	Murata Manufacturing Co Ltd	314.484,74	993.038,62	0,30
JPY	15.000	Nitto Denko Corp	512.564,17	968.418,77	0,29
JPY	18.000	Obic Co Ltd	257.018,02	1.466.956,57	0,44
JPY	30.000	Pigeon Corp	666.784,08	1.455.584,81	0,44
JPY	40.000	Recruit Holdings Co Ltd	823.979,50	1.149.912,00	0,34
JPY	15.000	Secom Co Ltd	532.756,88	1.053.252,07	0,32
JPY	25.000	Seven & I Holdings Co Ltd	894.309,85	959.018,12	0,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global 50

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	9.000	Shimano Inc	1.094.700,24	1.249.301,15	0,37
JPY	17.000	Sysmex Corp	330.006,29	1.260.445,47	0,38
JPY	70.000	Toray Industries Inc	564.824,73	452.937,06	0,14
JPY	25.000	Zozo Inc Reg	546.001,46	651.980,70	0,20
			14.112.926,26	23.621.870,93	7,10
KRW	20.000	KT&G Corp	1.589.271,58	1.613.947,48	0,48
KRW	9.869	Orion Corp	689.719,97	807.888,96	0,24
			2.278.991,55	2.421.836,44	0,72
SEK	113.700	Assa Abloy AB B	1.223.992,51	1.966.133,33	0,59
SEK	153.459	Essity AB B Reg	3.525.184,23	3.318.371,56	0,99
			4.749.176,74	5.284.504,89	1,58
SGD	4.000.000	Thai Beverage PLC	1.930.807,29	1.714.034,33	0,51
USD	2.000	3M Co	122.836,50	362.823,93	0,11
USD	11.000	Abbott Laboratories	229.434,05	694.756,78	0,21
USD	1.000	Alphabet Inc A	690.816,41	1.039.242,36	0,31
USD	3.500	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	263.612,10	263.878,61	0,08
USD	4.500	Apple Inc	367.115,89	874.584,59	0,26
USD	9.000	Aptiv Plc Reg	328.154,43	650.107,62	0,19
USD	7.500	Ball Corp	72.607,90	284.050,80	0,09
USD	7.000	Becton Dickinson & Co	874.469,84	1.572.965,99	0,47
USD	500	Booking Holdings Inc Reg	586.776,93	854.068,02	0,26
USD	7.500	Brown-Forman Corp B Non voting	324.152,71	326.409,81	0,10
USD	4.000	Celgene Corp	440.617,59	308.187,69	0,09
USD	8.000	Coca-Cola Co	270.190,66	318.140,34	0,10
USD	6.500	Constellation Brands Inc	526.575,42	1.206.655,19	0,36
USD	1.500	Cooper Companies Inc (The)	142.643,57	357.920,79	0,11
USD	4.000	Ecolab Inc	253.922,98	539.922,51	0,16
USD	3.500	Estée Lauder Companies Inc A	183.906,77	437.899,27	0,13
USD	4.500	Fedex Corp	435.964,43	932.892,81	0,28
USD	8.000	Gilead Sciences Inc	666.399,05	531.795,09	0,16
USD	8.000	Honeywell Intl Inc	679.340,68	1.146.104,18	0,34
USD	4.000	Johnson & Johnson	210.311,55	475.832,97	0,14
USD	10.000	Lowe's Companies Inc	403.096,32	988.549,29	0,30
USD	7.000	Mastercard Inc A	436.832,70	1.341.601,38	0,40
USD	12.000	Medtronic Plc Reg	370.149,65	1.016.306,50	0,30
USD	20.000	Microsoft Corp	446.006,55	1.969.349,98	0,59
USD	6.000	Middleby Corp	205.894,27	668.187,69	0,20
USD	9.000	Molson Coors Brewing Co B	901.805,43	476.538,96	0,14
USD	18.000	Mondelez Intl Inc	393.908,66	665.759,79	0,20
USD	14.000	Nike Inc B	678.951,16	1.021.162,29	0,31
USD	10.000	Oracle Corp	243.071,00	443.908,74	0,13
USD	8.000	PayPal Holdings Inc	132.982,28	605.010,76	0,18
USD	5.000	Pepsico Inc	232.300,29	481.274,21	0,14
USD	11.000	Philip Morris Intl Inc	813.633,99	772.225,57	0,23
USD	3.000	PPG Industries Inc	274.001,81	281.868,27	0,08
USD	2.000	Praxair Inc	116.274,69	276.762,81	0,08
USD	3.000	Rockwell Automation	276.539,11	484.339,22	0,15
USD	2.000	Roper Technologies Inc	191.818,05	510.047,35	0,15
USD	4.000	Schlumberger Ltd	294.055,23	209.797,68	0,06
USD	9.000	Starbucks Corp	303.302,78	440.430,48	0,13
USD	100.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	653.879,96	3.801.980,20	1,14
USD	4.000	Thermo Fisher Scientific Inc	277.496,89	840.568,23	0,25
USD	10.000	TJX Cos Inc	666.269,19	964.442,53	0,29
USD	6.000	Union Pacific Corp	556.832,44	841.136,46	0,25
USD	4.500	United Technologies Corp	234.826,94	541.665,95	0,16
USD	10.000	Visa Inc A	196.719,90	1.292.208,35	0,39
USD	11.000	Zoetis Inc A	556.701,80	867.120,10	0,26
			17.527.200,55	34.980.482,14	10,46
Total actions			111.490.823,44	164.032.018,96	49,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global 50

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement fermés					
SGD	500.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	807.613,31	831.810,78	0,25
Total fonds d'investissement fermés			807.613,31	831.810,78	0,25
Certificats d'investissements					
EUR	400.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	13.671.815,00	13.204.800,00	3,96
EUR	120.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	13.378.469,67	11.779.800,00	3,53
EUR	320.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	4.415.464,00	3.822.080,00	1,14
			31.465.748,67	28.806.680,00	8,63
USD	315.000	iShares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual	6.644.813,25	6.348.816,19	1,90
USD	200.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	20.955.484,96	19.990.529,49	5,99
			27.600.298,21	26.339.345,68	7,89
Total certificats d'investissements			59.066.046,88	55.146.025,68	16,52
Obligations					
EUR	16.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	16.323.360,00	16.190.560,00	4,85
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	18.463.860,00	18.226.800,00	5,46
EUR	18.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	18.307.440,00	18.185.580,00	5,45
EUR	15.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	15.232.500,00	15.116.400,00	4,53
EUR	8.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	8.312.000,00	8.217.760,00	2,46
EUR	20.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	21.517.800,00	21.504.300,00	6,44
Total obligations			98.156.960,00	97.441.400,00	29,19
Total portefeuille-titres			269.521.443,63	317.451.255,42	95,10
Avoirs bancaires				13.898.353,11	4,16
Dettes bancaires				-1.159,90	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				2.468.572,88	0,74
Total				333.817.021,51	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 septembre 2018**Répartition économique**

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	29,19 %
Finances	15,59 %
Biens de consommation non-cyclique	13,57 %
Services de santé	10,74 %
Industrie	6,98 %
Technologies	6,80 %
Biens de consommation durable	6,71 %
Matières premières	5,21 %
Fonds immobiliers	0,25 %
Energie	0,06 %
Total	<u>95,10 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	38,07 %
France	10,15 %
Irlande	8,86 %
Etats-Unis d'Amérique	8,69 %
Japon	7,10 %
Jersey	4,86 %
Royaume-Uni	4,11 %
Suisse	3,52 %
Pays-Bas	1,96 %
Suède	1,58 %
Danemark	1,45 %
Taïwan	1,14 %
Espagne	0,79 %
Corée du Sud	0,72 %
Thaïlande	0,51 %
Caïmans (Iles)	0,49 %
Hong Kong	0,45 %
Brésil	0,26 %
Singapour	0,25 %
Belgique	0,08 %
Curaçao	0,06 %
Total	<u>95,10 %</u>

BL-Global 30

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	119.936.310,15
Dépôts de garantie sur futures	985.343,23
Avoirs bancaires	7.575.545,08
A recevoir sur opérations de trésorerie	794,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	119.174,77
Autres créances	432.096,83
Charges payées d'avance	100,24
Total de l'actif	129.049.364,30

Exigible

A payer sur rachats d'actions	13.782,00
Moins-values non réalisées sur futures	248.956,51
Frais à payer	163.744,73
Total de l'exigible	426.483,24

Actif net à la fin de l'exercice	128.622.881,06
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	18.690,937	EUR	653,00	12.205.202,33
AM	241,963	EUR	659,83	159.654,71
AR	1,000	EUR	109,23	109,23
B	64.154,063	EUR	1.378,11	88.411.501,96
BI	62.068,449	EUR	110,95	6.886.646,00
BM	15.101,216	EUR	1.387,94	20.959.654,82
BR	1,000	EUR	112,01	112,01
				128.622.881,06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	853.423,31
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	609.452,50
Intérêts bancaires	21.048,20
Autres revenus	65.894,18
Total des revenus	1.549.818,19

Charges

Commission de gestion	1.898.351,28
Commission de dépositaire	73.782,47
Frais bancaires et autres commissions	13.008,14
Frais sur transactions	89.251,64
Frais d'administration centrale	102.829,05
Frais professionnels	8.936,92
Autres frais d'administration	50.239,28
Taxe d'abonnement	74.756,89
Autres impôts	20.410,89
Intérêts bancaires payés	51.452,26
Autres charges	15.173,62
Total des charges	2.398.192,44

Pertes nettes des investissements	-848.374,25
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	5.091.502,20
- sur futures	-1.292.127,98
- sur changes à terme	224.797,45
- sur devises	-126.634,56
Résultat réalisé	3.049.162,86

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-3.583.927,41
- sur futures	81.596,41

Résultat des opérations	-453.168,14
-------------------------	-------------

Dividendes payés	-42.923,09
------------------	------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	10.774.021,78
-----------	---------------

Rachats	-90.004.291,07
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-79.726.360,52
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	208.349.241,58
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	128.622.881,06
---	----------------

BL-Global 30

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	257.176.882,93	208.349.241,58	128.622.881,06

VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	682,06	657,64	653,00
AM	EUR	-	662,08	659,83
AR	EUR	112,28	109,30	109,23
B	EUR	1.431,59	1.385,36	1.378,11
BI	EUR	113,67	110,77	110,95
BM	EUR	-	1.389,70	1.387,94
BR	EUR	114,54	111,72	112,01

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	4,75	0,05	-1,19
AM	EUR	-	-	-0,81
AR	EUR	4,99	0,37	-0,34
B	EUR	4,74	0,05	-1,19
BI	EUR	5,89	0,64	-0,51
BM	EUR	-	-	-0,80
BR	EUR	5,40	0,73	-0,41

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	38.491,874	69,499	-19.870,436	18.690,937
AM	205,177	90,325	-53,539	241,963
AR	1,000	-	-	1,000
B	100.023,436	2.410,752	-38.280,125	64.154,063
BI	87.108,449	19.820,000	-44.860,000	62.068,449
BM	24.956,353	3.674,602	-13.529,739	15.101,216
BR	1,000	-	-	1,000

TER par action au 30.09.2018	(en %)
A	1,47
AM	1,07
AR	0,62
B	1,47
BI	0,78
BM	1,07
BR	0,61

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
A	EUR	1,21	26.01.2018
AM	EUR	1,41	26.01.2018
AR	EUR	0,32	26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
BRL	60.000	Natura Cosméticos SA	1.095.747,25	367.206,52	0,29
CHF	4.900	Roche Holding Ltd Pref	856.222,93	1.026.971,61	0,80
CHF	9.000	Sika Ltd	201.609,02	1.133.748,09	0,88
CHF	1.200	Swatch Group AG	475.058,11	412.877,89	0,32
			1.532.890,06	2.573.597,59	2,00
DKK	30.100	Novo Nordisk AS B	770.070,28	1.220.487,01	0,95
EUR	12.599	Air Liquide SA	905.342,35	1.427.466,70	1,11
EUR	19.889	Danone	1.256.789,00	1.326.596,30	1,03
EUR	9.100	EssilorLuxottica SA	1.027.524,76	1.159.795,00	0,90
EUR	11.700	Fresenius SE & Co KGaA	782.526,52	739.908,00	0,58
EUR	44.900	Grifols SA A	844.551,14	1.089.274,00	0,85
EUR	8.100	Henkel AG & Co KGaA Pref	917.418,79	818.505,00	0,64
EUR	4.900	Kion Group AG	210.077,50	259.406,00	0,20
EUR	21.400	Legrand Holding SA	1.034.294,65	1.343.492,00	1,04
EUR	2.924	Linde AG Bearer	347.804,66	595.618,80	0,46
EUR	5.200	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	624.564,90	1.583.920,00	1,23
EUR	11.200	Pernod-Ricard SA	1.098.197,96	1.582.560,00	1,23
EUR	18.000	SAP SE	1.032.513,16	1.908.000,00	1,48
EUR	33.335	Unilever NV Certif of Shares	866.429,67	1.598.913,28	1,24
			10.948.035,06	15.433.455,08	11,99
GBP	9.600	DCC Plc	558.073,49	750.672,89	0,58
GBP	40.000	GlaxoSmithKline Plc	551.235,75	690.137,65	0,54
GBP	11.200	Intertek Group Plc	247.683,16	627.698,33	0,49
GBP	15.000	Reckitt Benckiser Group Plc	573.491,93	1.181.514,94	0,92
GBP	94.696	Sage Group Plc	320.885,04	623.424,65	0,49
GBP	49.600	Smith & Nephew Plc	755.277,47	779.314,86	0,61
			3.006.646,84	4.652.763,32	3,63
HKD	60.000	Hengan Intl Group Co Ltd	378.957,11	476.606,45	0,37
HKD	50.000	Sands China Ltd	176.358,63	195.010,37	0,15
HKD	400.000	Want Want China Holdings Ltd	322.446,86	290.012,60	0,23
			877.762,60	961.629,42	0,75
JPY	6.500	ABC-Mart Inc	186.177,32	311.434,50	0,24
JPY	12.000	Alps Electric Co Ltd Reg	248.930,38	262.551,11	0,20
JPY	11.000	Asics Corp	97.437,69	141.267,54	0,11
JPY	8.000	Bridgestone Corp	227.729,20	260.367,73	0,20
JPY	9.000	Canon Inc	268.531,46	246.312,24	0,19
JPY	2.000	Fanuc Corp	207.046,25	324.777,36	0,25
JPY	9.000	Hitachi Ltd	235.776,79	263.369,88	0,21
JPY	4.000	Horiba Ltd	85.108,35	182.554,60	0,14
JPY	10.000	Hoya Corp	168.464,94	511.729,04	0,40
JPY	15.000	JGC Corp	251.531,67	296.347,97	0,23
JPY	7.000	Kao Corp	128.463,17	486.847,63	0,38
JPY	25.000	Konica Minolta Inc	204.680,20	228.951,36	0,18
JPY	9.000	Makita Corp	134.988,56	388.231,76	0,30
JPY	3.500	Murata Manufacturing Co Ltd	148.623,90	463.418,02	0,36
JPY	4.500	Nitto Denko Corp	148.850,46	290.525,63	0,23
JPY	6.000	Obic Co Ltd	85.412,98	488.985,52	0,38
JPY	10.000	Pigeon Corp	222.261,37	485.194,94	0,38
JPY	15.000	Recruit Holdings Co Ltd	308.992,31	431.217,00	0,34
JPY	5.000	Secom Co Ltd	181.166,81	351.084,02	0,27
JPY	7.000	Seven & I Holdings Co Ltd	250.406,76	268.525,07	0,21
JPY	3.000	Shimano Inc	364.900,09	416.433,72	0,32
JPY	5.000	Symex Corp	97.060,67	370.719,26	0,29
JPY	30.000	Toray Industries Inc	242.067,74	194.115,88	0,15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global 30

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	8.000	Zozo Inc Reg	174.720,47	208.633,82	0,16
			4.669.329,54	7.873.595,60	6,12
KRW	6.000	KT&G Corp	476.792,68	484.184,24	0,38
KRW	3.289	Orion Corp	229.848,70	269.241,75	0,21
			706.641,38	753.425,99	0,59
SEK	21.300	Assa Abloy AB B	144.631,11	368.325,77	0,29
SEK	39.766	Essity AB B Reg	916.205,18	859.893,29	0,67
			1.060.836,29	1.228.219,06	0,96
SGD	1.000.000	Thai Beverage PLC	482.701,83	428.508,58	0,33
USD	450	3M Co	27.529,29	81.635,39	0,06
USD	2.500	Abbott Laboratories	52.991,90	157.899,27	0,12
USD	150	Alphabet Inc A	98.722,54	155.886,35	0,12
USD	700	Anheuser-Busch InBev SA ADR spons repr 1 Share	50.414,15	52.775,72	0,04
USD	1.000	Apple Inc	83.192,91	194.352,13	0,15
USD	2.000	Aptiv Plc Reg	71.723,38	144.468,36	0,11
USD	1.300	Becton Dickinson & Co	156.178,33	292.122,26	0,23
USD	100	Booking Holdings Inc Reg	117.355,39	170.813,60	0,13
USD	1.500	Brown-Forman Corp B Non voting	64.830,54	65.281,96	0,05
USD	1.500	Coca-Cola Co	54.815,44	59.651,31	0,05
USD	1.400	Constellation Brands Inc	112.248,65	259.894,96	0,20
USD	250	Cooper Companies Inc (The)	23.773,93	59.653,47	0,05
USD	850	Ecolab Inc	40.417,70	114.733,53	0,09
USD	750	Estée Lauder Companies Inc A	37.406,46	93.835,56	0,07
USD	1.000	Fedex Corp	85.292,54	207.309,51	0,16
USD	2.000	Gilead Sciences Inc	169.012,85	132.948,77	0,10
USD	1.600	Honeywell Intl Inc	129.571,49	229.220,84	0,18
USD	900	Johnson & Johnson	44.910,43	107.062,42	0,08
USD	2.000	Lowe's Companies Inc	69.041,19	197.709,86	0,15
USD	1.500	Mastercard Inc A	89.872,22	287.486,01	0,22
USD	2.600	Medtronic Plc Reg	77.597,31	220.199,74	0,17
USD	4.000	Microsoft Corp	113.357,77	393.870,00	0,31
USD	1.000	Middleby Corp	34.993,38	111.364,61	0,09
USD	2.500	Molson Coors Brewing Co B	251.336,09	132.371,93	0,10
USD	4.000	Mondelez Intl Inc	81.102,13	147.946,62	0,12
USD	3.200	Nike Inc B	155.700,24	233.408,52	0,18
USD	2.500	Oracle Corp	58.888,56	110.977,18	0,09
USD	2.000	PayPal Holdings Inc	32.373,22	151.252,69	0,12
USD	1.000	Pepsico Inc	47.826,64	96.254,84	0,08
USD	2.500	Philip Morris Intl Inc	194.082,41	175.505,81	0,14
USD	400	Praxair Inc	24.852,97	55.352,56	0,04
USD	700	Rockwell Automation	64.511,14	113.012,48	0,09
USD	500	Roper Technologies Inc	47.954,51	127.511,84	0,10
USD	1.000	Schlumberger Ltd	70.946,92	52.449,42	0,04
USD	1.500	Starbucks Corp	49.867,38	73.405,08	0,06
USD	1.000	Thermo Fisher Scientific Inc	64.741,26	210.142,06	0,16
USD	2.000	TJX Cos Inc	133.525,34	192.888,51	0,15
USD	1.500	Union Pacific Corp	151.152,09	210.284,12	0,16
USD	1.000	United Technologies Corp	62.593,40	120.370,21	0,09
USD	2.500	Visa Inc A	36.810,99	323.052,09	0,25
USD	2.000	Zoetis Inc A	101.218,51	157.658,20	0,12
			3.434.733,59	6.474.019,79	5,02
Total actions			28.585.394,72	41.966.907,96	32,63
Fonds d'investissement fermés					
SGD	200.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	323.043,44	332.724,31	0,26
Total fonds d'investissement fermés			323.043,44	332.724,31	0,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Global 30

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Certificats d'investissements					
EUR	185.000	Dt Boerse Commodities GmbH Certif Gold Perpetual	6.324.968,00	6.107.220,00	4,75
EUR	40.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	4.764.143,93	3.926.600,00	3,05
EUR	210.000	ETFS Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	2.899.091,04	2.508.240,00	1,95
			13.988.202,97	12.542.060,00	9,75
USD	150.000	iShares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual	3.162.867,84	3.023.245,80	2,35
USD	65.000	Source Physical Markets Plc Certif Gold Commodity Perpetual	6.815.140,22	6.496.922,08	5,05
			9.978.008,06	9.520.167,88	7,40
Total certificats d'investissements			23.966.211,03	22.062.227,88	17,15
Obligations					
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Sen Ser 175 17/08.04.22	10.173.028,56	10.119.100,00	7,87
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 174 16/08.10.21	10.257.700,00	10.126.000,00	7,87
EUR	10.000.000	Deutschland 0% Ser 176 Sen 17/07.10.22	10.172.571,44	10.103.100,00	7,86
EUR	6.000.000	Deutschland 0% Ser 177 Sen 18/14.04.23	6.093.240,00	6.046.560,00	4,70
EUR	6.000.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	6.234.000,00	6.163.320,00	4,79
EUR	9.000.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	10.096.470,00	9.708.165,00	7,55
EUR	3.000.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	3.488.280,00	3.308.205,00	2,57
Total obligations			56.515.290,00	55.574.450,00	43,21
Total portefeuille-titres			109.389.939,19	119.936.310,15	93,25
Avoirs bancaires				7.575.545,08	5,89
Autres actifs/(passifs) nets				1.111.025,83	0,86
Total				128.622.881,06	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 septembre 2018**Répartition économique**

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	43,21 %
Finances	15,39 %
Biens de consommation non-cyclique	9,21 %
Services de santé	7,09 %
Industrie	4,89 %
Matières premières	4,70 %
Biens de consommation durable	4,38 %
Technologies	4,08 %
Fonds immobiliers	0,26 %
Energie	0,04 %
Total	<u>93,25 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	51,32 %
Irlande	8,15 %
France	6,54 %
Japon	6,12 %
Jersey	5,11 %
Etats-Unis d'Amérique	4,66 %
Royaume-Uni	3,05 %
Suisse	2,00 %
Pays-Bas	1,24 %
Suède	0,96 %
Danemark	0,95 %
Espagne	0,85 %
Corée du Sud	0,59 %
Caïmans (Iles)	0,38 %
Hong Kong	0,37 %
Thaïlande	0,33 %
Brésil	0,29 %
Singapour	0,26 %
Curaçao	0,04 %
Belgique	0,04 %
Total	<u>93,25 %</u>

BL-Bond Euro

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	46.587.203,75
Avoirs bancaires	1.122.409,13
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	135.034,25
Charges payées d'avance	29,64
Total de l'actif	47.844.676,77

Exigible

A payer sur rachats d'actions	4.334,59
Frais à payer	41.320,96
Total de l'exigible	45.655,55
Actif net à la fin de l'exercice	47.799.021,22

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	3.649,826	EUR	224,41	819.043,69
B	43.266,071	EUR	1.085,84	46.979.873,02
BI	1,000	EUR	104,51	104,51
				47.799.021,22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Euro

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	695.960,60
Total des revenus	695.960,60

Charges

Commission de gestion	314.916,29
Commission de dépositaire	38.320,90
Frais bancaires et autres commissions	4.351,31
Frais sur transactions	550,00
Frais d'administration centrale	46.270,38
Frais professionnels	3.785,19
Autres frais d'administration	27.443,24
Taxe d'abonnement	25.604,96
Autres impôts	16.560,01
Intérêts bancaires payés	9.229,26
Autres charges	4.671,93
Total des charges	491.703,47

Revenus nets des investissements	204.257,13
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-64.552,99
Résultat réalisé	139.704,14

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-811.263,55
Résultat des opérations	-671.559,41

Dividendes payés	-7.126,14
------------------	-----------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	2.083.660,70
-----------	--------------

Rachats	-11.477.876,93
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-10.072.901,78
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	57.871.923,00
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	47.799.021,22
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Euro

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	72.628.302,73	57.871.923,00	47.799.021,22
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	242,03	229,07	224,41
B	EUR	1.126,57	1.099,94	1.085,84
BI	EUR	106,78	105,03	104,51
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	-1,79	0,66	-1,66
B	EUR	-1,76	0,66	-1,66
BI	EUR	-0,99	1,23	-0,89
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	4.228,440	200,000	-778,614	3.649,826
B	51.732,994	1.486,269	-9.953,192	43.266,071
BI	1,000	3.926,320	-3.926,320	1,000
TER par action au 30.09.2018				(en %)
A				0,92
B				0,92
BI				0,69
Dividendes payés	Devise	Dividende par action		Date ex-dividende
A	EUR	1,73		26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Euro

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	2.750.000	Deutschland 0% Reg S Ser 173 16/09.04.21	2.797.905,00	2.783.838,75	5,82
EUR	4.000.000	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	4.435.080,00	4.239.960,00	8,87
EUR	4.000.000	Deutschland 1% Sen 14/15.08.24	4.438.200,00	4.231.640,00	8,85
EUR	5.000.000	Deutschland 1.5% 12/04.09.22	5.419.410,00	5.351.925,00	11,20
EUR	3.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	3.922.485,00	3.763.252,50	7,87
EUR	4.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	3.978.500,00	4.310.800,00	9,02
EUR	4.000.000	Deutschland 1.75% 12/04.07.22	4.272.091,38	4.311.000,00	9,02
EUR	3.500.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	4.005.925,00	3.775.397,50	7,90
EUR	3.500.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	4.098.255,00	3.859.572,50	8,07
EUR	4.000.000	Finland 0.375% 14/15.09.20	4.077.720,00	4.068.220,00	8,51
EUR	4.000.000	Finland 1.625% 12/15.09.22	4.299.040,00	4.282.060,00	8,96
EUR	1.500.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	1.608.183,65	1.609.537,50	3,37
Total portefeuille-titres			47.352.795,03	46.587.203,75	97,46
Avoirs bancaires				1.122.409,13	2,35
Autres actifs/(passifs) nets				89.408,34	0,19
Total				47.799.021,22	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Euro

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	97,46 %
Total	<u>97,46 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Allemagne	76,62 %
Finlande	17,47 %
Pays-Bas	<u>3,37 %</u>
Total	<u>97,46 %</u>

BL-Bond Dollar

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	129.152.724,76
Avoirs bancaires	30.123.562,02
A recevoir sur émissions d'actions	86.793,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	502.015,24
Charges payées d'avance	64,11
Total de l'actif	159.865.159,71

Exigible

Dettes bancaires	6.133,60
A payer sur rachats d'actions	46.285,98
Frais à payer	120.332,21
Total de l'exigible	172.751,79
Actif net à la fin de l'exercice	159.692.407,92

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	57.774,650	USD	279,50	16.147.840,16
B	112.312,817	USD	1.241,01	139.381.000,98
BI	38.292,001	USD	108,73	4.163.566,78
				159.692.407,92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Dollar

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.759.341,36
Intérêts bancaires	321.685,30
Total des revenus	3.081.026,66

Charges

Commission de gestion	936.177,60
Commission de dépositaire	74.241,95
Frais bancaires et autres commissions	7.980,00
Frais sur transactions	2.689,61
Frais d'administration centrale	80.425,97
Frais professionnels	6.193,45
Autres frais d'administration	44.067,38
Taxe d'abonnement	78.986,05
Autres impôts	31.760,39
Intérêts bancaires payés	25,65
Autres charges	13.340,28
Total des charges	1.275.888,33

Revenus nets des investissements	1.805.138,33
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.353.446,36
- sur devises	453,87
Résultat réalisé	452.145,84

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	*-3.241.047,91
Résultat des opérations	-2.788.902,07

Dividendes payés	-221.508,75
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	121.992.982,78
-----------	----------------

Rachats	-78.378.536,20
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	40.604.035,76
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	119.088.372,16
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	159.692.407,92
---	----------------

* inclut le résultat non réalisé de BL-Short Term Dollar, le compartiment absorbé, depuis le 1er octobre 2017 jusqu'à la date de fusion. Voir "Informations générales".

BL-Bond Dollar

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	118.925.078,84	119.088.372,16	159.692.407,92
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	310,20	287,05	279,50
B	USD	1.298,94	1.259,75	1.241,01
BI	USD	112,37	109,80	108,73
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-0,30	0,53	2,25
B	USD	-0,29	0,53	2,26
BI	USD	0,17	0,88	3,11
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	33.354,649	58.557,038	-34.137,037	57.774,650
B	86.932,743	76.918,664	-51.538,590	112.312,817
BI	1,001	84.750,000	-46.459,000	38.292,001
TER par action au 30.09.2018	(en %)			
A	0,82			
B	0,81			
BI	0,45			
Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende	
A	USD	3,30	26.01.2018	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
USD	8.500.000	US 1.25% T-Notes Ser H-2020 13/29.02.20	8.446.144,54	8.324.189,82	5,21
USD	3.500.000	US 1.375% T-Notes Ser Y-2021 Sen 16/30.04.21	3.388.574,22	3.371.347,70	2,11
USD	3.500.000	US 1.5% Ser AF-2019 14/30.11.19	3.480.957,87	3.452.216,78	2,16
USD	3.500.000	US 1.625% Ser AB-2020 Sen 15/31.07.20	3.441.484,37	3.426.308,55	2,15
USD	3.500.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2022 12/15.05.22	3.557.283,56	3.360.000,18	2,10
USD	3.500.000	US 1.75% T-Notes Ser C-2023 13/15.05.23	3.445.832,03	3.319.531,43	2,08
USD	8.500.000	US 1.75% T-Notes Ser H-2022 15/28.02.22	8.334.662,03	8.182.578,12	5,12
USD	8.500.000	US 1.75% T-Notes Ser R-2020 13/31.10.20	8.523.936,45	8.314.726,77	5,21
USD	8.500.000	US 2% T-Notes Ser L-2021 14/31.05.21	8.510.625,00	8.311.406,67	5,21
USD	8.500.000	US 2.125% T-Notes Ser P-2020 13/31.08.20	8.588.003,38	8.390.761,83	5,25
USD	8.500.000	US 2.125% T-Notes Ser Q-2021 14/30.09.21	8.505.831,61	8.315.058,70	5,21
USD	3.500.000	US 2.25% Ser AX-2020 Sen 18/29.02.20	3.498.359,37	3.476.142,60	2,18
USD	3.500.000	US 2.25% T-Bonds Sen 16/15.08.46	3.214.409,73	2.884.492,28	1,81
USD	3.000.000	US 2.25% T-Notes Ser B-2027 Sen 17/15.02.27	2.979.257,81	2.822.578,20	1,77
USD	2.500.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	2.545.759,66	2.395.605,50	1,50
USD	2.000.000	US 2.5% T-Notes Ser C 24 14/15.05.24	2.049.495,69	1.950.546,90	1,22
USD	3.500.000	US 2.75% T-Notes Ser F-2023 13/15.11.23	3.639.138,68	3.466.093,93	2,17
USD	1.000.000	US 2.875% T-Bonds Ser 2043 13/15.05.43	1.035.195,31	944.062,50	0,59
USD	3.500.000	US 3.5% T-Bonds 09/15.02.39	3.833.987,76	3.683.203,13	2,31
USD	3.500.000	US 3.625% T-Notes Ser B-2021 11/15.02.21	3.816.927,46	3.560.703,30	2,23
Total obligations			94.835.866,53	91.951.554,89	57,59
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	3.500.000	US 1.625% T-Notes Ser F-2022 12/15.11.22	3.435.563,11	3.322.402,30	2,08
USD	8.500.000	US 1.75% T-Notes Ser AD-2019 14/30.09.19	8.518.448,81	8.425.458,83	5,28
USD	1.500.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	1.455.468,75	1.405.312,58	0,88
USD	8.500.000	US 2.125% T-Notes Ser E-2021 11/15.08.21	8.504.956,77	8.324.023,22	5,21
USD	3.000.000	US 2.5% T-Bonds 15/15.02.45	2.804.575,19	2.622.890,70	1,64
USD	2.000.000	US 3.125% T-Bonds 11/15.11.41	2.126.180,89	1.977.656,30	1,24
USD	1.500.000	US ILB T-Bonds 10/15.02.40	2.106.977,96	2.114.678,18	1,32
USD	2.500.000	US ILB T-Bonds 12/15.02.42	2.579.736,26	2.618.465,00	1,64
USD	3.500.000	US VAR Lk Inflation 06/15.01.26	4.931.287,23	4.780.333,36	2,99
USD	1.250.000	US VAR T-Notes Inflation Index 08/15.01.28	1.631.871,91	1.609.949,40	1,01
Total obligations			38.095.066,88	37.201.169,87	23,29
Total portefeuille-titres			132.930.933,41	129.152.724,76	80,88
Avoirs bancaires				30.123.562,02	18,86
Dettes bancaires				-6.133,60	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				422.254,74	0,26
Total				159.692.407,92	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	80,88 %
Total	<u>80,88 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	80,88 %
Total	<u>80,88 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Euro

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	183.236.478,98
Avoirs bancaires	17.005.723,69
Frais d'établissement, nets	1.588,15
A recevoir sur émissions d'actions	132.733,30
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.598.278,98
Plus-values non réalisées sur changes à terme	51.205,47
Charges payées d'avance	97,59
Total de l'actif	203.026.106,16

Exigible

Dettes bancaires	446.577,26
Garantie en espèces reçue à rembourser	125.000,00
A payer sur rachats d'actions	63.761,14
Frais à payer	146.852,39
Total de l'exigible	782.190,79

Actif net à la fin de l'exercice	202.243.915,37
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	262.181,209	EUR	98,17	25.738.479,41
B	1.539.586,993	EUR	111,93	172.323.282,61
BC	8.885,521	USD	94,39	722.086,68
BI	3.441,000	EUR	1.005,54	3.460.066,67
				202.243.915,37

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.248.514,03
Intérêts bancaires	5.207,43
Total des revenus	5.253.721,46

Charges

Commission de gestion	1.131.931,98
Commission de dépositaire	84.296,29
Frais bancaires et autres commissions	13.802,37
Frais sur transactions	6.549,98
Frais d'administration centrale	89.012,04
Frais professionnels	6.790,55
Autres frais d'administration	38.039,77
Taxe d'abonnement	94.553,19
Autres impôts	50.920,26
Intérêts bancaires payés	119.814,72
Autres charges	18.209,57
Total des charges	1.653.920,72

Revenus nets des investissements	3.599.800,74
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-4.776.346,95
- sur changes à terme	-353.802,56
- sur devises	-266.722,72
Résultat réalisé	-1.797.071,49

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-778.027,39
- sur changes à terme	51.205,47
Résultat des opérations	-2.523.893,41

Dividendes payés	-480.350,38
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	57.229.407,67
-----------	---------------

Rachats	-45.580.980,15
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	8.644.183,73
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	193.599.731,64
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	202.243.915,37
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	159.155.238,63	193.599.731,64	202.243.915,37
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	109,13	102,24	98,17
B	EUR	113,70	113,49	111,93
BC	USD	92,78	97,41	94,39
BI	EUR	-	1.016,15	1.005,54
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	0,63	4,09	0,82
B	EUR	0,65	4,09	0,83
BC	USD	-9,69	1,09	14,81
BI	EUR	-	-	1,12
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	142.860,749	137.302,207	-17.981,747	262.181,209
B	1.536.277,680	385.373,363	-382.064,050	1.539.586,993
BC	13.795,917	-	-4.910,396	8.885,521
BI	3.441,000	-	-	3.441,000
TER par action au 30.09.2018				(en %)
A				0,81
B				0,81
BC				0,81
BI				0,47
Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende	
A	EUR	2,69	26.01.2018	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	3.000.000	America Movil SAB de CV 1.5% Sen 16/10.03.24	3.075.828,00	3.072.510,00	1,52
EUR	3.000.000	Argentina 3.375% Sen Reg S 17/15.01.23	2.497.300,00	2.571.465,00	1,27
EUR	3.500.000	Argentina 3.875% Reg S Sen 16/15.01.22	3.375.100,00	3.171.070,00	1,57
EUR	3.000.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	3.226.240,00	3.171.315,00	1,57
EUR	5.000.000	Brazil 2.875% Sen 14/01.04.21	5.064.700,00	5.137.500,00	2,54
EUR	3.000.000	Bulgaria 2% EMTN 15/26.03.22	3.216.950,00	3.210.075,00	1,59
EUR	3.000.000	Bulgaria 2.95% 14/03.09.24	3.331.500,00	3.422.175,00	1,69
EUR	3.000.000	China Development Bank 0.5% EMTN Sen Reg S 16/01.06.21	3.003.550,00	3.004.020,00	1,49
EUR	2.000.000	CK Hutchison Fin (16) (II) Ltd 0.875% Reg S Sen 16/03.10.24	1.960.020,00	1.960.200,00	0,97
EUR	1.000.000	CK Hutchison Fin 16 1.25% Reg S Ser 7Y 16/06.04.23	1.034.060,00	1.014.705,00	0,50
EUR	4.000.000	CNOOC Curtis Fding No1 Pty Ltd 2.75% Reg S Sen 13/03.10.20	4.262.171,43	4.200.380,00	2,08
EUR	3.000.000	CNRC Capital Ltd 1.871% Reg S Sen 16/07.12.21	3.041.470,00	3.036.930,00	1,50
EUR	5.000.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 2.25% Reg S 14/09.07.24	5.257.870,00	5.345.525,00	2,64
EUR	3.000.000	Croatia 3.875% Sen 14/30.05.22	3.356.190,00	3.350.625,00	1,66
EUR	2.500.000	Eesti Energia As 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	2.710.270,00	2.648.550,00	1,31
EUR	3.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	3.125.500,00	3.126.270,00	1,55
EUR	2.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	2.233.886,67	2.192.530,00	1,08
EUR	3.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.5% EMTN Sen 17/30.05.22	3.014.090,00	3.002.700,00	1,48
EUR	2.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Sen Reg S 17/28.05.23	1.979.500,00	1.987.860,00	0,98
EUR	3.000.000	Export Import Bk Of China 0.75% EMTN Ser 1 Sen 17/08.06.22	3.002.430,00	3.014.550,00	1,49
EUR	3.000.000	Fomento Econom Mexic SAB de CV 1.75% Reg S Sen 16/20.03.23	3.131.625,00	3.096.135,00	1,53
EUR	3.000.000	Hungary 3.875% EMTN Reg S Sen 05/24.02.20	3.342.900,00	3.162.675,00	1,56
EUR	3.000.000	Hungary 6% Reg S 11/11.01.19	3.457.500,00	3.053.475,00	1,51
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Fin 14 Ltd 1.375% Sen 14/31.10.21	4.124.940,00	4.113.220,00	2,03
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Ltd 3.625% Sen 12/06.06.22	4.623.385,00	4.451.140,00	2,20
EUR	5.500.000	Indonesia 2.875% GMTN Reg S Ser 12 14/08.07.21	5.714.255,00	5.821.475,00	2,88
EUR	2.000.000	IPIC GMTN Ltd 5.875% EMTN 11/14.03.21	2.329.600,00	2.284.600,00	1,13
EUR	3.000.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	3.484.005,00	3.395.835,00	1,68
EUR	2.500.000	Macedonia 3.975% Reg S 14/24.07.21	2.510.205,00	2.662.087,50	1,32
EUR	3.000.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	3.123.000,00	3.127.965,00	1,55
EUR	5.000.000	Ministry Fin The Russian Fed 3.625% Reg S Sen 13/16.09.20	5.143.750,00	5.311.000,00	2,63
EUR	2.500.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	2.688.750,00	2.661.812,50	1,32
EUR	4.000.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	4.432.580,00	4.362.340,00	2,16
EUR	5.000.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	5.472.954,29	5.403.700,00	2,67
EUR	2.000.000	NTPC Ltd 2.75% EMTN Reg S Sen 17/01.02.27	2.081.535,00	1.990.180,00	0,98
EUR	3.000.000	ONGC Videsh Ltd 2.75% Reg S Sen 14/15.07.21	3.216.660,00	3.156.120,00	1,56
EUR	5.000.000	Peru 2.75% Sen 15/30.01.26	5.501.237,50	5.491.575,00	2,71
EUR	2.000.000	Peru 3.75% Sen 16/01.03.30	2.354.753,33	2.388.760,00	1,18
EUR	3.000.000	Petrobras Global Finance BV 3.75% 14/14.01.21	3.015.000,00	3.171.390,00	1,57
EUR	3.000.000	Petrobras Global Finance BV 4.25% Reg S Ser 2023 12/02.10.23	3.211.020,00	3.185.550,00	1,57
EUR	4.000.000	Petroleos Mexicanos 3.75% EMTN Sen Reg S 17/21.02.24	4.213.400,00	4.125.680,00	2,04
EUR	4.000.000	Poland 0.5% EMTN Reg S Ser 46 16/20.12.21	4.062.300,00	4.060.760,00	2,01
EUR	3.000.000	Poland 3.75% EMTN Ser 32 Sen Reg S 12/19.01.23	3.477.780,00	3.455.250,00	1,71
EUR	5.000.000	Romania 2.875% EMTN 14/28.10.24	5.512.600,00	5.500.750,00	2,72
EUR	4.000.000	Romania 4.625% EMTN Reg S 13/18.09.20	4.610.358,33	4.364.500,00	2,16
EUR	1.000.000	Senegal 4.75% Sk Sen Reg S 18/13.03.28	922.000,00	970.565,00	0,48
EUR	5.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22	5.082.415,00	5.060.675,00	2,50
EUR	4.000.000	South Africa 3.75% 14/24.07.26	4.185.255,00	4.173.100,00	2,06
EUR	2.000.000	State Grid Over Inv (2016) Ltd 1.25% Sen Reg S 16/19.05.22	2.045.800,00	2.036.010,00	1,01
EUR	3.000.000	Vale SA 3.75% EMTN Sen 12/10.01.23	3.387.550,00	3.309.120,00	1,64
			172.227.739,55	170.988.400,00	84,55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Euro

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	1.000.000	Embraer SA 5.15% Sen 12/15.06.22	906.184,31	889.909,60	0,44
USD	1.000.000	Ghana (Republic of) 7.875% Reg S Sen 13/07.08.23	902.111,08	903.151,10	0,45
USD	1.500.000	Guatemala (Republic of) 5.75% Reg S Sen 12/06.06.22	1.371.323,04	1.344.040,04	0,66
USD	4.000.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	3.436.642,88	3.419.405,94	1,69
USD	1.000.000	Israel Chemicals Ltd 4.5% Sen Reg S 14/02.12.24	877.148,52	859.410,24	0,42
USD	1.200.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	1.104.423,15	1.049.548,00	0,52
USD	2.000.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	1.719.382,00	1.755.867,41	0,87
USD	1.250.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	1.118.986,83	1.088.360,95	0,54
USD	1.000.000	Senegal 8.75% Reg S 11/13.05.21	1.035.539,74	938.385,70	0,46
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			12.471.741,55	12.248.078,98	6,05
Total portefeuille-titres			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			184.699.481,10	183.236.478,98	90,60
Avoirs bancaires				17.005.723,69	8,41
Dettes bancaires				-446.577,26	-0,22
Autres actifs/(passifs) nets				2.448.289,96	1,21
Total				<hr/>	<hr/>
				202.243.915,37	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	48,50 %
Finances	14,22 %
Energie	9,50 %
Matières premières	6,20 %
Services de télécommunication	5,72 %
Industrie	2,64 %
Services aux collectivités	2,29 %
Biens de consommation non-cyclique	1,53 %
Total	<u>90,60 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Mexique	6,64 %
Roumanie	4,88 %
Maroc	4,83 %
Pays-Bas	4,71 %
Caïmans (Iles)	4,63 %
Brésil	4,62 %
Indonésie	4,57 %
Hongrie	4,39 %
Chine	3,96 %
Pérou	3,89 %
Pologne	3,72 %
Hong Kong	3,70 %
Iles Vierges (britanniques)	3,51 %
Bulgarie	3,28 %
Corée du Sud	3,16 %
Argentine	2,84 %
Chili	2,64 %
Emirats Arabes Unis	2,63 %
Russie	2,63 %
Inde	2,54 %
Australie	2,08 %
Afrique du Sud	2,06 %
Croatie	1,66 %
Sénégal	1,48 %
Macédoine	1,32 %
Estonie	1,31 %
Namibie	0,87 %
Guatemala	0,66 %
Paraguay	0,52 %
Ghana	0,45 %
Israël	0,42 %
Total	<u>90,60 %</u>

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	34.130.392,50
Avoirs bancaires	7.223.526,51
Frais d'établissement, nets	7.550,69
A recevoir sur émissions d'actions	19.565,72
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	403.809,64
Charges payées d'avance	32,47
Total de l'actif	41.784.877,53

Exigible

Dettes bancaires	9.504,40
A payer sur rachats d'actions	11.517,21
Frais à payer	39.596,81
Total de l'exigible	60.618,42
Actif net à la fin de l'exercice	41.724.259,11

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A	47.170,925	USD	94,72	4.468.233,27
B	359.856,239	USD	103,53	37.255.006,53
BI	1,000	USD	1.019,31	1.019,31
				41.724.259,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.602.649,49
Rendements sur sukuk	84.941,65
Intérêts bancaires	75.148,86
Total des revenus	2.762.740,00

Charges

Commission de gestion	366.050,88
Commission de dépositaire	45.185,81
Frais bancaires et autres commissions	7.474,88
Frais sur transactions	4.272,24
Frais d'administration centrale	68.861,18
Frais professionnels	4.620,55
Autres frais d'administration	31.208,34
Taxe d'abonnement	29.679,74
Autres impôts	18.262,79
Intérêts bancaires payés	50,90
Autres charges	8.836,42
Total des charges	584.503,73

Revenus nets des investissements	2.178.236,27
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.907.346,83
- sur devises	372,52
Résultat réalisé	271.261,96

Variation nette de la plus-/moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.793.457,53
Résultat des opérations	-1.522.195,57

Dividendes payés	-194.834,79
------------------	-------------

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	22.658.034,07
-----------	---------------

Rachats	-36.131.265,15
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-15.190.261,44
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	56.914.520,55
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	41.724.259,11
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	USD	20.956.476,44	56.914.520,55	41.724.259,11
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	USD	99,94	99,73	94,72
B	USD	105,91	105,99	103,53
BI	USD	-	1.040,46	1.019,31
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	USD	-	-	3,69
B	USD	-	2,74	3,69
BI	USD	-	-	4,00
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	55.789,465	44.870,061	-53.488,601	47.170,925
B	484.488,503	174.786,451	-299.418,715	359.856,239
BI	1,000	-	-	1,000
TER par action au 30.09.2018				(en %)
A				0,96
B				0,95
BI				0,50
Dividendes payés	Devise	Dividende par action		Date ex-dividende
A	USD	2,76		26.01.2018

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
USD	1.000.000	Argentina 4.625% EMTN Sen 18/11.01.23	838.952,50	847.565,00	2,03
USD	1.000.000	Argentina 6.875% Ser A Sen 17/22.04.21	1.086.997,50	959.260,00	2,30
USD	500.000	Chile 3.125% Sen 14/27.03.25	515.750,00	485.775,00	1,16
USD	750.000	Colombia 2.625% Sen 13/15.03.23	740.625,00	714.198,75	1,71
USD	1.000.000	Colombia 4.375% Gl 11/12.07.21	1.062.975,00	1.020.435,00	2,45
USD	500.000	Croatia 5.5% Reg S Sen 13/04.04.23	553.606,25	530.062,50	1,27
USD	750.000	Dominican Republic 5.5% Reg S Sen 15/27.01.25	783.750,00	753.510,00	1,81
USD	750.000	Egypt 5.75% Reg S Sen 10/29.04.20	783.025,00	762.258,75	1,83
USD	750.000	Export Import Bank of India 3.125% EMTN Ser 27 16/20.07.21	762.287,50	731.306,25	1,75
USD	1.250.000	Ghana (Republic of) 7.875% Reg S Sen 13/07.08.23	1.287.500,00	1.311.262,50	3,14
USD	1.000.000	Guatemala (Republic of) 4.5% Sen Reg S 16/03.05.26	1.017.312,50	959.570,00	2,30
USD	500.000	Hungary 6.25% 10/29.01.20	549.215,00	520.362,50	1,25
USD	750.000	Indonesia 3.75% Reg S 12/25.04.22	755.281,07	744.682,50	1,78
USD	1.000.000	Indonesia 4.125% Reg S Ser 13 Tr 1 15/15.01.25	1.039.566,67	987.205,00	2,37
USD	500.000	Indonesia 4.875% Reg-S Ser 4 11/05.05.21	526.800,00	515.237,50	1,23
USD	1.000.000	Korea 3.875% Sen 13/11.09.23	1.086.610,00	1.015.780,00	2,43
USD	1.000.000	Lithuania 6.125% Reg S Sen 11/09.03.21	1.122.250,00	1.066.615,00	2,56
USD	500.000	Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25	515.950,00	486.250,00	1,17
USD	1.500.000	Mexico 3.625% MTN Tr 25 12/15.03.22	1.566.750,00	1.504.162,50	3,60
USD	600.000	Ministry Fin The Russian Fed 4.75% Reg S Sen 16/27.05.26	626.638,12	599.595,00	1,44
USD	400.000	Ministry Fin The Russian Fed 4.875% Reg S Sen 13/16.09.23	431.480,00	412.490,00	0,99
USD	500.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	498.620,00	488.860,00	1,17
USD	500.000	Panama 5.2% 09/30.01.20	540.747,50	513.817,50	1,23
USD	750.000	Paraguay 4.625% Reg S Sen 13/25.01.23	787.620,00	761.906,25	1,83
USD	750.000	Peru 7.35% Sen 05/21.07.25	991.375,00	920.043,75	2,20
USD	1.000.000	Philippines 4.2% Sen 14/21.01.24	1.096.083,33	1.029.795,00	2,47
USD	500.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	529.181,25	509.860,00	1,22
USD	750.000	Romania 6.75% EMTN Reg S Tr 1 12/07.02.22	876.130,20	820.387,50	1,97
USD	750.000	Senegal 6.25% 14/30.07.24	776.937,50	758.478,75	1,82
USD	1.000.000	Senegal 8.75% Reg S 11/13.05.21	1.144.500,00	1.089.935,00	2,61
USD	500.000	South Africa 5.875% Sen 13/16.09.25	548.147,50	509.187,50	1,22
USD	500.000	Sri Lanka 6.25% Sen Reg S 10/04.10.20	532.250,00	503.927,50	1,21
USD	500.000	Trinite et Tobago Republic 4.5% Sen Reg S 16/04.08.26	492.250,00	471.417,50	1,13
USD	1.000.000	Uruguay 4.5% Sen 13/14.08.24	1.093.500,00	1.032.515,00	2,47
USD	750.000	Uruguay 8% Sk Gl Sen 05/18.11.22	907.260,00	850.140,00	2,04
USD	1.000.000	Uruguay VAR PIK Sen 03/15.01.33	1.398.750,00	1.362.360,00	3,27
USD	1.000.000	Vietnam 4.8% Reg S Sen 14/19.11.24	1.026.660,00	1.020.085,00	2,44
Total obligations			30.893.334,39	29.570.300,00	70,87
Sukuk					
USD	750.000	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 3.043% Sen Reg S 15/22.04.25	756.105,00	716.902,50	1,72
USD	500.000	Wakala Global Sukuk Bhd 4.646% Reg S 11/06.07.21	550.463,00	516.950,00	1,24
Total sukuk			1.306.568,00	1.233.852,50	2,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	750.000	Brazil 4.25% Sen 13/07.01.25	751.350,00	710.145,00	1,70
USD	1.500.000	Costa Rica 4.25% Reg S Sen 12/26.01.23	1.471.075,00	1.354.440,00	3,25
USD	750.000	Morocco 4.25% Reg S Sen 12/11.12.22	779.650,00	752.662,50	1,80
USD	500.000	Philippines 4% Sen 10/15.01.21	534.217,50	508.992,50	1,22
Total obligations			3.536.292,50	3.326.240,00	7,97
Total portefeuille-titres			35.736.194,89	34.130.392,50	81,80
Avoirs bancaires				7.223.526,51	17,31
Dettes bancaires				-9.504,40	-0,02
Autres actifs/(passifs) nets				379.844,50	0,91
Total				41.724.259,11	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Bond Emerging Markets Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	77,09 %
Finances	4,71 %
Total	<u>81,80 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Uruguay	7,78 %
Indonésie	5,38 %
Mexique	4,77 %
Sénégal	4,43 %
Argentine	4,33 %
Colombie	4,16 %
Philippines	3,69 %
Costa Rica	3,25 %
Ghana	3,14 %
Malaisie	2,96 %
Lituanie	2,56 %
Vietnam	2,44 %
Corée du Sud	2,43 %
Russie	2,43 %
Guatemala	2,30 %
Pérou	2,20 %
Roumanie	1,97 %
Paraguay	1,83 %
Egypte	1,83 %
Dominicaine (Rép.)	1,81 %
Maroc	1,80 %
Inde	1,75 %
Brésil	1,70 %
Croatie	1,27 %
Hongrie	1,25 %
Panama	1,23 %
Namibie	1,22 %
Afrique du Sud	1,22 %
Sri Lanka	1,21 %
Oman (Sultanat)	1,17 %
Chili	1,16 %
Trinité and Tobago	1,13 %
Total	<u>81,80 %</u>

BL-Corporate Bond Opportunities

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	154.624.336,50
Avoirs bancaires	7.075.306,87
A recevoir sur émissions d'actions	113.726,10
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.354.747,46
Charges payées d'avance	54,51
Total de l'actif	163.168.171,44

Exigible

A payer sur rachats d'actions	235.782,77
Frais à payer	120.530,26
Total de l'exigible	356.313,03
Actif net à la fin de l'exercice	162.811.858,41

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	62.967,744	EUR	229,55	14.454.127,73
B	263.862,070	EUR	562,25	148.357.730,68
				162.811.858,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Corporate Bond Opportunities

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2017 au 30 septembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.377.663,40
Total des revenus	1.377.663,40

Charges

Commission de gestion	554.080,57
Commission de dépositaire	63.324,18
Frais bancaires et autres commissions	6.453,50
Frais sur transactions	4.400,00
Frais d'administration centrale	61.529,20
Frais professionnels	4.229,35
Autres frais d'administration	24.773,61
Taxe d'abonnement	46.651,98
Autres impôts	6.624,92
Intérêts bancaires payés	70.886,29
Autres charges	7.659,55
Total des charges	850.613,15

Revenus nets des investissements	527.050,25
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-263.681,27
Résultat réalisé	263.368,98

Variation nette de la plus-/moins- value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.990.150,97
Résultat des opérations	-1.726.781,99

Dividendes payés	-
------------------	---

Réinvestissements	-
-------------------	---

Emissions	137.963.107,20
-----------	----------------

Rachats	-83.110.322,08
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	53.126.003,13
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	109.685.855,28
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	162.811.858,41
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Corporate Bond Opportunities

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	124.930.323,32	109.685.855,28	162.811.858,41
VNI par action	Devise	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	233,52	232,65	229,55
B	EUR	571,51	569,83	562,25
Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A	EUR	-0,06	-0,07	-0,34
B	EUR	-0,07	-0,06	-0,34
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	937,953	63.227,681	-1.197,890	62.967,744
B	192.107,192	217.659,615	-145.904,737	263.862,070
TER par action au 30.09.2018				(en %)
A				0,76
B				0,57

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices calendaires. Pour les compartiments / classes d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Corporate Bond Opportunities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	4.800.000	Abertis Infraestructuras SA 3.75% Sen 13/20.06.23	5.502.804,00	5.380.200,00	3,30
EUR	5.800.000	ALD SA 0.875% EMTN Sen Reg S 17/18.07.22	5.800.328,00	5.753.803,00	3,53
EUR	500.000	America Movil SAB de CV 3% Sen 12/12.07.21	544.785,00	537.410,00	0,33
EUR	600.000	America Movil SAB de CV 3.259% Sen 13/22.07.23	678.000,00	667.563,00	0,41
EUR	3.800.000	Anheuser-Busch InBev SA 0.875% EMTN Reg S Sen 16/17.03.22	3.893.746,00	3.870.053,00	2,38
EUR	1.900.000	Atlantia SpA 1.625% EMTN Reg S Sen 17/03.02.25	1.932.699,00	1.797.143,50	1,10
EUR	3.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 0.75% EMTN Sen 17/11.09.22	3.002.820,00	2.970.750,00	1,82
EUR	1.600.000	Bank of China Ltd Paris FRN Sen Reg S 17/22.11.20	1.602.400,00	1.599.552,00	0,98
EUR	4.200.000	Barclays Bank Plc 1.5% EMTN Sen 14/01.04.22	4.316.886,00	4.279.401,00	2,63
EUR	900.000	BNP Paribas SA 2.875% EMTN Sen 13/26.09.23	1.009.512,00	997.258,50	0,61
EUR	4.200.000	BP Capital Markets Plc 1.373% EMTN Reg S Sen 16/03.03.22	4.373.124,00	4.363.611,00	2,68
EUR	5.400.000	BPCE SA 1.125% EMTN Sen 17/18.01.23	5.486.508,00	5.430.888,00	3,34
EUR	4.500.000	British Telecomm Plc 1.125% EMTN Ser 20162 Sen 16/10.03.23	4.582.350,00	4.556.587,50	2,80
EUR	2.400.000	Carnival Corp 1.875% Sen 15/07.11.22	2.550.756,00	2.520.972,00	1,55
EUR	2.300.000	CEZ AS 3% EMTN Ser 26 Sen Reg S 13/05.06.28	2.552.440,00	2.522.019,00	1,55
EUR	700.000	CEZ AS 4.875% EMTN Ser 15 Sen Reg S 10/16.04.25	872.760,00	855.382,50	0,53
EUR	1.300.000	China Development Bank 0.125% Sen Reg S 17/24.01.20	1.298.050,00	1.297.933,00	0,80
EUR	700.000	China Development Bank 0.5% EMTN Sen Reg S 16/01.06.21	701.050,00	700.938,00	0,43
EUR	1.100.000	CNRC Capital Ltd 1.871% Reg S Sen 16/07.12.21	1.119.585,50	1.113.541,00	0,68
EUR	1.100.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	1.266.100,00	1.249.352,50	0,77
EUR	1.800.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	1.839.330,00	1.850.733,00	1,14
EUR	700.000	DBS Bank Ltd 0.375% Sen Reg S 17/21.11.24	684.131,00	689.038,00	0,42
EUR	1.100.000	DBS Bank Ltd 0.375% Ser 3 Sen Reg S 17/23.01.24	1.086.228,00	1.091.497,00	0,67
EUR	3.600.000	DVB Bank SE 1% EMTN Sen 17/25.04.22	3.587.400,00	3.588.372,00	2,20
EUR	3.500.000	Eesti Energia AS 2.384% Reg S Sen 15/22.09.23	3.749.060,00	3.707.970,00	2,28
EUR	3.200.000	Electricité de France 3.875% EMTN 12/18.01.22	3.634.848,00	3.585.904,00	2,20
EUR	800.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	836.400,00	833.672,00	0,51
EUR	300.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 2.75% EMTN Sen 14/18.06.26	330.867,00	328.879,50	0,20
EUR	2.000.000	ENI SpA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/17.05.28	2.016.880,00	1.968.680,00	1,21
EUR	2.500.000	FCA Bank SpA Irish Branch 1.25% EMTN Ser FCAC-20 16/21.01.21	2.565.300,00	2.533.037,50	1,56
EUR	2.500.000	Ferrovial Emisiones SA 0.375% Sen 16/14.09.22	2.486.475,00	2.461.612,50	1,51
EUR	2.700.000	GE Capital European Funding Co 0.8% EMTN Sen 15/21.01.22	2.738.178,00	2.735.383,50	1,68
EUR	2.800.000	Goldman Sachs Group Inc 2% EMTN Reg S Sen 15/27.07.23	2.946.748,00	2.927.316,00	1,80
EUR	2.300.000	Huarong Universe Inv Hg Ltd 1.625% Sen Reg S 17/05.12.22	2.258.531,00	2.226.929,00	1,37
EUR	1.100.000	Hutchison Whampoa Fin 14 Ltd 1.375% Sen 14/31.10.21	1.136.069,00	1.131.135,50	0,69
EUR	3.400.000	IBM Corp 1.125% Sen 16/06.09.24	3.468.816,00	3.468.476,00	2,13
EUR	2.000.000	Indonesia 3.375% Reg S Ser 15 15/30.07.25	2.214.900,00	2.150.210,00	1,32
EUR	900.000	Indonesia 3.75% Ser 19 Sen Reg S 16/14.06.28	1.029.330,00	987.754,50	0,61
EUR	4.200.000	ING Groep NV 0.75% EMTN Sen Reg S 17/09.03.22	4.240.866,00	4.214.385,00	2,59
EUR	2.900.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.5% EMTN Sen 14/17.01.22	3.209.749,00	3.072.608,00	1,89
EUR	2.000.000	JAB Holdings BV 1.5% 14/24.11.21	2.078.860,00	2.077.030,00	1,28
EUR	2.800.000	JPMorgan Chase & Co 3% EMTN Ser 76 Sen Reg S 14/19.02.26	3.170.188,00	3.145.072,00	1,93
EUR	2.600.000	Mediobanca SpA 0.625% EMTN Sen Reg S 17/27.09.22	2.578.602,00	2.471.950,00	1,52
EUR	2.800.000	Metropol Life Global Funding I 2.375% EMTN Reg S 13/11.01.23	3.038.812,00	3.020.584,00	1,85
EUR	600.000	Mexico 1.375% Sen 16/15.01.25	596.100,00	595.572,00	0,37
EUR	1.200.000	Mexico 1.875% 16/23.02.22	1.254.480,00	1.251.186,00	0,77
EUR	600.000	Mexico 3% GMTN Ser A Sen 15/06.03.45	587.880,00	581.136,00	0,36
EUR	1.300.000	Mexico 3.625% EMTN Ser A Sen 14/09.04.29	1.494.870,00	1.481.909,00	0,91
EUR	300.000	Mexico 4% Sen 15/15.03.15	287.850,00	276.783,00	0,17
EUR	2.800.000	mFinance France SA 1.398% EMTN Ser 6 Sen Reg S 16/26.09.20	2.875.600,00	2.850.400,00	1,75
EUR	1.600.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 2.625% Reg S Sen 16/28.04.23	1.726.720,00	1.703.560,00	1,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BL-Corporate Bond Opportunities

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	2.800.000	Morgan Stanley 2.375% EMTN Sen 14/31.03.21	2.975.952,00	2.956.142,00	1,82
EUR	1.400.000	Morocco 3.5% Reg S 14/19.06.24	1.553.160,00	1.526.819,00	0,94
EUR	1.400.000	NE Property Cooperatief U.A. 1.75% EMTN Sen 17/23.11.24	1.335.180,00	1.298.563,00	0,80
EUR	2.300.000	Petroleos Mexicanos 1.875% EMTN Sen 15/21.04.22	2.324.610,00	2.270.364,50	1,39
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 2.75% EMTN Reg S Sen 15/21.04.27	374.840,00	366.722,00	0,22
EUR	3.600.000	Petroleos Mexicanos 3.75% EMTN Sen Reg S 17/21.02.24	3.842.100,00	3.713.112,00	2,28
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	410.960,00	400.878,00	0,25
EUR	400.000	Petroleos Mexicanos 4.875% EMTN Reg S Sen 17/21.02.28	433.504,00	419.390,00	0,26
EUR	2.800.000	Procter & Gamble Co 1.125% Sen 15/02.11.23	2.897.482,00	2.889.614,00	1,77
EUR	100.000	Romania 2.375% EMTN Ser 2017-1 Sen Reg S 17/19.04.27	101.850,00	100.737,50	0,06
EUR	1.100.000	Romania 2.875% MTN Reg S Sen 16/26.05.28	1.150.611,00	1.125.630,00	0,69
EUR	900.000	Romania 3.875% EMTN Reg S Ser 2015-2 15/29.10.35	964.800,00	913.590,00	0,56
EUR	600.000	RZD Capital Plc 4.6% 14/06.03.23	667.500,00	662.436,00	0,41
EUR	300.000	Sabic Capital BV 2.75% Reg S Sen 13/20.11.20	317.520,00	316.198,50	0,19
EUR	1.200.000	Santander Consumer Fin SA 0.875% Reg S Sen 17/24.01.22	1.216.716,00	1.208.070,00	0,74
EUR	1.000.000	Shougang Gr Co Ltd 1.35% Sen Reg S 17/07.08.20	1.008.800,00	998.650,00	0,61
EUR	2.300.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22	2.332.982,00	2.327.910,50	1,43
EUR	2.400.000	Société Générale SA 2.625% EMTN Sub 15/27.02.25	2.554.560,00	2.494.716,00	1,53
EUR	1.000.000	State Grid Europe Dev 2014 Plc 1.5% Ser A 15/26.01.22	1.027.010,00	1.024.535,00	0,63
EUR	800.000	State Grid Over Inv (2016) Ltd 1.25% Sen Reg S 16/19.05.22	815.264,00	814.404,00	0,50
EUR	100.000	State Grid Over Inv (2016) Ltd 1.75% Sen Reg S 16/19.05.25	102.211,00	101.414,00	0,06
EUR	3.000.000	Telefonica Emisiones SA 1.528% EMTN Ser 54 Sen 17/17.01.25	3.092.565,00	3.038.820,00	1,87
EUR	2.200.000	Three Gorges Fin II (KY) Ltd 1.7% Reg S Sen 15/10.06.22	2.276.956,00	2.261.930,00	1,39
EUR	1.600.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.375% EMTN Sen Reg S 17/20.01.25	1.609.100,00	1.578.352,00	0,97
Total obligations			154.223.004,50	152.282.131,50	93,53
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	2.300.000	Molnlycke Holding AB 1.875% Reg S Sen 17/28.02.25	2.367.298,00	2.342.205,00	1,44
Total obligations			2.367.298,00	2.342.205,00	1,44
Total portefeuille-titres			156.590.302,50	154.624.336,50	94,97
Avoirs bancaires				7.075.306,87	4,35
Autres actifs/(passifs) nets				1.112.215,04	0,68
Total				162.811.858,41	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	50,86 %
Energie	8,09 %
Pays et gouvernements	7,53 %
Services aux collectivités	6,56 %
Industrie	6,32 %
Services de télécommunication	4,25 %
Biens de consommation non-cyclique	4,15 %
Technologies	2,13 %
Biens de consommation durable	1,55 %
Services de santé	1,44 %
Matières premières	1,29 %
Immobilier	0,80 %
Total	<u>94,97 %</u>

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2018

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	13,94 %
Etats-Unis d'Amérique	11,30 %
Espagne	9,24 %
Royaume-Uni	8,74 %
Mexique	7,72 %
Pays-Bas	6,00 %
Italie	5,72 %
Irlande	3,65 %
Iles Vierges (britanniques)	3,36 %
Allemagne	3,17 %
Belgique	2,38 %
Estonie	2,28 %
République Tchèque	2,08 %
Caïmans (Iles)	2,08 %
Indonésie	1,93 %
Chine	1,84 %
Panama	1,55 %
Suède	1,44 %
Roumanie	1,31 %
Singapour	1,09 %
Hongrie	1,05 %
Maroc	0,94 %
Colombie	0,77 %
Emirats Arabes Unis	0,71 %
Hong Kong	0,68 %
Total	<u>94,97 %</u>

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation des actifs

- 1) La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.
- 2) Dans les cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le Conseil d'Administration de la SICAV pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.
- 3) Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, sont évalués en conformité avec la pratique de marché.
- 4) Les liquidités et instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée d'un taux d'intérêt, ou sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs peuvent, dès lors que cette méthode est praticable, être valorisés sur cette même base.
- 5) La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif ouvert est déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que le Conseil d'Administration de la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.
- 6) Dans la mesure où
 - les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotés ou négociés ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
 - pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé suivant le premier alinéa n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration de la SICAV, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
 - pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif, le prix déterminé suivant les troisième et cinquième alinéas n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration de la SICAV, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'Organismes de Placement Collectif,le Conseil d'Administration de la SICAV estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

- 7) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un montant que le Conseil d'Administration de la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- 8) Les valeurs exprimées en devises autres que celles de référence du compartiment respectif, sont converties au dernier cours moyen connu.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Rendement sur sukuk

Les sukuk sont des certificats d'investissement ou titres financiers représentant les droits et les obligations de ses titulaires sur un actif sous-jacent. Leur rémunération est fonction de la performance des actifs, en étant toutefois plafonnée. La rémunération des sukuk est variable en fonction des bénéfices dégagés sur ses actifs ou sur les résultats de l'émetteur ou l'emprunteur.

g) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Frais d'établissement

Les frais d'établissement en relation avec le lancement d'un nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

j) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

k) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, les cours de change utilisés pour les états globalisés sont les suivants :

1	EUR	=	131,9057456	JPY	Yen japonais
			1,1615000	USD	Dollar américain

l) A recevoir sur opérations de trésorerie

La rubrique "A recevoir sur opérations de trésorerie" reprend des montants de clôtures de dépôts à terme, d'ouvertures d'emprunts à terme et de clôtures d'opérations de change au comptant qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique "Avoirs bancaires".

m) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés et des frais en relation avec les dépôts à terme.

n) Répartition des frais

Les frais non individualisés sont répartis entre les différents compartiments au prorata de l'actif net de chaque compartiment.

Note 2 - Commission de gestion

La rémunération du gestionnaire est calculée sur base de l'actif net moyen de chaque compartiment pour le mois en question. Cette commission est payable mensuellement.

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. perçoit directement de la SICAV, pour les compartiments suivants, une commission annuelle aux taux indiqués ci-dessous :

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

Compartiments	Classes A, B, BC, B CHF HEDGED, B EUR HEDGED, B USD HEDGED	Classes AR, BR, BR CHF HEDGED	Classes AI, BI, BCI USD HEDGED, BI USD HEDGED, BI CHF HEDGED, BI EUR HEDGED	Classes AM, BM, BM CHF HEDGED, BM EUR HEDGED, BM USD HEDGED, BCM
BL-Global Bond Opportunities	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Global 30	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 50	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global 75	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Equities	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Horizon	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities America	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Europe	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Japan	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Asia	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Equities Dividend	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Bond Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Bond Dollar	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-Corporate Bond Opportunities	0,60% (à partir du 28 mars 2018) (*) 0,15% (jusqu'au 27 mars 2018)	n.a.	0,30% (à partir du 28 mars 2018) n.a. (jusqu'au 27 mars 2018)	n.a.
BL-Global Flexible EUR	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Global Flexible USD	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Emerging Markets	1,25%	1,50%	0,60%	0,85%
BL-Bond Emerging Markets Euro	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-European Smaller Companies	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-American Smaller Companies	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%
BL-Bond Emerging Markets Dollar	0,60%	n.a.	0,30%	n.a.
BL-European Family Businesses	1,25%	n.a.	0,60%	0,85%

(*) Pour les compartiments BL-Corporate Bond Opportunities, la Société de Gestion, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A., a décidé de renoncer à un quart de la commission de gestion, à savoir 0,05% p.a. sur la commission de 0,20% p.a. et ce, avec effet au 1er mars 2013 et jusqu'au 27 mars 2018.

Pour le compartiment BL-Equities Horizon, la Société de Gestion a, par ailleurs, droit à la commission suivante payable trimestriellement :

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

Actif net moyen du compartiment au cours du trimestre :	Commission de :
de 0 à 30 millions euros	7500 euros par trimestre, ce qui correspond à 30 000 euros par an. (hors TVA)
de 30 à 50 millions euros	0,02% de l'actif net moyen au cours du trimestre sur cette tranche, ce qui correspond à 8 bp par an.
de 50 à 100 millions euros	0,0175% de l'actif net moyen au cours du trimestre sur cette tranche, ce qui correspond à 7 bp par an.
de 100 à 150 millions euros	0,0125% de l'actif net moyen au cours du trimestre sur cette tranche, ce qui correspond à 5 bp par an.
de 150 à 200 millions euros	0,005% de l'actif net moyen au cours du trimestre sur cette tranche, ce qui correspond à 2 bp par an.
Au-delà de 200 millions euros	0,0025% de l'actif net moyen au cours du trimestre sur cette tranche, ce qui correspond à 1 bp par an.

Note 3 - Commission de gestion des fonds cibles liés

Lorsque la SICAV investit une part importante de ses actifs dans d'autres OPC liés, le niveau maximal des commissions de gestion qui peuvent être facturées à la fois aux compartiments concernés et aux autres OPC liés dans lesquels les compartiments concernés entendent investir n'excédera pas 4 % des actifs sous gestion.

Note 4 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont présentées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 5 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

Note 6 - Commission sur émissions, rachats et conversions d'actions

Les actions de la SICAV sont émises à la Valeur Nette d'Inventaire qui suit le jour de la réception de la demande, majorée d'une commission de 5 % maximum revenant aux Agents Placeurs.

Aucun droit de sortie ne sera prélevé lors du remboursement des actions.

Le passage d'un compartiment à un autre peut s'effectuer chaque Jour d'Evaluation par conversion des actions d'un compartiment en actions d'un autre compartiment sauf cas de suspension de l'un ou des deux compartiments concernés. Aucune commission spécifique ne sera prélevée lors de la conversion des actions.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la Loi de 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Un taux réduit de 0,01 % est applicable aux actions des classes AI, BI, BCI, BI USD HEDGED, BI EUR HEDGED et BI CHF HEDGED conformément à l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 décembre 2010 réservées à des investisseurs institutionnels. En plus, selon le prospectus de la SICAV, les classes d'actions du compartiment BL-Short Term Dollar (fusionné le 28 mars 2018), bénéficient d'un taux de taxe d'abonnement réduit de 0,01%.

Note 8 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Tome II bis) impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers ("FSMA"). Un taux réduit de 0,01 % est applicable aux actions des classes institutionnelles.

La SICAV paie cette taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Cette taxe est enregistrée sous la rubrique "Autres impôts" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 9 - Total expense ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition des portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit auprès du Dépositaire et l'Agent Payeur Principal de la SICAV.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

Note 11 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2018, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG dans les contrats de change à terme suivants :

BL-Equities America

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B EUR HEDGED et BM EUR HEDGED					
EUR	102.125,60	USD	121.266,69	31.12.2018	-1.720,53
EUR	15.674.175,52	USD	18.611.939,22	31.12.2018	-264.065,97
EUR	51.496,29	USD	60.942,05	31.12.2018	-661,53
USD	102.102,54	EUR	86.845,89	31.12.2018	442,50
					<u>-266.005,53</u>

BL-American Smaller Companies

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B EUR HEDGED et BM EUR HEDGED					
EUR	66.368,54	USD	78.807,80	31.12.2018	-1.118,13
					<u>-1.118,13</u>

BL-Equities Europe

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B CHF HEDGED, BR CHF HEDGED et BM CHF HEDGED					
CHF	251.018,42	EUR	221.263,17	31.12.2018	277,37
					<u>277,37</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED et BM USD HEDGED					
USD	485.071,36	EUR	408.645,29	31.12.2018	5.785,14
					<u>5.785,14</u>

BL-European Smaller Companies

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED et BM USD HEDGED					
USD	292.391,48	EUR	246.323,35	31.12.2018	3.487,17
					<u>3.487,17</u>

BL-European Family Businesses

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED et BM USD HEDGED					
USD	462.966,58	EUR	390.023,26	31.12.2018	5.521,51
					<u>5.521,51</u>

BL

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

BL-Equities Japan

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en JPY)
Contrats de change à terme					
EUR	33.370,06	JPY	4.399.853,00	03.10.2018	-3.007
USD	1.831,86	JPY	208.041,00	03.10.2018	-508
					<u>-3.515</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B CHF HEDGED, BR CHF HEDGED, BM CHF HEDGED et BI CHF HEDGED					
CHF	150.000,00	JPY	17.533.376,00	28.12.2018	-93.142
CHF	13.071.817,80	JPY	1.530.837.105,00	28.12.2018	-10.999.989
CHF	90.000,00	JPY	10.478.617,00	28.12.2018	-14.476
					<u>-11.107.607</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B EUR HEDGED, BM EUR HEDGED et BI EUR HEDGED					
EUR	1.320.000,00	JPY	175.339.804,00	28.12.2018	-1.264.050
EUR	93.521.686,83	JPY	12.419.045.186,00	28.12.2018	-85.819.301
EUR	63.140,18	JPY	8.384.524,00	28.12.2018	-57.866
EUR	810.000,00	JPY	106.622.736,00	28.12.2018	196.477
JPY	4.401.362,00	EUR	33.370,06	28.12.2018	666
JPY	154.705.646,00	EUR	1.170.000,00	28.12.2018	411.228
					<u>-86.532.846</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED et BM USD HEDGED					
USD	15.749.684,13	JPY	1.765.884.919,00	28.12.2018	7.272.804
USD	180.000,00	JPY	20.208.285,00	28.12.2018	56.781
USD	120.000,00	JPY	13.542.408,00	28.12.2018	-32.621
					<u>7.296.964</u>

BL-Equities Dividend

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B CHF HEDGED, BR CHF HEDGED et BM CHF HEDGED					
CHF	255.902,08	EUR	225.569,32	31.12.2018	281,38
					<u>281,38</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B USD HEDGED, BI USD HEDGED et BM USD HEDGED					
EUR	50.650,26	USD	60.000,00	31.12.2018	-611,13
USD	120.000,00	EUR	102.870,96	31.12.2018	-360,45
USD	90.000,00	EUR	76.520,33	31.12.2018	367,50
USD	23.098.390,10	EUR	19.459.092,28	31.12.2018	275.479,77
					<u>274.875,69</u>

BL-Global Flexible EUR

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	278.603.739,37	USD	330.000.000,00	27.12.2018	-3.451.328,25
EUR	34.258.894,47	USD	40.000.000,00	02.01.2019	95.712,54
					<u>-3.355.615,71</u>
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B CHF HEDGED, BR CHF HEDGED et BM CHF HEDGED					
CHF	1.883.022,42	EUR	1.659.812,50	31.12.2018	2.080,72
					<u>2.080,72</u>

BL-Global 75

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	34.416.625,30	USD	40.000.000,00	19.10.2018	23.920,84

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe B CHF HEDGED, BR CHF HEDGED et BM CHF HEDGED					<u>23.920,84</u>
CHF	179.729,12	EUR	158.424,37	31.12.2018	198,60
					<u>198,60</u>
BL-Bond Emerging Markets Euro					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	11.950.000,00	USD	13.828.002,25	09.10.2018	51.205,47
					<u>51.205,47</u>

En vertu des dispositions de l'*European Market Infrastructure Regulation* "EMIR" visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG (p. ex. contrats de change à terme et opérations de swap de change) sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la SICAV. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la devise de référence du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est positif, le compartiment percevra les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge perçues par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'Etat du Patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge perçues sont remboursables, les variations de marge perçues et remboursables à la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous la rubrique "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est négatif, le compartiment versera les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge payées par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'Etat du Patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge payées sont remboursables, les variations de marge payées à et devant être perçues de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

Note 12 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2018, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de futures suivants :

BL-Global Bond Opportunities

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	590	Euro-BOBL 5 Years FUT 12/18 EUX	EUR	-77.113.000,00	401.200,00
					<u>401.200,00</u>

BL-Equities Horizon

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	70	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-8.795.953,51	-69.156,26
					<u>-69.156,26</u>

BL-Global Flexible USD

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	235	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-34.298.250,00	-91.062,50
					<u>-91.062,50</u>

BL-Global Equities

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	300	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-10.161.000,00	-144.000,00
Vente	130	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-16.335.342,23	-128.433,06
					<u>-272.433,06</u>

BL-Global 75

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	1.200	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-40.644.000,00	-576.000,00
					<u>-576.000,00</u>

BL-Global 50

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	800	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-27.096.000,00	-384.000,00
Vente	100	FTSE 100 Index FUT 12/18 ICE	GBP	-8.404.990,10	-240.816,19
					<u>-624.816,19</u>

BL

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2018

BL-Global 30

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	20	SWISS MARKET INDEX FUT 12/18 EUX	CHF	-1.598.407,62	-32.793,27
Vente	350	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-11.854.500,00	-168.000,00
Vente	20	FTSE 100 Index FUT 12/18 ICE	GBP	-1.680.998,02	-48.163,24
					<u>-248.956,51</u>

Note 13 - Evénement subséquent

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de modifier la dénomination du compartiment BL-Equities Horizon en BL-Sustainable Horizon avec effet au 1er octobre 2018.

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*"). En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

Conformément aux exigences de la Directive 2014/91/UE sur la coordination des lois, règlements et provisions administratives liés aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) par rapport aux fonctions du dépositaire, politiques de rémunération et sanctions ("UCITS V"), la Société de Gestion, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A., a approuvé et adopté une politique de rémunération en lien avec celle en vigueur au sein du Groupe BANQUE DE LUXEMBOURG. Sa politique de rémunération peut être consultée dans la rubrique Informations légales de son site internet.

Au 31 décembre 2017, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. employait 40 personnes. Sur l'exercice 2017 la Société de Gestion a rémunéré son effectif avec une enveloppe totale de EUR 5.524.285 dont la composante fixe constituait 63 %.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.