

**BANQUE
DE LUXEMBOURG**

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2009**

BL

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
mit mehreren Teilfonds
luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxembourg B 45 243

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes respektive des ungeprüften Halbjahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung in den im Bericht ausgewiesenen Zahlen zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Zeichnungen können nur auf der Grundlage des vollständigen Prospekts beziehungsweise des vereinfachten Prospekts erfolgen.

Die historische Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds findet sich auf einem separaten Blatt, das dem Prospekt beiliegt.

Die Zeichnungs-, Umwandlungs- und Rücknahmeanträge sind auf Anfrage erhältlich:

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

- bei der Transferstelle, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION, 2, Rue d'Alsace, B.P. 1725, L- 1017 LUXEMBURG.

| | |
|--|-----------|
| Management und Verwaltung | 4 |
| Allgemeine Informationen | 8 |
| Geschäftsbericht | 11 |
| Bericht des Abschlussprüfers | 29 |
| Konsolidierte Vermögensaufstellung | 31 |
| Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 32 |
| BL-Global Bond | 33 |
| Vermögensaufstellung | 33 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 34 |
| Entwicklung des Teilfonds | 35 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 37 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 39 |
| BL-Global 30 | 40 |
| Vermögensaufstellung | 40 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 41 |
| Entwicklung des Teilfonds | 42 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 44 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 48 |
| BL-Global 50 | 50 |
| Vermögensaufstellung | 50 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 51 |
| Entwicklung des Teilfonds | 52 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 54 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 57 |
| BL-Global 75 | 59 |
| Vermögensaufstellung | 59 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 60 |
| Entwicklung des Teilfonds | 61 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 63 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 66 |
| BL-Global Equities | 68 |
| Vermögensaufstellung | 68 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 69 |
| Entwicklung des Teilfonds | 70 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 71 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 74 |
| BL-Equities Horizon | 76 |
| Vermögensaufstellung | 76 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 77 |
| Entwicklung des Teilfonds | 78 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 79 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 80 |
| BL-Equities America | 81 |
| Vermögensaufstellung | 81 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 82 |
| Entwicklung des Teilfonds | 83 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 84 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 85 |

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

| | |
|---|------------|
| BL-Equities Europe | 86 |
| Vermögensaufstellung | 86 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 87 |
| Entwicklung des Teilfonds | 88 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 89 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 91 |
| BL-Equities Dividend | 92 |
| Vermögensaufstellung | 92 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 93 |
| Entwicklung des Teilfonds | 94 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 96 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 99 |
| BL-Bond Euro | 101 |
| Vermögensaufstellung | 101 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 102 |
| Entwicklung des Teilfonds | 103 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 105 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 106 |
| BL-Bond Dollar | 107 |
| Vermögensaufstellung | 107 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 108 |
| Entwicklung des Teilfonds | 109 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 111 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 112 |
| BL-Short Term Euro | 113 |
| Vermögensaufstellung | 113 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 114 |
| Entwicklung des Teilfonds | 115 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 117 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 118 |
| BL-Short Term Dollar | 119 |
| Vermögensaufstellung | 119 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 120 |
| Entwicklung des Teilfonds | 121 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 122 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 123 |
| BL-Global Flexible | 124 |
| Vermögensaufstellung | 124 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 125 |
| Entwicklung des Teilfonds | 126 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 128 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 131 |
| BL-Optinvest (Euro) | 133 |
| Vermögensaufstellung | 133 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 134 |
| Entwicklung des Teilfonds | 135 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 136 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 137 |

| | |
|---|------------|
| BL-Emerging Markets | 138 |
| Vermögensaufstellung | 138 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 139 |
| Entwicklung des Teilfonds | 140 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 142 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 144 |
| BL-Optinvest Defensive (Euro) | 146 |
| Vermögensaufstellung | 146 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens..... | 147 |
| Entwicklung des Teilfonds | 148 |
| Erläuterungen zum Jahresabschluss..... | 149 |

BL

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft

BL
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Robert RECKINGER
Président
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Mitglieder

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

Antoine CALVISI
Vice-Président du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Philippe HOSS
Avocat
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 LUXEMBURG

Mario KELLER
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Sam RECKINGER
Directeur
COMPAGNIE FINANCIERE DE
GESTION LUXEMBOURG S.A.
40, Boulevard Joseph II
L-1840 LUXEMBURG

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

| | |
|---|--|
| | <p>Luc RODESCH Membre du Comité de Direction BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p> |
| Verwaltungsgesellschaft | <p>BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A. 7, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBURG</p> |
| Vorstand der Verwaltungsgesellschaft | <p>Guy WAGNER Administrateur-Directeur BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A. 7, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBURG</p> <p>Malou GEHLEN Directeur BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A. 7, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBURG (bis zum 30. Juni 2009)</p> <p>Henri REITER Administrateur-Directeur BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A. 7, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBURG (seit dem 1. Juli 2009)</p> |
| Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft | |
| Vorsitzender | <p>Pierre AHLBORN Administrateur-Délégué BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p> |
| Stellvertretender Vorsitzender | <p>Mario KELLER Administrateur de Sociétés 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p> |

Mitglieder

Pit RECKINGER
Avocat
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 LUXEMBURG

Henri REITER
Administrateur-Directeur
BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET
MANAGEMENT S.A.
7, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

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

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BANQUE DE LUXEMBOURG FUND
RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A.
7, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

**Depotbank sowie
Zahl- und Vertriebsstelle
("Service Financier")**

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

**Unterauftragnehmer der
Zentralverwaltung**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
B.P. 1725
L-1017 LUXEMBURG

**Stellen, die zur Entgegennahme
von Zeichnungs-, Rücknahme-
und Umwandlungsanträgen
ermächtigt sind**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
B.P. 1725
L-1017 LUXEMBURG

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

BL

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Zahl- und Informationsstellen
in Belgien**

BANQUE DEGROOF S.A.
44, Rue de l'Industrie
B-1040 BRÜSSEL

in Frankreich

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
Société Anonyme
6, Avenue de Provence
F-75009 PARIS

in Österreich

RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

in Deutschland

DEUTSCHE BANK AG
Junghofstraße 5-9
D-60311 FRANKFURT AM MAIN

in Schweden

BANQUE INVIK LUXEMBOURG FILIAL
Skeppsbron 18
SE-103 11 STOCKHOLM
(bis zum 2. Januar 2009)

SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ)
Rissneleden 110
SE-106 40 STOCKHOLM
(seit dem 2. Januar 2009)

in der Schweiz*

Banque CIC (Suisse) SA
13 Marktplatz
CH-4001 BASEL

Vertreter in der Schweiz*

Banque CIC (Suisse) SA
13 Marktplatz
CH-4001 BASEL

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBURG

* Außer für die Teilfonds: BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar, welche nicht in der Schweiz zugelassen sind.

Allgemeine Informationen

BL (die "SICAV") wurde in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gemäß Luxemburger Recht gegründet. Die SICAV unterliegt dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften und Teil I des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen. Dieser Teil übernimmt die wesentlichen Bestimmungen der Europäischen Richtlinie vom 20. Dezember 1985 (85/611/CEE) so wie sie geändert wurde.

Mittels eines Dienstleistungsvertrages vom 1. Januar 2005, der am 1. Januar 2009 letztmals angepasst wurde, hat die SICAV die Banque de Luxembourg Fund Research & Asset Management S.A. (die "Verwaltungsgesellschaft") als Verwaltungsgesellschaft ernannt um Dienstleistungen wie Fondsmanagement, Verwaltung und Vertrieb zu erbringen. Die Verwaltungsgesellschaft ist gemäß den Bestimmungen des Kapitels 13 des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen zur Gemeinsamen Anlage in Wertpapiere, welches den Bestimmungen der Richtlinie 2001/107/EG entspricht, zugelassen.

Die Gründungsurkunde der SICAV wurde im Luxemburger Amtsblatt "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" vom 17. November 1993 veröffentlicht. Die Satzung wurde zuletzt durch die Beschlüsse auf der Außerordentlichen Generalversammlung am 2. August 2004 geändert.

Die Satzung wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo Kopien erhältlich sind, und sie wurde am 26. August 2004 im Memorial veröffentlicht.

BL wurde in der Form einer Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds gegründet, von denen sich jeder auf ein Portfolio aus verschiedenen Aktiva bezieht, bestehend aus Wertpapieren die in unterschiedlichen Währungen notiert werden können.

Zum Zeitpunkt dieses Berichtes gibt es folgende Teilfonds:

| | |
|------------------------|----------------|
| - BL-Global Bond | notiert in EUR |
| - BL-Global 30 | notiert in EUR |
| - BL-Global 50 | notiert in EUR |
| - BL-Global 75 | notiert in EUR |
| - BL-Global Equities | notiert in EUR |
| - BL-Equities Horizon | notiert in EUR |
| - BL-Equities America | notiert in USD |
| - BL-Equities Europe | notiert in EUR |
| - BL-Equities Dividend | notiert in EUR |
| - BL-Bond Euro | notiert in EUR |
| - BL-Bond Dollar | notiert in USD |
| - BL-Short Term Euro | notiert in EUR |
| - BL-Short Term Dollar | notiert in USD |
| - BL-Global Flexible | notiert in EUR |
| - BL-Optinvest (Euro) | notiert in EUR |
| - BL-Emerging Markets | notiert in EUR |

Zum Zeitpunkt dieses Berichtes war der folgende Teilfonds nicht mehr aktiv:

| | |
|--|----------------|
| - BL-Optinvest Defensive (Euro) (liquidiert am 27. Januar 2009) | notiert in EUR |
|--|----------------|

Jeder der Teilfonds der SICAV kann mehrere Anteilklassen anbieten.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Für die gegenwärtig zur Zeichnung angebotenen Teilfonds können folgende Anteilklassen ausgegeben werden:

- Anteile der Klasse A: ausschüttende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber das Recht verleihen, eine Bardividende zu erhalten, wie in der dem vorliegenden vollständigen Prospekt beigefügten Satzung beschrieben,
- Anteile der Klasse B: thesaurierende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber kein Recht verleihen, eine Dividende zu erhalten, wobei aber der auf sie entfallende Anteil des auszuschüttenden Betrags in dem Teilfonds kapitalisiert wird, in dem diese thesaurierenden Anteile enthalten sind,
- Anteile der Klasse I: thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen anderer Klassen dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich für institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 129 des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 bestimmt sind und deren Struktur der Verwaltungsgebühren und/oder der Erfolgsvergütung eine andere ist als die, die in den beigefügten Beschreibungen der jeweiligen Teilfonds im ausführlichen sowie im vereinfachten Verkaufsprospekt enthalten ist.

Die Anteile jedes Teilfonds der SICAV werden zu einem Preis, der an jedem Tag, der in Luxemburg Geschäftstag ist ("Bewertungstag"), bestimmt wird, ausgegeben und zurückgenommen, außer im Falle einer Aussetzung des betroffenen Teilfonds sowie im vollständigen Prospekt beschrieben.

Der Nettoinventarwert, der Ausgabepreis, der Rücknahmepreis und der Umwandlungspreis der Anteile jedes Teilfonds sind an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg am Sitz der SICAV erhältlich.

Die SICAV veröffentlicht jedes Jahr einen Jahresbericht am 31. Dezember, der von ihrem Abschlussprüfer geprüft ist, und einen ungeprüften Halbjahresbericht am 30. Juni. Diese Berichte enthalten insbesondere die Vermögenslage der SICAV und der einzelnen Teilfonds sowie die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile an dem jeweiligen Datum. Sie enthalten ebenfalls den jeweiligen Abschluss für jeden Teilfonds. Als Konsolidierungswährung fungiert der Euro.

Eine Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes ist ebenfalls kostenlos bei den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.*

Die jährliche Hauptversammlung der Anteilhaber findet jedes Jahr am Sitz der SICAV oder an jedem in der Einberufung der Hauptversammlung vorgesehenen Ort in Luxemburg statt.

Die Hauptversammlung findet am vierten Donnerstag im Mai jedes Jahres um 11:00 Uhr statt oder, falls dieser auf einen Bankfeiertag fällt, am darauf folgenden Bankgeschäftstag.

Der Nettoinventarwert der Anteile der zum Zeitpunkt des Berichtes zur Zeichnung angebotenen Teilfonds wird unter anderem im "Luxemburger Wort", im "De Financieel-Economische Tijd", im "l'Echo", im "La Libre Belgique", in der "Financial Times Deutschland", im "Svenska Dagbladet", im "Dagens Nyheter", im "La Tribune", "Neue Zürcher Zeitung" (bis zum 31. Dezember 2009) und im "Wirtschaftsblatt" veröffentlicht.

Seit dem 1. Januar 2010, wird der Nettoinventarwert der Anteile der zum Zeitpunkt des Berichtes zur Zeichnung angebotenen Teilfonds auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

* Für die Teilfonds BL-Short Term Euro et BL-Short Term Dollar, welche nicht in der Schweiz zugelassen sind, ist die Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes nicht bei der Zahl- und Informationsstelle in der Schweiz erhältlich.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Für den Vertrieb der Anteile der SICAV in Deutschland hatte bis zum 1. März 2010, die Deutsche Bank AG, Junghofstraße 5-9, D-60311 Frankfurt am Main, die Funktion der Zahl- und Informationsstelle übernommen. Seit dem 1. März 2010, agiert Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg als Zahl- und Informationsstelle in Deutschland. Die deutsche Zahl- und Informationsstelle nimmt Rücknahme- und Umtauschanträge für die Anteile entgegen. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Anleger können auf Wunsch des Anlegers über die deutsche Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Weiterhin sind Kopien der mit der Depotbank und der Zentralverwaltungsstelle, der Verwaltungsgesellschaft, den Anlageberatern der SICAV abgeschlossenen Verträge kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise sind bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle an jedem Bankarbeitstag kostenlos erhältlich und werden börsentäglich in der "Financial Times Deutschland", veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich und werden in der "Financial Times Deutschland" veröffentlicht.

Für den Vertrieb der Anteile der SICAV in Österreich hat die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, die Funktion der Zahl- und Informationsstelle für Österreich übernommen. Bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle können Rücknahmeanträge für die Anteile eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Anteilhaber können über die österreichische Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle sind der jeweils gültigen Prospekte (ausführlicher und vereinfachter Verkaufsprospekt), die Satzung sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte und allfällige sonstige Unterlagen kostenlos erhältlich.

Der Nettoinventarwert pro Anteil jedes Teilfonds sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Für den Vertrieb der Anteile der SICAV in der Schweiz hat die Banque CIC (SUISSE) S.A., Marktplatz 13, CH-4001 Basel, die Funktion des Vertreters der SICAV sowie der Zahl- und Informationsstelle für die Schweiz übernommen.

Bei dem Vertreter in der Schweiz sind die jeweils gültigen Prospekte (ausführlicher und vereinfachter Verkaufsprospekt), die Satzung, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Veränderung in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kostenlos in Papierform erhältlich. Die Veröffentlichungen der SICAV erscheinen in der "Feuille Officielle Suisse du Commerce" und der "Neue Zürcher Zeitung" (bis zum 31. Dezember 2009).

Der Nettoinventarwert mit dem Vermerk "Keine Ausgabekommission und/oder Gebühren" wird jeden Tag in der "Neue Zürcher Zeitung" (bis zum 31. Dezember 2009) veröffentlicht.

Seit dem 1. Januar 2010, sind die Veröffentlichungen der SICAV und der Nettoinventarwert mit dem Vermerk "Keine Ausgabekommission und/oder Gebühren" jeden Tag auf der Internetseite www.fundinfo.com zu finden.

BL-Global Bond

Bei den europäischen Rentenmärkten waren im Verlauf des Jahres 2009 zwei unterschiedliche Phasen zu beobachten. Von Januar bis Mai korrigierten die Kurse der Anleihen deutlich: Die Rendite der deutschen 10-jährigen Bundesanleihe stieg in diesem Zeitraum von 2,95% auf über 3,70%. Folgende Faktoren begründeten diese Korrektur: Anleger hatten wieder Geschmack an Risikopapieren gefunden, weil die Wirtschaftslage Anzeichen einer Stabilisierung zeigte; außerdem wurde wegen der expansiven Geldpolitik langfristig ein Anstieg der Inflation befürchtet. In der zweiten Jahreshälfte war ein leichter Renditerückgang festzustellen. Dies lag im Wesentlichen daran, dass die Inflationserwartungen zurückgegangen waren und die Geldpolitik expansiv blieb. Die Rendite der deutschen 10-jährigen Bundesanleihe schloss das Jahr bei 3,31%. Der Leitzins der Europäischen Zentralbank, der zu Beginn des Jahres bei 2% gelegen hatte, wurde in drei Schritten auf 1% herabgesetzt und blieb seit Mai 2009 auf diesem Niveau. Die Teuerungsrate innerhalb der Eurozone verharrte auf dem niedrigen Wert von 0,5%.

Nachdem die Finanzkrise durch den Zusammenbruch von Lehman Brothers losgetreten worden war, zeigten Anleger seit Ende 2008 wieder ein deutlich stärkeres Interesse an Emerging-Markets-Anleihen. Klar wurde dies in einem Rückgang der Renditeunterschiede von über 700 Basispunkten im Januar auf aktuell knapp 287 Basispunkte (Index JPMorgan EMBI Global Diversified). Über das gesamte Jahr 2009 gesehen legte der Index um 29,8% zu. Diese positive Wertentwicklung ist insbesondere zurückzuführen auf eine - verglichen mit den Industriestaaten - verhältnismäßig bessere Verfassung der Volkswirtschaften aus den Schwellenländern. Ebenso gut entwickelten sich in lokaler Währung notierte Anleihen. Der Index JP Morgan ELMI + erzielte einen Zuwachs von 11,69%.

Ausblick

Innerhalb der Eurozone wird die Lage recht unterschiedlich bleiben. Hauptsächlich Investitionen in Produktionsgüter werden in den kommenden Monaten zunehmen und dabei von der anziehenden globalen Konjunkturerholung gestützt werden. Die Nachfrage der Privathaushalte wird niedrig bleiben. Zwar wird die Nachfrage nach risikolosen Anlagen infolge der schwachen europäischen Wirtschaft grundsätzlich steigen, doch könnten Staatsanleihen von den erneuten Inflationserwartungen gedrückt werden. Das Portfolio wird größtenteils entsprechend der Tatsache positioniert, dass ein tatsächlicher Wachstumsmotor für die europäische Wirtschaft im gesamten Jahr 2010 fehlen wird.

BL-Global 30

2009 war die Trendwende der Wirtschafts- und Finanzlage das vorherrschende Thema. Als das Finanzsystem nach dem Konkurs der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 zu kollabieren drohte, schnürten Regierungen und Notenbanken außerordentliche Rettungspakete. Kurzfristig erwiesen sich diese Maßnahmen als erfolgreich: Das Bankensystem funktionierte teilweise wieder so wie vor der Krise, und die Lage an den Finanzmärkten entspannte sich deutlich. Zur Rettung des Finanzsystems wurde jedoch die Staatsverschuldung drastisch in die Höhe getrieben, die in den kommenden Jahren eine noch tiefer greifende Finanzkrise mit sich bringen wird.

Die Anleger gewannen allmählich wieder Vertrauen in die Fähigkeit der Regierungen, das Finanzsystem zu retten. Dies spiegelte sich in den ab März 2009 gestiegenen Börsenkursen wider. Über das gesamte Jahr 2009 gesehen wuchs der amerikanische S&P500 um 23,5%, der europäische Dow Jones Stoxx legte um 28,0% zu, und der japanische Nikkei 225 gewann 19,0%. Eine besonders starke Performance erzielten die Rohstoff- und Finanzbranche, die 2008 deutliche Verluste verbucht hatten.

Die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone waren 2009 relativ stabil. Über das gesamte Jahr gesehen legte der Index JP Morgan EMU Bonds um 4,3% zu. Bei den Devisen wertete der Euro um 2,5% gegenüber dem US-Dollar sowie um 5% gegenüber dem japanischen Yen auf. Gegenüber dem britischen Pfund, das 2008 besonders schwach gewesen war, gab der Euro um 7% nach.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Als die Korrekturen an den Aktienmärkten von Januar bis März anhielten, wurde die Gewichtung des Aktienanteils von 26% auf 29% erhöht. Nachdem die Aktien im April 2009 erstmals wieder zugelegt hatten, wurde ihr Nettoanteil von 29% auf 20% herabgesetzt, weil der Fondsmanager nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. Zu diesem Zweck wurden Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 verkauft. Seit April 2009 blieben Aktien nahezu unverändert mit etwa 20% gewichtet. Zu Jahresende lag ihr Anteil bei 18%, weil die in großem Umfang gezeichneten neuen Titel noch nicht vollständig investiert worden waren.

Die Gewichtung der Euro-Anleihen blieb 2009 relativ stabil bei etwa 60%. Aufgrund neuer Zeichnungen ging sie zu Jahresende auf 52,5% zurück. Emerging-Markets-Anleihen wurden im Januar 2009 mit 3% wieder in das Portfolio aufgenommen und im Jahresverlauf bis auf 5% allmählich aufgestockt. Im Portfolio sind Mexiko, Brasilien, Bulgarien und Peru die wichtigsten Schuldner aus den Schwellenländern. Die Duration des Anleihenteils ging von 5,8 zu Jahresbeginn auf 4,3 Ende Dezember 2009 zurück.

Bei den europäischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Unilever, Warehouses de Pauw, Novartis, Adidas, ABB, Danone, SAP, Sage und Sika. Er verkaufte die Positionen an Mol, DSM, Carlsberg, Saipem, Trygvesta, TNT und Heineken.

Auf amerikanischer Seite erwarb der Fondsmanager erste Positionen an McGraw Hill, Pepsico, Dentsply, Schlumberger, Washington Post, Safeway, Norfolk Southern, Burger King, Lowe's, CR Bard, Flowers Foods, Exxon Mobil, Praxair, Automatic Data Processing und Owens-Illinois. Er veräußerte die Positionen an Kohl's, Corporate Executive Board, Spirit Aerosystems, Coventry Health und Dell.

In der Region Asien ohne Japan gewichtete der Fondsmanager den Fonds Aberdeen Global Asia Pacific im August 2009 schwächer.

In Japan setzte er im März 2009 die Gewichtung des Fonds Oyster Japan Opportunities herauf.

Zu Jahresende lag der Aktienanteil im BL-Global 30 bei 27%, Anleihen waren mit 57,5% gewichtet, und die Kasseposition machte 15,5% aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 18%, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 in Höhe von 9% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Obwohl die drastische Verschlechterung der Staatsfinanzen in den Industriestaaten für die Rentenmärkte langfristig eine große Gefahr darstellt, dürften die erwarteten niedrig bleibenden Geldmarktzinsen sowie die prognostizierte verhaltene Inflation einen starken Anstieg der Anleihenrenditen in 2010 verhindern.

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als preisgünstig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Die Bereitschaft der Zentralbanken, die Finanzmärkte durch eine expansive Zinspolitik in bisher ungekanntem Stil zu stützen, dürfte deren Abwärtsrisiko begrenzen. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich.

BL-Global 50

2009 war die Trendwende der Wirtschafts- und Finanzlage das vorherrschende Thema. Als das Finanzsystem nach dem Konkurs der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 zu kollabieren drohte, schnürten Regierungen und Notenbanken außerordentliche Rettungspakete. Kurzfristig erwiesen sich diese Maßnahmen als erfolgreich: Das Bankensystem funktionierte teilweise wieder so wie vor der Krise, und die Lage an den Finanzmärkten entspannte sich deutlich. Zur Rettung des Finanzsystems wurde jedoch die Staatsverschuldung drastisch in die Höhe getrieben, die in den kommenden Jahren eine noch tiefer greifende Finanzkrise mit sich bringen wird.

Die Anleger gewannen allmählich wieder Vertrauen in die Fähigkeit der Regierungen, das Finanzsystem zu retten. Dies spiegelte sich in den ab März 2009 gestiegenen Börsenkursen wider. Über das gesamte Jahr 2009 gesehen wuchs der amerikanische S&P500 um 23,5%, der europäische Dow Jones Stoxx legte um 28,0% zu, und der japanische Nikkei 225 gewann 19,0%. Eine besonders starke Performance erzielten die Rohstoff- und Finanzbranche, die 2008 deutliche Verluste verbucht hatten.

Die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone waren 2009 relativ stabil. Über das gesamte Jahr gesehen legte der Index JP Morgan EMU Bonds um 4,3% zu. Bei den Devisen wertete der Euro um 2,5% gegenüber dem US-Dollar sowie um 5% gegenüber dem japanischen Yen auf. Gegenüber dem britischen Pfund, das 2008 besonders schwach gewesen war, gab der Euro um 7% nach.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Als die Korrekturen an den Aktienmärkten von Januar bis März anhielten, wurde die Gewichtung des Aktienanteils von 46,5% auf 51% erhöht. Nachdem die Aktien im April 2009 erstmals wieder zugelegt hatten, wurde ihr Nettoanteil von 51% auf 41% herabgesetzt, weil der Fondsmanager nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. Zu diesem Zweck wurden Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 verkauft. Seit April 2009 blieben Aktien nahezu unverändert mit etwa 40% gewichtet.

Die Gewichtung der Euro-Anleihen blieb 2009 relativ stabil bei etwa 40%. Emerging-Markets-Anleihen wurden im Januar 2009 mit 1,5% wieder in das Portfolio aufgenommen und im Jahresverlauf bis auf 4,5% allmählich aufgestockt. Im Portfolio sind Brasilien, Mexiko, Bulgarien und Peru die wichtigsten Schuldner aus den Schwellenländern. Die Duration des Anleihenteils ging von 6,1 zu Jahresbeginn auf 4,7 Ende Dezember 2009 zurück.

Bei den europäischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Unilever, Getinge, Novartis, Adidas, Danone, ABB, SAP, Sage und Sika. Er verkaufte die Positionen an Mol, DSM, Carlsberg, Straumann, Saipem, Trygvesta, TNT und Heineken.

Auf amerikanischer Seite erwarb der Fondsmanager erste Positionen an McGraw Hill, Pepsico, Dentsply, Schlumberger, Washington Post, Safeway, Norfolk Southern, Burger King, Lowe's, CR Bard, Flowers Foods, Exxon Mobil, Praxair, Automatic Data Processing und Owens-Illinois. Er veräußerte die Positionen an Kohl's, Corporate Executive Board, Spirit Aerosystems, Coventry Health und Dell.

In der Region Asien ohne Japan verkaufte der Fondsmanager im Juli 2009 den Fidelity Fund Thailand und gewichtete im August 2009 den Fonds Aberdeen Global Asia Pacific schwächer. Weiterhin kaufte er im September 2009 den koreanischen Titel KT&G.

In Japan erwarb er im März 2009 den Fonds Oyster Japan Opportunities.

Zu Jahresende lag der Aktienanteil im BL-Global 50 bei 52,5%, Anleihen waren mit 43% gewichtet, und die Kasseposition machte 4,5% aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 40,5%, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 in Höhe von 12% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Obwohl die drastische Verschlechterung der Staatsfinanzen in den Industriestaaten für die Rentenmärkte langfristig eine große Gefahr darstellt, dürften die erwarteten niedrig bleibenden Geldmarktzinsen sowie die prognostizierte verhaltene Inflation einen starken Anstieg der Anleihenrenditen in 2010 verhindern.

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als preisgünstig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Die Bereitschaft der Zentralbanken, die Finanzmärkte durch eine expansive Zinspolitik in bisher ungekanntem Stil zu stützen, dürfte deren Abwärtsrisiko begrenzen. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich.

BL-Global 75

2009 war die Trendwende der Wirtschafts- und Finanzlage das vorherrschende Thema. Als das Finanzsystem nach dem Konkurs der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 zu kollabieren drohte, schnürten Regierungen und Notenbanken außerordentliche Rettungspakete. Kurzfristig erwiesen sich diese Maßnahmen als erfolgreich: Das Bankensystem funktionierte teilweise wieder so wie vor der Krise, und die Lage an den Finanzmärkten entspannte sich deutlich. Zur Rettung des Finanzsystems wurde jedoch die Staatsverschuldung drastisch in die Höhe getrieben, die in den kommenden Jahren eine noch tiefer greifende Finanzkrise mit sich bringen wird.

Die Anleger gewannen allmählich wieder Vertrauen in die Fähigkeit der Regierungen, das Finanzsystem zu retten. Dies spiegelte sich in den ab März 2009 gestiegenen Börsenkursen wider. Über das gesamte Jahr 2009 gesehen wuchs der amerikanische S&P500 um 23,5%, der europäische Dow Jones Stoxx legte um 28,0% zu, und der japanische Nikkei 225 gewann 19,0%. Eine besonders starke Performance erzielten die Rohstoff- und Finanzbranche, die 2008 deutliche Verluste verbucht hatten.

Die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone waren 2009 relativ stabil. Über das gesamte Jahr gesehen legte der Index JP Morgan EMU Bonds um 4,3% zu. Bei den Devisen wertete der Euro um 2,5% gegenüber dem US-Dollar sowie um 5% gegenüber dem japanischen Yen auf. Gegenüber dem britischen Pfund, das 2008 besonders schwach gewesen war, gab der Euro um 7% nach.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Als die Korrekturen an den Aktienmärkten von Januar bis März 2009 anhielten, wurde die Gewichtung des Aktienanteils von 71% auf 76% erhöht. Nachdem die Aktien im April 2009 erstmals wieder zugelegt hatten, wurde ihr Nettoanteil von 76% auf 66% herabgesetzt, weil der Fondsmanager nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. Zu diesem Zweck wurden Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 verkauft. Seit April 2009 blieben Aktien nahezu unverändert mit etwa 65% gewichtet.

Die Gewichtung der Euro-Anleihen blieb 2009 relativ stabil bei etwa 20%. Emerging-Markets-Anleihen wurden im Jahresverlauf von 1% auf 2% leicht erhöht. Im Portfolio ist Polen der wichtigste Schuldner aus den Schwellenländern. Die Duration des Anleihenteils ging von 5,9 zu Jahresbeginn auf 5,2 Ende Dezember 2009 zurück.

Bei den europäischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Unilever, Getinge, Novartis, Adidas, Danone, ABB, SAP, Sage und Sika. Er verkaufte die Positionen an Mol, DSM, Carlsberg, Straumann, Saipem, TNT und Heineken.

Auf amerikanischer Seite erwarb der Fondsmanager erste Positionen an McGraw Hill, Pepsico, Dentsply, Schlumberger, Washington Post, Safeway, Norfolk Southern, Burger King, Lowe's, CR Bard, Flowers Foods, Exxon Mobil, Praxair, Automatic Data Processing und Owens-Illinois. Er veräußerte die Positionen an Kohl's, Corporate Executive Board, Spirit Aerosystems, Coventry Health und Dell.

In der Region Asien ohne Japan verkaufte der Fondsmanager im Juli den Fidelity Fund Thailand und gewichtete im August 2009 den Fonds Aberdeen Global Asia Pacific schwächer. Weiterhin kaufte er im September 2009 den koreanischen Titel KT&G.

In Japan erwarb er im März 2009 den Fonds Oyster Japan Opportunities.

Zu Jahresende lag der Aktienanteil im BL-Global 75 bei 77,5%, Anleihen waren mit 20,5% gewichtet, und die Kasseposition machte 2% aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 66%, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 in Höhe von 11,5% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Obwohl die drastische Verschlechterung der Staatsfinanzen in den Industriestaaten für die Rentenmärkte langfristig eine große Gefahr darstellt, dürften die erwarteten niedrig bleibenden Geldmarktzinsen sowie die prognostizierte verhaltene Inflation einen starken Anstieg der Anleihenrenditen in 2010 verhindern.

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als preisgünstig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Die Bereitschaft der Zentralbanken, die Finanzmärkte durch eine expansive Zinspolitik in bisher ungekanntem Stil zu stützen, dürfte deren Abwärtsrisiko begrenzen. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich.

BL-Global Equities

2009 war die Trendwende der Wirtschafts- und Finanzlage das vorherrschende Thema. Als das Finanzsystem nach dem Konkurs der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 zu kollabieren drohte, schnürten Regierungen und Notenbanken außerordentliche Rettungspakete. Kurzfristig erwiesen sich diese Maßnahmen als erfolgreich: Das Bankensystem funktionierte teilweise wieder so wie vor der Krise, und die Lage an den Finanzmärkten entspannte sich deutlich. Zur Rettung des Finanzsystems wurde jedoch die Staatsverschuldung drastisch in die Höhe getrieben, die in den kommenden Jahren eine noch tiefer greifende Finanzkrise mit sich bringen wird.

Die Anleger gewannen allmählich wieder Vertrauen in die Fähigkeit der Regierungen, das Finanzsystem zu retten. Dies spiegelte sich in den ab März 2009 gestiegenen Börsenkursen wider. Über das gesamte Jahr 2009 gesehen wuchs der amerikanische S&P500 um 23,5%, der europäische Dow Jones Stoxx legte um 28,0% zu, und der japanische Nikkei 225 gewann 19,0%. Eine besonders starke Performance erzielten die Rohstoff- und Finanzbranche, die 2008 deutliche Verluste verbucht hatten.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Als die Korrekturen an den Aktienmärkten von Januar bis März 2009 anhielten, wurde die Gewichtung des Aktienanteils von 83% auf 89,5% erhöht. Nachdem die Aktien im April 2009 erstmals wieder zugelegt hatten, wurde ihr Nettoanteil von 89,5% auf 80% herabgesetzt, weil der Fondsmanager nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. Zu diesem Zweck wurden Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 verkauft. Bis Jahresende wurde der Netto-Aktienanteil wieder bis auf 86% erhöht.

Bei den europäischen Aktien kaufte der Fondsmanager Erstpositionen an Unilever, Getinge, Novartis, Adidas, Danone, ABB, SAP, Sage und Sika. Er verkaufte die Positionen an Mol, DSM, Carlsberg, Straumann, Saipem, TNT und Heineken.

Auf amerikanischer Seite erwarb der Fondsmanager erste Positionen an McGraw Hill, Pepsico, Dentsply, Schlumberger, Washington Post, Safeway, Norfolk Southern, Burger King, Lowe's, CR Bard, Flowers Foods, Exxon Mobil, Praxair, Automatic Data Processing und Owens-Illinois. Er veräußerte die Positionen an Kohl's, Corporate Executive Board, Spirit Aerosystems, Coventry Health und Dell.

In der Region Asien ohne Japan verkaufte der Fondsmanager im Juli den Fidelity Fund Thailand und im August 2009 den HSBC GIF Indian Equities. Weiterhin kaufte er im September den koreanischen Titel KT&G und im Dezember 2009 den singapurischen Titel ComfortDelGro. Außerdem erwarb er eine erste Beteiligung am chilenischen Brauereikonzern Compania Cervecerias Unidas.

In Japan setzte er im März 2009 die Gewichtung des Fonds Oyster Japan Opportunities herauf.

Zu Ende des Jahres war machte die Gewichtung des Aktienanteils im BL-Global Equities 95% aus, die Kasseposition betrug 5%. Der Netto-Aktienanteil lag bei 86%, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 in Höhe von 9% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als preisgünstig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Die Bereitschaft der Zentralbanken, die Finanzmärkte durch eine expansive Zinspolitik in bisher ungekanntem Stil zu stützen, dürfte deren Abwärtsrisiko begrenzen. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich.

BL-Equities Horizon

Seit dem 1. Januar 2008 trägt der sozialverantwortliche Investmentfonds BL-Equities Horizon das Label Ethibel Excellence. Um dieses Label führen zu können, verpflichtet sich der Teilfonds, ausschließlich in Unternehmen zu investieren, die in dem von der belgischen Non-Profit-Organisation Forum Ethibel erstellten Investitionsregister gelistet sind. Bei der Zusammenstellung des Registers beruft sich Forum Ethibel auf Analysen der europäischen Rating-Agentur Vigeo. Diese Gesellschaft, deren Bewertung über finanzielle Aspekte hinausgeht, misst die Performance eines Unternehmens an Faktoren wie nachhaltiger Entwicklung und sozialer Verantwortung. Dieses dem Label Ethibel Excellence entsprechende Investitionsregister besteht aus über 400 europäischen, amerikanischen und japanischen Unternehmen, die hinsichtlich der sozialen und umweltpolitischen Verantwortung gemäß den von Forum Ethibel festgelegten Kriterien als Branchenführer eingestuft werden. Daher sind alle Unternehmen, die in 2009 neu in den Fonds aufgenommen worden waren, im Investitionsregister von Ethibel gelistet.

In den ersten neun Monaten des Jahres war der Anteil der Kasseposition innerhalb des Fonds mit durchschnittlich etwa 28% hoch gewichtet. Entsprechend unserer langfristigen Analyse der Börsenzyklen waren wir zu Jahresbeginn der Ansicht, dass eine längere Phase der Aktienüberbewertung (wie in den Jahren 1996 - 2008) die Aktien in eine längere Phase der Unterbewertung stürzen und somit einen erheblichen Anstieg der Aktienindizes verhindern dürfte. Doch dies trat 2009 nicht ein. Entgegen unseren Erwartungen ist die Phase unterbewerteter Aktien von Regierungen und Notenbanken mittels bislang ungekannter steuerpolitischer Anreize sowie dem Instrument der quantitativen Lockerung allem Anschein nach verschoben worden.

Weil wir die hohe Gewichtung der Kasseposition beibehalten wollten, haben wir im Zeitraum April bis Juli 2009 die Positionen an 3M, Adidas, Cisco Systems und Becton Dickinson gekürzt und die Titel an Holcim (im März gekauft), DSM, Akzo Nobel und Colgate Palmolive verkauft. BASF wurde im August 2009 aus dem Portfolio entfernt, nachdem der Konzern aus dem Investitionsregister von Ethibel ausgeschlossen worden war.

Im Oktober 2009 haben wir die Kasseposition zum Teil gekürzt und dafür erste Positionen an folgenden Unternehmen gekauft: Praxair (US-Hersteller von Industriegasen), Heinz (US-Nahrungsmittelhersteller), Deere (US-Hersteller landwirtschaftlicher Maschinen), Hewlett Packard (amerikanischer Technologiekonzern), Inditex (spanischer Textilkonzern), SAP (deutscher Technologiekonzern), Deutsche Börse (deutsche Börsenorganisation), BNP Paribas (französische Bank), Smith & Nephew (britischer Medizintechnikkonzern), Gamesa (spanischer Hersteller von Windenergieanlagen).

Weitere große Transaktionen 2009 waren der Verkauf von Wessanen und Lafarge zu Jahresbeginn, weil die Anlagethese beider Unternehmen in Frage gestellt wurde. Bis Oktober wurden dann der Schweizer Pharmakonzern Novartis, der amerikanische Lebensmittelhersteller General Mills, die europäischen Telekommunikationsgesellschaften Deutsche Telekom und France Telecom, der US-Lebensmittelhändler Safeway sowie der belgische Lebensmittelhändler Colruyt als neue Positionen aufgebaut.

Zu Jahresende lag der Anteil der Kasseposition bei 10% (am Anfang des Jahres hatte er 33% betragen).

Ausblick

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als preisgünstig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Die Bereitschaft der Zentralbanken, die Finanzmärkte durch eine expansive Zinspolitik in bisher ungekanntem Stil zu stützen, dürfte deren Abwärtsrisiko begrenzen. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich. Im Speziellen wäre eine Outperformance von Titeln hochwertiger Unternehmen (solide Bilanzen, hohe Rentabilität) möglich, die bislang gegenüber zyklischen und qualitativ schwächeren Titeln ein eher beschauliches Dasein fristeten.

BL-Equities America

Der Fondsmanager des BL-Equities America verfährt nach einer auf den Prinzipien des Business-like Investing basierenden Anlagephilosophie. Entsprechend diesem Ansatz betrachtet er jedes Investment als Unternehmensbeteiligung mit langfristigem Anlagehorizont. Dabei wählt er hochwertige Unternehmen mit deutlichem Wettbewerbsvorteil aus, d. h. mit einer hohen Rentabilität und einem großen Potenzial, einen freien Cashflow zu erwirtschaften. Ein solches Investment, das zu einem Preis mit Abschlag gegenüber seinem inneren Wert getätigt wurde, kann für seine Aktionäre langfristig Wert schaffen.

Wenn man diesen Hintergrund sieht und die Ereignisse der vergangenen Jahre mit etwas Abstand betrachtet, boten sich im Jahr 2009 etliche interessante Kaufgelegenheiten. Im März 2009 hatte der Index S&P 500 knapp 50% seit seinem Höchststand im Oktober 2007 eingebüßt; Aktienbewertungen schienen außerordentlich attraktiv. Der Markt setzte zu einem sensationellen Höhenflug an und erreichte gegenüber seinen Tiefstwerten einen Anstieg von 60%. Diese Kursrallye war allerdings von Experten kaum erwartet worden, da die Wirtschaftslage insgesamt schlecht war und die großen Unsicherheiten wegen der - in einer solchen Härte noch nie da gewesenen - herrschenden Finanzkrise bestehen blieben. Die von den Notenbanken massiv in die Märkte gepumpten Barmittel trugen zur Stabilisierung der Finanzmärkte bei, und die Weltwirtschaft zeigte allmählich Anzeichen einer Aufhellung.

Der Fondsmanager versuchte, die sich bietenden Anlagegelegenheiten zu ergreifen, und ergänzte das Portfolio um sechzehn neue Titel. Diese Kaufgeschäfte wurden zum Teil mit der Kasseposition finanziert, die von 11% zu Jahresbeginn 2009 auf 2% zu Jahresende zurückging. Die fünf Titel Kohl's, Spirit Aerosystems, Corporate Executive Board, Coventry Health und Dell wurden verkauft. Der Grund für diese Verkäufe lag im Wesentlichen darin, dass die Anlagethese dieser Unternehmen in Frage gestellt worden war.

Im ersten Halbjahr wurden hauptsächlich Titel aus der Konsumbranche gekauft, in der die Bewertungen auf der Grundlage normalisierter Gewinne auf ein besonders interessantes Niveau gefallen waren. So erwarb der Fondsmanager Positionen an PepsiCo und McGraw Hill, dem Mutterkonzern der Rating-Agentur S&P. Weiterhin wurde der Zeitungsverleger Washington Post gekauft. Das Unternehmen erwirtschaftet über die Hälfte seiner Einkünfte mithilfe seines Tochterunternehmens Kaplan, das sich auf Bildung und insbesondere Weiterbildung für Erwachsene spezialisiert hat und attraktive Wachstumsaussichten bietet. Der Fondsmanager erwarb ebenfalls eine Position an Safeway. Der Konzern, der zu den größten Supermarktketten in Nordamerika zählt, hat unlängst ein ehrgeiziges Investitionsprogramm bewältigt und dürfte in den kommenden Jahren daraus Nutzen ziehen. Mit Anfangspositionen an Burger King Holdings investierte der Fondsmanager in die weltweit zweitgrößte Schnellrestaurantkette.

In den vergangenen Jahren konnte sich Burger King innerhalb seiner Branche neu aufstellen: Neue Menus wurden entwickelt, Restaurants umgestaltet und renoviert, Marketingkampagnen konzipiert. Weiter wurde die Innenausstattungskette Lowe's gekauft, die Nummer Zwei im US-Einzelhandel von Hausrenovierungs- und Heimwerkerprodukten. Der Konzern konnte Nutzen aus der Krise ziehen und seine Marktanteile zu Lasten schwächerer Marktteilnehmer erhöhen. Lowe's ist gut aufgestellt und wird von einem Aufschwung in der Branche profitieren. Im Jahresverlauf erwarb der Fondsmanager eine Position an Flowers Foods, einem der größten Hersteller und Lieferanten von Brot und Backwaren. Der Konzern hat beständig in die Entwicklung und Modernisierung seiner Produktionszentren investiert und wurde somit zum preisgünstigsten Backwarenhersteller. Durch diese Geschäfte stieg die Gewichtung der Konsumbranche von 25% auf 38% zu Jahresende. Der Fondsmanager hatte jedoch einen Aufschwung in diesem Ausmaß nicht erwartet, sonst wären seine Managemententscheidungen in dieser Branche aggressiver ausgefallen. Denn viele Unternehmen im Bereich der zyklischen Konsumgüter (Kleidung, Accessoires, Freizeit, Luxus) boten beträchtliche Abschläge gegenüber ihrem inneren Wert und wurden zu außerordentlich niedrigen Bewertungen gehandelt.

Im Energiesektor investierte der Fondsmanager in Schlumberger und Exxon Mobil. Beide Konzerne zählen zu den wenigen ihrer Branche, die sich durch ein hervorragendes operatives Geschäft und positive Fundamentaldaten abheben. Exxon verfügt insbesondere über beträchtliche Ölvorräte und große Produktions- und Raffineriekapazitäten. Es bleibt das private Unternehmen mit der weltweit höchsten Rentabilität. Durch diese Käufe war der Energiesektor zu Jahresende mit 4% gewichtet; Ende 2008 war diese Branche noch nicht im Portfolio enthalten.

In das Portfolio aufgenommen wurden die drei Industriekonzerne Praxair (weltweit führender Hersteller von Industriegasen), Norfolk Southern (eine der größten US-amerikanischen Eisenbahngesellschaften) und Owens-Illinois (Weltmarktführer für Glasbehälter), die alle von sehr hohen anfänglichen Hürden in ihren jeweiligen Branchen profitieren. Gleichzeitig setzte der Fondsmanager entsprechend der Bottom-Up-Strategie die Gewichtung der übrigen Unternehmen der Branche von 22% auf 16% Ende 2009 weiter herab. Nach dem Aufschwung an den Aktienmärkten scheinen viele Industrieunternehmen heute besonders hoch bewertet, und wenige Firmen bieten attraktive Abschläge.

Im Gesundheitswesen wurden die Investitionen gebündelt auf breit gestreute Pharmaunternehmen und Hersteller medizinischer Geräte, die durch Patente, technologischen Vorsprung und engen Kundenkontakt häufig enorme Wettbewerbsvorteile boten und somit langfristig einen hohen freien Cashflow gewährleisteten. Diese Branche entsprach demnach besonders gut der Managementmethode des Fonds. Mit 22% (gegenüber Ende 2008 unverändert) blieb sie höher gewichtet als im Index S&P500. Während des Jahres erwarb der Fondsmanager Titel am weltweit größten Dentalproduktehersteller Dentsply sowie am Lieferant medizinischer Geräte CR Bard.

Im Technologiesektor wurde Automatic Data Processing gekauft. Der Weltmarktführer im Bereich Personalmanagement und Gehaltsabrechnung hat seine Unternehmenskultur auf eine hohe Servicequalität sowie ein breites Produktspektrum aufgebaut und musste sich dadurch langfristige Beziehungen zu seinen Kunden sichern.

Ausblick

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als preisgünstig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Die Bereitschaft der Zentralbanken, die Finanzmärkte durch eine Politik der quantitativen Lockerung zu stützen, dürfte deren Abwärtsrisiko begrenzen. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich. Im Speziellen wäre eine Outperformance von Titeln hochwertiger Unternehmen (solide Bilanzen, hohe Rentabilität) möglich, die bislang gegenüber zyklischen und qualitativ schwächeren Titeln ein eher beschauliches Dasein fristeten.

BL-Equities Europe

BL-Equities Europe investiert in Unternehmen, die sich auf ganz eigenen Differenzierungsfaktoren gründen und entwickeln. Dieser Wettbewerbsvorteil ist in der Regel ein Garant für eine gute operative Rentabilität und eine solide Finanzsituation. Die Positionen werden gebildet, wenn die Börsenbewertung des Unternehmens eine attraktive Differenz zu unserer Bewertung des inneren Werts der Gesellschaft aufweist. Die Vorgehensweise kommt in einem langfristigen Anlagehorizont zum Ausdruck, aber idealerweise wird das Investment getätigt, wenn die Kapitalrendite des Unternehmens hoch ist und/oder steigt.

Als sich die Wirtschafts- und Finanzlage im Jahresverlauf 2009 immer mehr zuspitzte, wurden die Anlageentscheidungen nach dem Vorsichtsprinzip getroffen. Daher wurde das Engagement in defensiver aufgestellte Unternehmen mit soliden Bilanzen, einer hohen Cashflow-Transparenz und einer häufig hohen Dividendenrendite aufgestockt. Die Positionen an Unternehmen, die von der Krise in Mitleidenschaft gezogen worden waren und zu einer erneuten stärkeren Wettbewerbsposition nicht mehr in der Lage schienen, wurden demzufolge gekürzt bzw. abgestoßen.

2009 wurde die Portfoliostruktur also leicht verändert. Die anhand unternehmensspezifischer Kriterien getroffenen Investmententscheidungen kommen in einer höheren Branchengewichtung von Gesundheitswesen und Technologie zum Ausdruck. Dagegen wurden die Wirtschaftszweige Chemie, Bau, Nahrungsmittel und Getränke schwächer gewichtet. Das Engagement in die Industriebranche war nach wie vor stabil. Entsprechend unserer Investmentmethodik blieb die Struktur des Portfolios wie in den Vorjahren sehr weit weg von der seines Vergleichsindex: Gesundheitswesen, Konsum, Chemiebranche und Industrie waren höher, die Finanz-, Telekommunikations- und Medienbranche jedoch schwächer gewichtet.

Zu Jahresbeginn wurden 47 Titel im Portfolio gehalten; diese Anzahl wurde bis zum 31. Dezember 2009 auf 50 Positionen gesteigert. Dagegen war das Portfolio weniger konzentriert als in 2008: am Ende des Jahres machten die ersten zehn Positionen 33% des Fondsvermögens aus, während es Anfang Januar 2008 40% waren.

Im Jahresverlauf nahm der Fondsmanager folgende 14 Erstpositionen in das Portfolio auf:

Unilever zählt zu den weltgrößten Konzernen im Bereich Konsumgüter und Haushaltsprodukte und besitzt beispielsweise die Marken Knorr, Lipton, Bertolli, Dove und Signal. Der Konzern dürfte von der Neuausrichtung seiner Produktpalette, seinen Innovationsbestrebungen sowie seinem Engagement in Schwellenländer profitieren. Auf kürzere Sicht wird der Titel durch Bewertungsniveau und Dividendenrendite attraktiver.

Die schwedische Getinge-Gruppe ist spezialisiert auf Medizintechnik für Kliniken, Pflegestationen und Labore und genießt einen großen Bekanntheitsgrad auf einem Markt mit hohen Eintrittsbarrieren. Sein Umsatz ist ausgewogen zwischen Aktivitäten, die einen regelmäßigen Cashflow erwirtschaften, und dem - kapital- und forschungsintensiveren - Tätigkeitsfeld der medizinischen Ausrüstungen.

Der Schweizer Pharmariese Novartis hat mit seinen vier Sparten Pharma, Impfstoffe, Tiergesundheit und Generika eine schlagende Strategie entwickelt. Der Konzern erwirtschaftet einen enormen Cashflow. Ein Teil davon wird an die Aktionäre ausgeschüttet, der andere Teil fließt in Zukäufe außerhalb seines Pharma-Standbeins.

Mit Danone wurde einer der Weltmarktführer im Lebensmittelbereich erworben. Das Unternehmen ist ausschließlich in gemäßigt, aber regelmäßig wachsenden Lebensmittelsegmenten (Milchprodukte, Kinderernährung) tätig. Dank bekannter Marken und des innovativen Managements behauptet sich Danone sicher auf dem Markt, weshalb seine Margen stabiler sind als erwartet.

Das nächste Neuinvestment ging an den Sportartikelhersteller Adidas (neben Nike Branchenführer). Ein deutlicher Anteil seiner Aktivität betrifft Produkte, die aufgrund ihrer Abnutzung regelmäßig nachgekauft werden müssen. Dies stützt die Rentabilität des Unternehmens und die Erwirtschaftung eines Cashflows. Mit dem Zukauf von Reebok 2006 beabsichtigte Adidas, seine Präsenz auf dem amerikanischen Markt zu verstärken. Seitdem befindet sich der Konzern in einer Übergangsphase, die seine Ergebnisse belastet. Differenzierte Markenpositionierung sowie Synergien im Kostenbereich dürften diesen Druck in den kommenden Jahren herabsetzen. Im Übrigen haben wir uns durch Ausübung unseres Zeichnungsrechts an der Kapitalerhöhung von Pernod Ricard beteiligt.

Das Schweizer Industrieunternehmen ABB ist weltweit führend in der Entwicklung von Produkten und Systemen für Stromübertragung und -verteilung (Mittel- und Hochspannung). Der Konzern hat ebenfalls eine Vorreiterrolle auf dem Markt der Automationstechnik inne. Gegenüber seinen Mitbewerbern hebt sich ABB durch sein technologisches Knowhow und die Fähigkeit zur Ausführung großer komplexer Projekte hervor.

Aryzta spielt auf dem sehr zersplitterten Markt der industriellen Brot- und Backwarenherstellung eine wichtige Rolle. Der Konzern ging 2008 aus der freundlichen Fusion des Schweizer Unternehmens Hiestand und des irischen laws hervor. Mit knapp 3% Marktanteil ist er der größte Hersteller und Lieferant von Tiefkühl- und Convenience-Backwaren.

Die deutsche Optikerkette Fielmann wird von der Gründerfamilie geführt. Fielmann entwickelt und vertreibt in seinen eigenen Niederlassungen Brillen, Sonnenbrillen und Kontaktlinsen.

Der deutsche Technologiekonzern GEA Group ist spezialisiert auf Ausrüstung und Technologie für Nahrungsmittelerzeugung, Pharmatechnik, Kühlung, Heizung und Luftkonditionierung sowie auf die Bereiche Petrochemie und Energietechnik. Die Gruppe hebt sich im Wesentlichen durch ihre technologischen Spitzenleistungen ab und ist damit auf über 90% seiner Märkte führend.

Halma, ein britisches Industrieunternehmen, stellt Produkte zur Ortung von Gefahrenquellen und zum Schutz von Menschen her und ist somit auf zahlreichen Märkten aktiv. Der Konzern ist mit Spezialelektronik-, Sicherheits- und Umwelttechnologien in zahlreichen Branchen führend.

Der deutsche Konzern K+S ist Hersteller von Salzen und Düngemitteln. Das Unternehmen behauptet sich an beiden Märkten europaweit auf dem ersten Platz und behauptet seine starke Position im Exportgeschäft. Absatzfelder für die Salze sind insbesondere die Lebensmittel-, Industrie- und Pharmabranche.

SAP ist Weltmarktführer im Bereich Unternehmenssoftware und den damit zusammenhängenden Anwendungen. Der Konzern hat seine Entwicklung auf einer hohen Innovationstätigkeit aufgebaut. Damit sichert er sich einen deutlichen technologischen Vorsprung in seinen Branchen und demzufolge eine - sowohl in geografischer als auch kundenspezifischer Hinsicht - äußerst breit gefächerte installierte Basis, die hauptsächlich auf mittlere und große Unternehmen ausgerichtet ist.

Der Hersteller von betriebswirtschaftlicher Software Sage rangiert weltweit an dritter Stelle. Der Konzern mit dezentralem Unternehmensmodell ist auf kleinere Firmen spezialisiert und bietet ein Knowhow, das aus den anfänglichen Bereichen Rechnungsführung und Personalmanagement der Firmen weiterentwickelt worden ist.

Das Schweizer Unternehmen Sika ist Hersteller von bauchemischen Produktsystemen und industriellen Dicht- und Klebstoffen mit Mehrwert. Der Konzern begründet sein Wachstum auf dem seit 1910 stetig weiterentwickelten Knowhow. Seine Innovation, die große dynamische Antriebskraft des Konzerns, richtet sich auf die Erforschung von Ersatzprodukten für bestehende Produkte und Technologien.

Gleichzeitig profitierte der Fondsmanager von der Kapitalerhöhung bei CRH. Er investierte erneut in Southern Cross Healthcare und Syngenta (beide Titel waren attraktiv bewertet) sowie in Neopost und Total (interessante Dividendenrendite).

Im Jahresverlauf veräußerte der Fondsmanager zehn Positionen. Cobham, Dsm, Saipem, TNT und Heineken Carlsberg wurden aus Bewertungsgründen verkauft. Bei Arbonia war die Anlagethese nach der Wende am Wohnimmobilienmarkt nicht mehr tragfähig genug. Ausschlaggebend für den Verkauf von Mol waren die schwachen Aussichten für Raffineriemargen sowie die Konjunkturverlangsamung in Osteuropa. Der Fondsmanager stieß Straumann ab, weil die rasant wachsende Zahl seiner Konkurrenten sowie die sinkende Nachfrage in der aktuellen Wirtschaftslage die Rentabilität des Unternehmens bzw. die Nachhaltigkeit seines Geschäftsmodells infrage stellte. Die Position an K+S wurde wegen der Unsicherheiten verkauft, wie sich China in der Auftragserteilung verhalten und somit seine Verhandlungsstärke gegenüber Düngemittelherstellern möglicherweise steigern würde.

Gleichzeitig kürzte der Fondsmanager seine Positionen an verschiedenen Industrie- und Chemiewerten, nachdem deren Aktienbewertung angestiegen war (Intertek, Schindler, Schneider, Geberit, Akzo Nobel, BASF).

Zur besseren Streuung des Portfolios setzte der Fondsmanager ebenfalls die Gewichtung einiger schon lange gehaltener großer defensiver Positionen herab (BAT, Nestlé, Vinci, Reckitt Benckiser, Pernod Ricard, GlaxoSmithKline).

Ausblick

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als preisgünstig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Die Bereitschaft der Zentralbanken, die Finanzmärkte durch eine Politik der quantitativen Lockerung zu stützen, dürfte deren Abwärtsrisiko begrenzen. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich. Im Speziellen wäre eine Outperformance von Titeln hochwertiger Unternehmen (solide Bilanzen, hohe Rentabilität) möglich, die bislang gegenüber zyklischen und qualitativ schwächeren Titeln ein eher beschauliches Dasein fristeten.

BL-Equities Dividend

2009 war die Trendwende der Wirtschafts- und Finanzlage das vorherrschende Thema. Als das Finanzsystem nach dem Konkurs der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 zu kollabieren drohte, schnürten Regierungen und Notenbanken außerordentliche Rettungspakete. Kurzfristig erwiesen sich diese Maßnahmen als erfolgreich: Das Bankensystem funktionierte teilweise wieder so wie vor der Krise, und die Lage an den Finanzmärkten entspannte sich deutlich. Zur Rettung des Finanzsystems wurde jedoch die Staatsverschuldung drastisch in die Höhe getrieben, die in den kommenden Jahren eine noch tiefer greifende Finanzkrise mit sich bringen wird.

Die Anleger gewannen allmählich wieder Vertrauen in die Fähigkeit der Regierungen, das Finanzsystem zu retten. Dies spiegelte sich in den ab März 2009 gestiegenen Börsenkursen wider. Über das gesamte Jahr 2009 gesehen wuchs der amerikanische S&P500 um 23,5%, der europäische Dow Jones Stoxx legte um 28,0% zu, und der japanische Nikkei 225 gewann 19,0%. Der Aufschwung der Aktienmärkte in den Schwellenländern fiel noch deutlicher aus: Der Index MSCI Far East ex. Japan schnellte um 60%, der MSCI Latin America um 93% (jeweils in Euro) nach oben.

Die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone waren 2009 relativ stabil. Über das gesamte Jahr gesehen legte der Index JP Morgan EMU Bonds um 4,3% zu. Bei den Devisen wertete der Euro um 2,5% gegenüber dem US-Dollar sowie um 5% gegenüber dem japanischen Yen auf. Gegenüber dem britischen Pfund, das 2008 besonders schwach gewesen war, gab der Euro um 7% nach.

Ab dem zweiten Quartal entschied sich der Fondsmanager für eine relativ defensive Strategie, weil er nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. So blieb der Netto-Aktienanteil bei 70% - 85%; zyklische Titel wurden schwächer, weniger konjunkturabhängige Titel hingegen stärker gewichtet.

Zu Ende des Jahres war machte die Gewichtung des Aktienanteils im BL-Equities Dividend 95% aus, die Kasseposition betrug 5%. Der Netto-Aktienanteil lag bei 85%, da Futures auf den Dow Jones Euro Stoxx 50 in Höhe von 10% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Geografisch gesehen ist das Portfolio hauptsächlich in den Euroraum und das Pazifische Becken investiert.

Bei der sektoriellen Ausrichtung machen Telekomtitel über 25% des Portfoliovermögens aus.

Ausblick

Der Fondsmanager wird die Zusammensetzung des Portfolios auch künftig gemäß seiner Analyse des wirtschaftlichen Umfelds und der relativen Bewertung der verschiedenen Anlageklassen anpassen.

BL-Bond Euro

Bei den europäischen Rentenmärkten waren im Verlauf des Jahres 2009 zwei unterschiedliche Phasen zu beobachten. Von Januar bis Mai 2009 korrigierten die Kurse der Anleihen deutlich: Die Rendite der deutschen 10-jährigen Bundesanleihe stieg in diesem Zeitraum von 2,95% auf über 3,70%. Folgende Faktoren begründeten diese Korrektur: Anleger hatten wieder Geschmack an Risikopapieren gefunden, weil die Wirtschaftslage Anzeichen einer Stabilisierung zeigte; außerdem wurde wegen der expansiven Geldpolitik langfristig ein Anstieg der Inflation befürchtet. In der zweiten Jahreshälfte war ein leichter Renditerückgang festzustellen. Dies lag im Wesentlichen daran, dass die Inflationserwartungen zurückgegangen waren und die Geldpolitik expansiv blieb. So schloss die Rendite der deutschen 10-jährigen Bundesanleihe das Jahr bei 3,31%, nachdem sie auf 3,11% zurückgegangen war. Der Leitzins der Europäischen Zentralbank, der zu Beginn des Jahres bei 2% gelegen hatte, wurde in drei Schritten auf 1% herabgesetzt und blieb seit Mai 2009 auf diesem Niveau. Die Teuerungsrate innerhalb der Eurozone verharrte auf dem niedrigen Wert von 0,5%.

Ausblick

Innerhalb der Eurozone wird die Lage recht unterschiedlich bleiben. Hauptsächlich Investitionen in Produktionsgüter werden in den kommenden Monaten zunehmen und dabei von der anziehenden globalen Konjunkturerholung gestützt werden. Die Nachfrage der Privathaushalte wird niedrig bleiben. Zwar wird die Nachfrage nach risikolosen Anlagen infolge der schwachen europäischen Wirtschaft grundsätzlich steigen, doch könnten Staatsanleihen von den erneuten Inflationserwartungen gedrückt werden. Das Portfolio wird größtenteils entsprechend der Tatsache positioniert, dass ein tatsächlicher Wachstumsmotor für die europäische Wirtschaft im gesamten Jahr 2010 fehlen wird.

BL-Bond Dollar

Bei den amerikanischen Rentenmärkten waren im Verlauf des Jahres 2009 zwei unterschiedliche Phasen zu beobachten. Während der ersten Phase von Januar bis Mai 2009 korrigierten die Kurse der Anleihen deutlich: Die Rendite der 10-jährigen amerikanischen Staatsanleihe stieg in diesem Zeitraum von 2,2% auf über 3,90%. Folgende Faktoren begründeten diese Korrektur: Anleger hatten wieder Geschmack an Risikopapieren gefunden, weil die Wirtschaftslage Anzeichen einer Stabilisierung zeigte; außerdem wurde wegen der expansiven Geldpolitik langfristig ein Anstieg der Inflation befürchtet. In der zweiten Jahreshälfte war ein leichter Renditerückgang festzustellen. Dies lag im Wesentlichen daran, dass die Inflationserwartungen zurückgegangen waren und die Geldpolitik expansiv blieb. Nachdem die Rendite der 10-jährigen amerikanischen Staatsanleihe auf bis zu 3,18% abgefallen war, beendete sie das Jahr auf einem Niveau von 3,83%. Die Federal Reserve beließ ihren Leitzinssatz nahe bei 0%. Mit 1,8% bleibt die Teuerungsrate in den USA niedrig.

Ausblick

Die US-Wirtschaft steht am Beginn einer konjunkturellen Erholung. Unterstützende Wirkung zeigen hier Steuervergünstigungen sowie eine expansive und unkonventionelle Geldpolitik. Verstärkte Ausgaben, insbesondere Unternehmensinvestitionen in Ausrüstungsgüter, tragen ebenso stabilisierend zu dieser Erholung bei. Der Entschuldungsprozess der US-Haushalte und der Banken schlägt hier allerdings negativ zu Buche. Zwar bleibt der Wirtschaftsaufschwung labil, doch könnten die allmählich abgeschlossenen unkonventionellen Maßnahmen sowie möglicherweise wieder aufflackernde Inflationserwartungen die Anleihenkurse belasten.

BL-Short Term Euro

Der Europäischen Zentralbank kam im Jahr 2009 eine wesentliche Rolle zu: Neben den allmählichen zinspolitischen Lockerungen, bei denen sie den EZB-Leitzinssatz von 2.5% auf 1% senkte, baute die Zentralbank ihre quantitative Geldpolitik aus, indem sie das Spektrum der Sicherheitsdepots erweiterte und die Ausschreibungen vervielfachte.

Zu nennen wäre hierbei insbesondere die Einführung des 1-Jahres-Refinanzierungsgeschäftes VLTRO (Very Long Term Refinancing Operation). Das erste über ein Jahr laufende VLTRO im Juni 2009 löste an den Märkten einen enormen Ansturm aus und generierte ein Volumen von 442 Mrd. EUR.

Diese Maßnahmen sollten den Interbankenmärkten und den europäischen Kurzfristzinsen wieder zurück zur Normalität verhelfen. Durch die übermäßig auf den Markt gepumpten Barmittel brach schließlich der Eonia ein, und die Euribor-Zinssätze sanken deutlich.

Ausblick

Nach dem Jahr 2009, in dem sich die Finanzmärkte dank einer äußerst expansiven Wirtschaftspolitik normalisiert hatten, wird 2010 ein Übergangsjahr. Das Wachstum wird durch den allmählichen Abbau der Liquiditätsüberschüsse geschwächt, und die öffentlichen Finanzen werden sich verschlechtern.

In dieser aktuellen Situation mit schwachem Wachstum und Haushaltskonsolidierung strebt der Fondsmanager eine mit den Geldmarktzinsen übereinstimmende Performance an und investiert dazu in Großbanken.

BL-Short Term Dollar

Für die amerikanische Wirtschaft war 2009 ein Jahr mit großen Gegensätzen: Zu Beginn brach das Wachstum dramatisch ein, am Ende des Jahres befand sich die Konjunktur wieder im Aufschwung.

Die zahlreichen Maßnahmen seitens Regierungen und Notenbanken schwächten die Auswirkungen der Krise deutlich ab und trugen zu einer Normalisierung der Märkte bei.

Ausblick

Zwar dürfte die Krise im Großen und Ganzen überstanden sein, doch ist ein nachhaltiger Aufschwung noch immer nicht in Sicht. Allmählicher Abbau der Liquiditätsüberschüsse, weitere Entschuldung der Privathaushalte, schwach bleibender Arbeitsmarkt mit einer Arbeitslosenquote von 10% - all diese Faktoren dürften den Aufschwung weiter belasten.

In dieser aktuellen Situation mit schwachem Wachstum und Haushaltskonsolidierung strebt der Fondsmanager eine mit den Geldmarktzinsen übereinstimmende Performance an und investiert dazu in systemisch wichtige Banken.

BL-Global Flexible

2009 war die Trendwende der Wirtschafts- und Finanzlage das vorherrschende Thema. Als das Finanzsystem nach dem Konkurs der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 zu kollabieren drohte, schnürten Regierungen und Notenbanken außerordentliche Rettungspakete. Kurzfristig erwiesen sich diese Maßnahmen als erfolgreich: Das Bankensystem funktionierte teilweise wieder so wie vor der Krise, und die Lage an den Finanzmärkten entspannte sich deutlich. Zur Rettung des Finanzsystems wurde jedoch die Staatsverschuldung drastisch in die Höhe getrieben, die in den kommenden Jahren eine noch tiefer greifende Finanzkrise mit sich bringen wird.

Die Anleger gewannen allmählich wieder Vertrauen in die Fähigkeit der Regierungen, das Finanzsystem zu retten. Dies spiegelte sich in den ab März 2009 gestiegenen Börsenkursen wider. Über das gesamte Jahr 2009 gesehen wuchs der amerikanische S&P500 um 23,5%, der europäische Dow Jones Stoxx legte um 28,0% zu, und der japanische Nikkei 225 gewann 19,0%. Eine besonders starke Performance erzielten die Rohstoff- und Finanzbranche, die 2008 deutliche Verluste verbucht hatten.

Die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone waren 2009 relativ stabil. Über das gesamte Jahr gesehen legte der Index JP Morgan EMU Bonds um 4,3% zu. Bei den Devisen wertete der Euro um 2,5% gegenüber dem US-Dollar sowie um 5% gegenüber dem japanischen Yen auf. Gegenüber dem britischen Pfund, das 2008 besonders schwach gewesen war, gab der Euro um 7% nach.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Als die Korrekturen an den Aktienmärkten von Januar bis März anhielten, wurde die Gewichtung des Aktienanteils auf 62% erhöht. Nachdem die Aktien im März und April 2009 wieder zugelegt hatten, wurde ihr Nettoanteil auf 30% herabgesetzt, weil der Fondsmanager nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. Diese Kürzung wurde teilweise damit finanziert, dass Futures auf die Indizes S&P 500, Dow Jones Euro Stoxx 50 und FTSE 100 verkauft wurden. Seit Mai 2009 blieben Aktien mit etwa 30% gewichtet.

Die Gewichtung der Euro-Anleihen blieb 2009 relativ stabil bei etwa 35%. Der Anleihenteil bestand größtenteils aus Staatsanleihen. Der Anteil von Fremdwährungen wurde schrittweise erhöht, indem insbesondere in norwegischer Krone und australischem Dollar notierte Papiere gekauft wurden.

Im BL-Global Flexible lag der Aktienanteil zu Jahresende bei 50,5%, Anleihen waren mit 29% gewichtet, und die Kasseposition machte 20,5% aus. Der Netto-Aktienanteil lag bei 28,5%, da Futures auf die Indizes S&P 500 und Dow Jones Euro Stoxx 50 in Höhe von 22% des Gesamtportfoliowertes verkauft worden waren.

Ausblick

Obwohl die drastische Verschlechterung der Staatsfinanzen in den Industriestaaten für die Rentenmärkte langfristig eine große Gefahr darstellt, dürften die erwarteten niedrig bleibenden Geldmarktzinsen sowie die prognostizierte verhaltene Inflation einen starken Anstieg der Anleihenrenditen in 2010 verhindern.

Wenn auch den Bewertungsmodellen zufolge Aktien nicht mehr als billig eingestuft werden können, ist eine Fortsetzung der im März 2009 begonnenen Kursrallye denkbar. Aktien sind besonders aus dem Grund attraktiv, weil es keine alternativen Anlageformen in einem Umfeld mit Zinsen nahe Null gibt. Der Spielraum nach oben hängt nun hauptsächlich vom Gewinnwachstum der Unternehmen ab; zuvor war der seit März 2009 beobachtete starke Anstieg der Bewertungskennzahlen maßgeblich.

BL-Optinvest (Euro)

Bei den europäischen Rentenmärkten waren im Verlauf des Jahres 2009 zwei unterschiedliche Phasen zu beobachten. Von Januar bis Mai 2009 korrigierten die Anleihen deutlich: Die Rendite der deutschen 10-jährigen Bundesanleihe stieg von 2,95% auf über 3,70%. Denn die Anleger hatten infolge einer sich andeutenden Stabilisierung der Wirtschaftslage nicht nur wieder verstärkt in Risikopapiere investiert, sondern es wurde auch auf Sicht ein Anstieg der Inflation befürchtet. In der zweiten Jahreshälfte hingegen sanken Renditen im Wesentlichen aus dem Grund, weil die Inflationserwartungen trotz weiterhin expansiver Geldpolitik zurückgegangen waren.

Der Leitzins der Europäischen Zentralbank, der zu Beginn des Jahres bei 2% gelegen hatte, wurde in drei Schritten auf 1% herabgesetzt und verharrte seit Mai 2009 auf diesem Niveau. Die Teuerungsrate innerhalb der Eurozone blieb niedrig.

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg im Jahr 2009 um 1,23%. Für einen in Deutschland steuerpflichtigen Anleger erzielte der BL Optinvest in diesem Zeitraum (verglichen mit einem klassischen Fonds) lediglich 0,13% des Zwischengewinns. Damit sind 92% dieser Performance für einen in Deutschland steuerpflichtigen Anleger steuerfrei. Mit einer vergleichbaren, auf klassischen Rentenpapieren basierenden Anlagepolitik wären 3% des Zwischengewinns erwirtschaftet worden.

Ausblick

Innerhalb der Eurozone wird die Lage recht unterschiedlich bleiben. Hauptsächlich Investitionen in Produktionsgüter werden in den kommenden Monaten zunehmen und dabei von der anziehenden globalen Konjunkturerholung gestützt werden. Die Nachfrage der Privathaushalte wird niedrig bleiben. Zwar wird die Nachfrage nach risikolosen Anlagen infolge der schwachen europäischen Wirtschaft grundsätzlich steigen, doch könnten Staatsanleihen von den erneuten Inflationserwartungen gedrückt werden. Das Portfolio wird größtenteils entsprechend der Tatsache positioniert, dass ein tatsächlicher Wachstumsmotor für die europäische Wirtschaft im gesamten Jahr 2010 fehlen wird.

BL-Emerging Markets

2009 war die Trendwende der Wirtschafts- und Finanzlage das vorherrschende Thema. Als das Finanzsystem nach dem Konkurs der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 zu kollabieren drohte, schnürten Regierungen und Notenbanken außerordentliche Rettungspakete. Kurzfristig erwiesen sich diese Maßnahmen als erfolgreich: Das Bankensystem funktionierte teilweise wieder so wie vor der Krise, und die Lage an den Finanzmärkten entspannte sich deutlich. Zur Rettung des Finanzsystems wurde jedoch die Staatsverschuldung drastisch in die Höhe getrieben, die in den kommenden Jahren eine noch tiefer greifende Finanzkrise mit sich bringen wird.

Die Anleger gewannen allmählich wieder Vertrauen in die Fähigkeit der Regierungen, das Finanzsystem zu retten. Dies spiegelte sich in den ab März 2009 gestiegenen Börsenkursen wider. Über das gesamte Jahr 2009 gesehen wuchs der amerikanische S&P500 um 23,5%, der europäische Dow Jones Stoxx legte um 28,0% zu, und der japanische Nikkei 225 gewann 19,0%. Der Aufschwung der Aktienmärkte in den Schwellenländern fiel noch deutlicher aus: Der Index MSCI Far East ex. Japan schnellte um 60%, der MSCI Latin America um 93% (jeweils in Euro) nach oben.

Die Renditen von Staatsanleihen der Eurozone waren 2009 relativ stabil. Über das gesamte Jahr gesehen legte der Index JP Morgan EMU Bonds um 4,3% zu. Bei den Devisen wertete der Euro um 2,5% gegenüber dem US-Dollar sowie um 5% gegenüber dem japanischen Yen auf. Gegenüber dem britischen Pfund, das 2008 besonders schwach gewesen war, gab der Euro um 7% nach.

Der Fondsmanager behielt während des ganzen Jahres eine relativ defensive Anlagestrategie bei. Als die Korrekturen an den Aktienmärkten in den beiden ersten Monaten des Jahres anhielten, wurde die Gewichtung des Aktienanteils auf knapp 90% erhöht. Nachdem die Aktien im März und April 2009 wieder zugelegt hatten, wurde ihr Anteil auf etwa 66% herabgesetzt, weil der Fondsmanager nicht von einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung überzeugt war. In den verbleibenden Monaten des Jahres bewegte sich die Gewichtung des Aktienanteils in einer Spanne von 60% - 70% und somit unterhalb der vorgesehenen strategischen Asset Allocation von 75%.

Im BL-Emerging Markets lag der Aktienanteil zu Jahresende bei 68%, Anleihen waren mit 18% gewichtet, und die Kasseposition machte 14% aus. Geografisch gesehen bestand das Portfolio (ohne Kasseposition) zu 61% aus asiatischen Titeln, zu 16% aus lateinamerikanischen Papieren sowie zu 9% aus Werten der Region Osteuropa/Türkei/Afrika/Israel.

Ausblick

Der Fondsmanager wird die Zusammensetzung des Portfolios auch künftig gemäß seiner Analyse des wirtschaftlichen Umfelds und der relativen Bewertung der verschiedenen Anlageklassen anpassen.

Der Verwaltungsrat weist die Aktionäre darauf hin, dass die im Bericht des Abschlussprüfers aufgeführten Feststellungen und Bewertungen bezüglich der Verantwortung des Verwaltungsrats ausschließlich für den Abschlussprüfer bindend sind.

Die Verantwortung des Verwaltungsrats ist gesetzlich festgelegt. Daher ist der Verwaltungsrat verpflichtet, den Jahresbericht und die darin zu den Konten enthaltenen Informationen entsprechend den im luxemburgischen Recht umgesetzten EU-Richtlinien zu erstellen.

Der Verwaltungsrat erachtet, dass er diese Verpflichtungen vollständig erfüllt hat.

Luxemburg, den 7. April 2010

Der Verwaltungsrat

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



Bericht des Abschlussprüfers

An die Anteilinhaber der
BL

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Vermögensaufstellung und den Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2009, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom Institut des Réviseurs d'Entreprises umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.



Bericht des Abschlussprüfers (Fortsetzung)

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BL und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Beobachtung

Ohne unsere Auffassung in Frage zu stellen, möchten wir Ihre Aufmerksamkeit auf den Inhalt der Erläuterung 16 betreffend die Bewertung bestimmter Vermögenswerte lenken. Diese legt fest, dass in Abwesenheit eines liquiden Marktes diese Vermögenswerte gemäss der Verantwortung des Verwaltungsrates, nach Treu und Glauben, auf der Grundlage eines alternativen Bewertungsmodells auf ihren geschätzten Marktwert bewertet werden. Diese Vermögenswerte stellen 78% des Nettovermögens des Teilfonds BL-Short Term Euro und 80% des Nettovermögens des Teilfonds BL-Short Term Dollar für die SICAV BL zum 31. Dezember 2009 dar. Diese Bewertung könnte deutlich vom tatsächlichen Verkaufswert dieser Vermögenswerte abweichen, wenn der Fonds sie zu Marktbedingungen abgeben müsste.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 30. April 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

John Li

Patrice Perichon

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|-------------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 2.882.333.756,69 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 41.971.837,14 |
| Bankguthaben | 206.679.881,40 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 58.587,21 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 16.692.343,69 |
| Zinsforderungen aus Finanzinstrumenten | 2.594,86 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 12.822,92 |
| Sonstige Forderungen | 7.024,38 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 27.220,31 |
| Gesamtaktiva | 3.147.786.068,60 |

Passiva

| | |
|---|-------------------------|
| Bankverbindlichkeiten | 6,30 |
| Herausgegebene Optionskontrakte zum Marktwert | 404.760,00 |
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien | 896.858,50 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Finanzinstrumenten | 61.592,47 |
| Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften | 180.877,50 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 43.626,76 |
| Verbindlichkeiten aus ausländischen Steuern auf Wertpapiergewinne | 210.334,38 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | 7.177.559,38 |
| Vorauszahlungen aus Wertpapierverkäufen | 15.000.000,00 |
| Sonstige Passiva | 859,77 |
| Gesamtpassiva | 23.976.475,06 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 3.123.809.593,54 |

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|---------------|
| Nettodividendenerträge | 30.318.874,93 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 40.260.460,48 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 1.141.162,79 |
| Zinsen aus Finanzinstrumenten | 110.430,83 |
| Erhaltene Kommissionen | 1.115.013,49 |
| Sonstige Erträge | 115.741,16 |
| Gesamterträge | 73.061.683,68 |

Aufwendungen

| | |
|--|---------------|
| Verwaltungsvergütung | 21.273.501,06 |
| Depotbankgebühr | 2.895.556,28 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 451.712,67 |
| Transaktionskosten | 214.001,16 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 1.094.147,07 |
| Prüfungskosten | 81.855,37 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 738.367,61 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 1.225.516,79 |
| Andere Steuern | 8.383,31 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 14.944,78 |
| Zinsaufwendungen aus Finanzinstrumenten | 230.128,88 |
| Sonstige Aufwendungen | 535.520,13 |
| Gesamtaufwendungen | 28.763.635,11 |

| | |
|-------------------|---------------|
| Summe Nettoertrag | 44.298.048,57 |
|-------------------|---------------|

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|-----------------|
| - aus Wertpapieren | -84.902.293,21 |
| - aus Optionen | 58.206,11 |
| - aus Terminkontrakten | -52.426.235,62 |
| - aus Devisentermingeschäften | -28.048.508,85 |
| - aus Devisengeschäften | -2.470.567,25 |
| Realisiertes Ergebnis | -123.491.350,25 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|----------------|
| - aus Wertpapieren | 508.280.005,11 |
| - aus Optionen | 9.515,26 |
| - aus Terminkontrakten | -8.265.861,13 |
| - aus Swapkontrakten | -76.448,50 |
| - aus Devisentermingeschäften | 27.928.674,10 |
| Ergebnis | 404.384.534,59 |

| | |
|----------------|---------------|
| Ausschüttungen | -1.053.371,20 |
|----------------|---------------|

| | |
|----------------------|----------------|
| Zeichnung von Aktien | 903.529.691,03 |
|----------------------|----------------|

| | |
|----------------------|-----------------|
| Rücknahme von Aktien | -987.103.844,64 |
|----------------------|-----------------|

| | |
|--|----------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 319.757.009,78 |
|--|----------------|

| | |
|---|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 2.808.225.715,38 |
|---|------------------|

| | |
|---------------------|---------------|
| Bewertungsdifferenz | -4.173.131,62 |
|---------------------|---------------|

| | |
|---|------------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 3.123.809.593,54 |
|---|------------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Bond

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 111.596.410,70 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 14.600,00 |
| Bankguthaben | 19.339.883,85 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 19.548,95 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 2.408.366,21 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 1.070,45 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>133.380.580,16</u> |

Passiva

| | |
|--|-------------------|
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 43.626,76 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>196.534,64</u> |
| Gesamtpassiva | <u>240.161,40</u> |

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 133.140.418,76

| | |
|--|------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 10.775,715 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 315,19 |

| | |
|--|-------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 225.799,506 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 574,60 |

BL-Global Bond

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|---------------------|
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 4.341.811,53 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 27.703,39 |
| Erhaltene Kommissionen | 529,43 |
| Gesamterträge | <u>4.370.044,35</u> |

Aufwendungen

| | |
|--|-------------------|
| Verwaltungsvergütung | 508.418,57 |
| Depotbankgebühr | 102.533,43 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 27.505,88 |
| Transaktionskosten | 2.267,50 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 70.414,50 |
| Prüfungskosten | 2.880,26 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 36.402,12 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 54.182,77 |
| Andere Steuern | 255,69 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 356,01 |
| Sonstige Aufwendungen | 4.226,48 |
| Gesamtaufwendungen | <u>809.443,21</u> |

Summe Nettoertrag 3.560.601,14

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| - aus Wertpapieren | 999.566,71 |
| - aus Terminkontrakten | 75.590,00 |
| - aus Devisentermingeschäften | -1.178.205,90 |
| - aus Devisengeschäften | -40.387,10 |
| Realisiertes Ergebnis | <u>3.417.164,85</u> |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -1.422.060,97 |
| - aus Terminkontrakten | -37.041,00 |
| - aus Devisentermingeschäften | 1.133.996,30 |

Ergebnis 3.092.059,18

Ausschüttungen -160.581,22

Zeichnung von Aktien 63.169.529,73

Rücknahme von Aktien -35.679.327,42

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 30.421.680,27

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 102.718.738,49

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 133.140.418,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Bond

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 133.140.418,76 |
| - zum 31.12.2008 | 102.718.738,49 |
| - zum 31.12.2007 | 104.183.672,51 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | -26,20 |
|------------------|--------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 11.215,285 |
| - ausgegebene Aktien | 1.634,187 |
| - zurückgenommene Aktien | -2.073,757 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 10.775,715 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 321,65 |
| | 30.04.2009 |
| - Tiefstwert | 300,23 |
| | 12.06.2009 |
| <hr/> | |
| - zum 31.12.2009 | 315,19 |
| - zum 31.12.2008 | 319,73 |
| - zum 31.12.2007 | 308,25 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 3,41 |
| - zum 31.12.2008 | 9,00 |
| - zum 31.12.2007 | 1,06 |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,80 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 14,74 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 10.894,248 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 178.407,800 |
| - ausgegebene Aktien | 109.998,515 |
| - zurückgenommene Aktien | -62.606,809 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 225.799,506 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 579,74 |
| | 21.12.2009 |
| - Tiefstwert | 541,41 |
| | 27.01.2009 |
| <hr/> | |
| - zum 31.12.2009 | 574,60 |
| - zum 31.12.2008 | 555,65 |
| - zum 31.12.2007 | 509,73 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Bond

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 3,41 |
| - zum 31.12.2008 | 9,01 |
| - zum 31.12.2007 | 1,06 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,79 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Bond

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--|-------------------------|---|---------------|----------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 700.000 | Belgium 5.5% OLO Ser 40 02/28.09.17 | 764.496,93 | 798.806,75 | 0,60 |
| EUR | 1.700.000 | Brazil 11% 00/04.02.10 | 1.762.139,25 | 1.714.620,00 | 1,29 |
| EUR | 2.720.000 | Brazil 7.375% 05/03.02.15 | 3.064.312,97 | 3.159.960,00 | 2,37 |
| EUR | 5.000.000 | Brazil 8.5% 04/24.09.12 | 5.768.690,00 | 5.765.750,00 | 4,33 |
| EUR | 1.000.000 | Bulgaria 7.5% 02/15.01.13 | 1.098.995,95 | 1.096.600,00 | 0,82 |
| EUR | 500.000 | China 4.25% 04/28.10.14 | 489.483,13 | 525.712,25 | 0,39 |
| EUR | 1.000.000 | Colombia 11.5% EMTN 01/31.05.11 | 1.144.352,96 | 1.118.450,00 | 0,84 |
| EUR | 8.500.000 | Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15 | 8.491.893,76 | 8.762.851,45 | 6,58 |
| EUR | 5.000.000 | Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16 | 4.988.781,06 | 5.200.965,00 | 3,91 |
| EUR | 2.700.000 | Deutschland 3.5% Ser 148 06/08.04.11 | 2.631.347,93 | 2.785.816,53 | 2,09 |
| EUR | 3.900.000 | Deutschland 3.75% Ser 0302 03/04.07.13 | 3.822.052,28 | 4.125.459,00 | 3,10 |
| EUR | 2.000.000 | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37 | 1.968.222,20 | 1.948.454,80 | 1,46 |
| EUR | 4.700.000 | Deutschland 5% 02/04.01.12 | 4.850.300,12 | 5.034.828,00 | 3,78 |
| EUR | 3.400.000 | Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24 | 4.357.550,72 | 4.283.966,00 | 3,22 |
| EUR | 4.000.000 | Deutschland 6.5% Ser 97 97/04.07.27 | 4.706.016,77 | 5.193.291,60 | 3,90 |
| EUR | 2.500.000 | Finland 3.875% 06/15.09.17 | 2.569.648,63 | 2.599.012,50 | 1,95 |
| EUR | 5.000.000 | Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15 | 5.441.149,43 | 5.379.750,00 | 4,04 |
| EUR | 5.000.000 | France 3% OAT 05/25.10.15 | 5.114.209,75 | 5.043.452,50 | 3,79 |
| EUR | 7.000.000 | France 3.75% OAT 05/25.04.21 | 6.980.530,11 | 6.989.675,00 | 5,25 |
| EUR | 6.000.000 | France 4.25% OAT 03/25.04.19 | 6.104.729,38 | 6.349.334,40 | 4,77 |
| EUR | 4.000.000 | France 5.5% OAT 98/25.04.29 | 4.506.527,37 | 4.674.108,40 | 3,51 |
| EUR | 3.000.000 | Italia 4.75% BTP 02/01.02.13 | 3.134.112,75 | 3.222.000,00 | 2,42 |
| EUR | 600.000 | Korea 3.625% 05/02.11.15 | 561.284,59 | 582.840,00 | 0,44 |
| EUR | 600.000 | Korea 4.25% Sen 06/07.12.21 | 526.336,25 | 558.078,00 | 0,42 |
| EUR | 1.500.000 | Luxembourg (Grand Duchy of) 3.75% 08/04.12.13 | 1.503.000,00 | 1.568.346,75 | 1,18 |
| EUR | 500.000 | Mexico 5.375% 03/10.06.13 | 495.742,50 | 530.000,00 | 0,40 |
| EUR | 1.800.000 | Mexico 7.5% EMTN Reg 00/08.03.10 | 1.820.727,00 | 1.820.100,60 | 1,37 |
| EUR | 700.000 | Morocco 5.375% GI 07/27.06.17 | 609.913,50 | 721.105,00 | 0,54 |
| EUR | 3.500.000 | Netherlands 5% 01/15.07.11 | 3.518.048,80 | 3.704.145,90 | 2,78 |
| EUR | 1.000.000 | Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14 | 1.039.106,25 | 1.149.000,00 | 0,86 |
| EUR | 500.000 | Slovakia 7.375% 00/14.04.10 | 523.283,75 | 509.500,00 | 0,38 |
| EUR | 1.000.000 | South Africa 4.5% EMTN 06/05.04.16 | 980.050,00 | 1.006.600,00 | 0,76 |
| EUR | 500.000 | Turkey 9.5% 03/18.01.11 | 545.817,50 | 538.675,00 | 0,40 |
| | | | 95.882.853,59 | 98.461.255,43 | 73,94 |
| IDR | 21.800.000.000 | KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12 | 1.492.042,87 | 1.647.142,08 | 1,24 |
| PLN | 6.500.000 | Poland 4.75% Ser 0412 06/25.04.12 | 1.541.330,08 | 1.567.012,94 | 1,18 |
| PLN | 3.000.000 | Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15 | 732.142,06 | 735.689,43 | 0,55 |
| | | | 2.273.472,14 | 2.302.702,37 | 1,73 |
| Summe Anleihen | | | 99.648.368,60 | 102.411.099,88 | 76,91 |
| Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 6.000.000 | Finland 4.375% Sen 08/04.07.19 | 6.449.760,00 | 6.385.254,00 | 4,80 |
| EUR | 500.000 | South Africa 5.25% 03/16.05.13 | 517.300,00 | 522.550,00 | 0,39 |
| Summe Anleihen | | | 6.967.060,00 | 6.907.804,00 | 5,19 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Bond

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|------------------------------------|-------------------------|--|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <u>Sonstige Wertpapiere</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| PEN | 1.466.651,592 | Asoc Fdo de Desarrollo Regional 10.75% BOr 09/02.10.10 | 349.900,66 | 354.766,03 | 0,27 |
| USD | 1.000.000 | Caja Muni Ahorr Cred Paita 9.25% PN 09/12.02.12 | 667.902,09 | 699.178,46 | 0,53 |
| USD | 650.000 | EDPYME Confianza SA 8.75% PN 09/02.06.11 | 491.912,58 | 454.466,01 | 0,34 |
| USD | 450.000 | FINCA Microfinance Fd BV 7.5% I 09/10.11.16 | 303.272,95 | 314.630,31 | 0,24 |
| USD | 650.000 | Vision AzerCredit LLC 9.5% PN 09/14.07.11 | 466.535,55 | 454.466,01 | 0,34 |
| | | | <u>1.929.623,17</u> | <u>1.922.740,79</u> | <u>1,45</u> |
| | | | <u>2.279.523,83</u> | <u>2.277.506,82</u> | <u>1,72</u> |
| Summe Anleihen | | | | | |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 108.894.952,43 | 111.596.410,70 | 83,82 |
| Bankguthaben | | | | 19.339.883,85 | 14,53 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 2.204.124,21 | 1,65 |
| Gesamt | | | | <u>133.140.418,76</u> | <u>100,00</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Bond

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Staaten und Regierungen | 80,86 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 1,72 % |
| Banken | 1,24 % |
| Gesamt | <u>83,82 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Deutschland | 29,28 % |
| Frankreich | 17,32 % |
| Finnland | 10,79 % |
| Brasilien | 7,99 % |
| Niederlande | 2,78 % |
| Italien | 2,42 % |
| Peru | 2,00 % |
| Mexiko | 1,77 % |
| Polen | 1,73 % |
| Großherzogtum Luxemburg | 1,18 % |
| Südafrika | 1,15 % |
| Südkorea | 0,86 % |
| Kolumbien | 0,84 % |
| Bulgarien | 0,82 % |
| Belgien | 0,60 % |
| Marokko | 0,54 % |
| Türkei | 0,40 % |
| China | 0,39 % |
| Slowakei | 0,38 % |
| Aserbeidschan | 0,34 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 0,24 % |
| Gesamt | <u>83,82 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 30

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 125.020.520,94 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 1.169.445,46 |
| Bankguthaben | 21.697.855,65 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 8.191,00 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 2.147.325,81 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 1.740,47 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>150.045.779,33</u> |

Passiva

| | |
|---|-----------------------|
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>384.463,58</u> |
| Gesamtpassiva | <u>384.463,58</u> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>149.661.315,75</u> |

| | |
|--|-------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 18.951,591 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 650,02 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 116.650,418 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 1.177,38 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|---------------------|
| Nettodividenderträge | 586.991,07 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 3.168.893,91 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 57.496,72 |
| Erhaltene Kommissionen | 47.575,70 |
| Sonstige Erträge | 4.518,61 |
| Gesamterträge | <u>3.865.476,01</u> |

Aufwendungen

| | |
|--|---------------------|
| Verwaltungsvergütung | 1.087.650,78 |
| Depotbankgebühr | 109.662,04 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 17.867,00 |
| Transaktionskosten | 7.886,85 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 78.706,15 |
| Prüfungskosten | 3.157,45 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 37.602,84 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 55.747,81 |
| Andere Steuern | 174,14 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 100,81 |
| Sonstige Aufwendungen | 3.618,44 |
| Gesamtaufwendungen | <u>1.402.174,31</u> |

| | |
|-------------------|--------------|
| Summe Nettoertrag | 2.463.301,70 |
|-------------------|--------------|

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|----------------------|
| - aus Wertpapieren | -1.074.765,36 |
| - aus Terminkontrakten | -3.257.440,34 |
| - aus Devisentermingeschäften | -1.363.569,34 |
| - aus Devisengeschäften | -163.794,64 |
| Realisiertes Ergebnis | <u>-3.396.267,98</u> |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| - aus Wertpapieren | 10.581.591,10 |
| - aus Terminkontrakten | -293.029,63 |
| - aus Devisentermingeschäften | 1.362.894,79 |
| Ergebnis | <u>8.255.188,28</u> |

| | |
|----------------|-------------|
| Ausschüttungen | -271.690,06 |
|----------------|-------------|

| | |
|----------------------|---------------|
| Zeichnung von Aktien | 59.969.533,12 |
|----------------------|---------------|

| | |
|----------------------|----------------|
| Rücknahme von Aktien | -17.627.183,86 |
|----------------------|----------------|

| | |
|--|----------------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | <u>50.325.847,48</u> |
|--|----------------------|

| | |
|---|---------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 99.335.468,27 |
|---|---------------|

| | |
|---|-----------------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>149.661.315,75</u> |
|---|-----------------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 30

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 149.661.315,75 |
| - zum 31.12.2008 | 99.335.468,27 |
| - zum 31.12.2007 | 111.024.992,63 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | -7,64 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 10.300,619 |
| - ausgegebene Aktien | 8.729,203 |
| - zurückgenommene Aktien | -78,231 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 18.951,591 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 651,05 |
| | 21.12.2009 |
| - Tiefstwert | 608,70 |
| | 10.03.2009 |
| <hr/> | |
| - zum 31.12.2009 | 650,02 |
| - zum 31.12.2008 | 629,77 |
| - zum 31.12.2007 | 694,16 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 7,64 |
| - zum 31.12.2008 | -5,46 |
| - zum 31.12.2007 | 2,10 |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,27 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 26,29 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 10.334,350 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 84.886,501 |
| - ausgegebene Aktien | 47.381,302 |
| - zurückgenommene Aktien | -15.617,385 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 116.650,418 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 1.179,26 |
| | 21.12.2009 |
| - Tiefstwert | 1.057,21 |
| | 10.03.2009 |
| <hr/> | |
| - zum 31.12.2009 | 1.177,38 |
| - zum 31.12.2008 | 1.093,80 |
| - zum 31.12.2007 | 1.156,91 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 30

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 7,64 |
| - zum 31.12.2008 | -5,46 |
| - zum 31.12.2007 | 2,09 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,28 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CHF | 6.600 | ABB Ltd Reg | 68.354,30 | 88.424,64 | 0,06 |
| CHF | 2.000 | Geberit AG Reg | 189.875,66 | 246.587,06 | 0,16 |
| CHF | 1.500 | Kaba Holding AG | 276.923,73 | 251.055,19 | 0,17 |
| CHF | 19.140 | Nestlé SA Reg | 454.342,77 | 645.579,71 | 0,43 |
| CHF | 13.700 | Novartis AG Reg | 416.318,99 | 520.083,69 | 0,35 |
| CHF | 2.926 | Roche Holding AG B de jous Pref | 262.868,76 | 345.618,85 | 0,23 |
| CHF | 5.500 | Schindler Holding AG Partizsch | 240.865,73 | 294.342,31 | 0,20 |
| CHF | 200 | Sika Finanz AG | 204.383,22 | 217.023,49 | 0,14 |
| CHF | 1.800 | Syngenta AG Reg | 277.414,34 | 351.578,05 | 0,23 |
| CHF | 4.890 | Synthes Inc | 424.600,18 | 444.540,03 | 0,30 |
| | | | 2.815.947,68 | 3.404.833,02 | 2,27 |
| EUR | 31.655 | Aalberts Industries NV | 311.042,05 | 319.082,40 | 0,21 |
| EUR | 13.100 | Adidas AG | 385.654,36 | 494.787,00 | 0,33 |
| EUR | 5.185 | Air Liquide SA | 320.236,00 | 432.377,15 | 0,29 |
| EUR | 10.120 | Akzo Nobel NV | 358.350,04 | 468.050,00 | 0,31 |
| EUR | 5.244 | BASF SE | 122.898,40 | 227.904,24 | 0,15 |
| EUR | 17.100 | Bank of Ireland Plc | 237.357,61 | 23.170,50 | 0,02 |
| EUR | 15.600 | Brembo SpA | 95.837,58 | 81.432,00 | 0,05 |
| EUR | 24.871 | CRH Plc | 447.747,43 | 481.253,85 | 0,32 |
| EUR | 3.100 | Danone | 128.607,83 | 132.277,00 | 0,09 |
| EUR | 4.400 | Demag Cranes AG | 84.906,24 | 102.608,00 | 0,07 |
| EUR | 4.902 | Deutsche Boerse AG Reg | 226.801,13 | 284.316,00 | 0,19 |
| EUR | 24.530 | ENI SpA | 363.153,16 | 436.634,00 | 0,29 |
| EUR | 675 | Fortis SA/NV Strip VVPR | 32,22 | 1,35 | 0,00 |
| EUR | 15.200 | Indra Sistemas SA | 235.137,84 | 250.192,00 | 0,17 |
| EUR | 4.900 | Linde AG | 349.801,30 | 412.384,00 | 0,28 |
| EUR | 5.200 | Neopost SA | 364.869,72 | 298.272,00 | 0,20 |
| EUR | 40.000 | Oesterreichische Post AG | 931.988,48 | 760.800,00 | 0,51 |
| EUR | 7.496 | Pernod-Ricard | 353.202,42 | 452.608,48 | 0,30 |
| EUR | 4.000 | SAP AG | 134.293,99 | 132.000,00 | 0,09 |
| EUR | 5.720 | Schneider Electric SA | 387.523,71 | 463.320,00 | 0,31 |
| EUR | 22.800 | Symrise AG | 271.709,89 | 341.544,00 | 0,23 |
| EUR | 10.816 | Total SA | 401.192,52 | 486.990,40 | 0,33 |
| EUR | 20.364 | Unilever NV Certif | 306.675,05 | 463.077,36 | 0,31 |
| EUR | 13.098 | Vinci SA | 383.531,60 | 520.252,56 | 0,35 |
| | | | 7.202.550,57 | 8.065.334,29 | 5,40 |
| GBP | 29.768 | British American Tobacco Plc | 477.903,28 | 673.601,09 | 0,45 |
| GBP | 39.000 | Diageo Plc | 453.000,82 | 473.231,09 | 0,32 |
| GBP | 38.265 | GlaxoSmithKline Plc | 594.379,21 | 565.827,32 | 0,38 |
| GBP | 6.400 | Intertek Group Plc | 66.718,20 | 89.264,22 | 0,06 |
| GBP | 12.700 | Reckitt Benckiser Group Plc | 385.686,77 | 476.100,07 | 0,32 |
| GBP | 43.000 | Sage Group Plc | 108.045,52 | 106.904,60 | 0,07 |
| GBP | 46.700 | Smith & Nephew Plc | 308.006,09 | 334.823,08 | 0,22 |
| GBP | 82.887 | Southern Cross Healthca Gr Plc | 238.180,10 | 128.967,59 | 0,09 |
| | | | 2.631.919,99 | 2.848.719,06 | 1,91 |
| SEK | 28.200 | SKF AB | 273.980,15 | 339.675,31 | 0,23 |
| SEK | 28.500 | Swedish Match AB | 354.680,12 | 435.776,90 | 0,29 |
| | | | 628.660,27 | 775.452,21 | 0,52 |
| USD | 4.000 | 3M Co | 214.422,76 | 234.644,29 | 0,16 |
| USD | 12.000 | Abbott Laboratories | 426.031,33 | 457.598,32 | 0,31 |
| USD | 12.500 | Amdocs Ltd | 231.721,68 | 250.830,27 | 0,17 |
| USD | 5.000 | Automatic Data Processing Inc | 134.633,91 | 151.232,30 | 0,10 |
| USD | 6.000 | Ball Corp | 171.937,86 | 218.647,09 | 0,15 |
| USD | 5.420 | Becton Dickinson & Co | 231.385,80 | 301.989,02 | 0,20 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| USD | 100 | Berkshire Hathaway Inc B | 236.244,93 | 230.005,24 | 0,15 |
| USD | 15.000 | Burger King Holdings Inc | 176.918,71 | 199.265,86 | 0,13 |
| USD | 4.000 | CR Bard Inc | 213.626,43 | 221.667,54 | 0,15 |
| USD | 27.650 | Cisco Systems Inc | 385.474,55 | 467.454,64 | 0,31 |
| USD | 11.661 | Coca-Cola Co | 436.986,80 | 470.271,97 | 0,31 |
| USD | 15.000 | Covidien Plc | 405.585,84 | 507.498,69 | 0,34 |
| USD | 7.000 | Deere and Co | 181.626,25 | 268.058,03 | 0,18 |
| USD | 16.000 | Dentsply Intl Inc | 324.618,61 | 397.804,58 | 0,27 |
| USD | 19.600 | EBay Inc | 318.283,30 | 326.152,77 | 0,22 |
| USD | 8.000 | Emerson Electric Co | 202.878,36 | 242.419,16 | 0,16 |
| USD | 8.000 | Exxon Mobil Corp | 387.669,08 | 384.660,02 | 0,26 |
| USD | 4.500 | Fedex Corp | 223.093,92 | 267.970,63 | 0,18 |
| USD | 17.500 | Flowers Foods Inc | 275.803,37 | 292.186,68 | 0,19 |
| USD | 6.500 | General Cable Corp | 296.504,43 | 134.794,62 | 0,09 |
| USD | 5.000 | Global Payments Inc | 128.227,60 | 189.302,57 | 0,13 |
| USD | 11.000 | Hologic Inc | 149.511,33 | 112.211,15 | 0,07 |
| USD | 12.000 | Home Depot Inc | 291.793,12 | 244.404,82 | 0,16 |
| USD | 5.500 | IBM Corp | 368.298,48 | 509.795,49 | 0,34 |
| USD | 10.000 | Johnson & Johnson | 452.193,00 | 453.836,74 | 0,30 |
| USD | 8.400 | Johnson Controls Inc | 175.570,87 | 163.918,20 | 0,11 |
| USD | 22.000 | KBR Inc | 321.718,48 | 299.639,92 | 0,20 |
| USD | 10.000 | Kellogg Co | 342.044,06 | 377.486,45 | 0,25 |
| USD | 7.000 | Laboratory Corp of America Hqs | 302.315,39 | 368.585,91 | 0,25 |
| USD | 20.000 | Legg Mason Inc | 453.791,89 | 420.905,44 | 0,28 |
| USD | 20.000 | Lowe's Companies Inc | 290.585,68 | 329.033,39 | 0,22 |
| USD | 7.500 | McGraw-Hill Companies Inc | 124.056,84 | 178.814,89 | 0,12 |
| USD | 8.170 | Medtronic Inc | 263.168,70 | 254.196,82 | 0,17 |
| USD | 20.748 | Microsoft Corp | 380.310,38 | 449.122,94 | 0,30 |
| USD | 5.000 | Norfolk Southern Corp | 132.816,35 | 186.121,31 | 0,12 |
| USD | 10.000 | Owens-Illinois Inc | 207.112,76 | 232.686,59 | 0,16 |
| USD | 9.000 | Pepsico Inc | 354.131,87 | 385.799,69 | 0,26 |
| USD | 10.862 | Philip Morris Intl Inc | 308.947,32 | 369.547,23 | 0,25 |
| USD | 5.000 | Praxair Inc | 276.026,00 | 284.111,17 | 0,19 |
| USD | 10.000 | Procter & Gamble Co | 410.314,58 | 429.085,82 | 0,29 |
| USD | 20.000 | Safeway Inc | 308.857,08 | 301.345,92 | 0,20 |
| USD | 3.500 | Schlumberger Ltd | 105.432,28 | 160.433,49 | 0,11 |
| USD | 25.000 | Sysco Corp | 449.904,62 | 494.668,76 | 0,33 |
| USD | 11.500 | Thermo Fisher Scientific Inc | 371.020,01 | 386.348,54 | 0,26 |
| USD | 5.000 | United Technologies Corp | 191.719,57 | 246.425,45 | 0,16 |
| USD | 12.000 | Wabco Holdings Inc | 276.138,44 | 217.640,27 | 0,15 |
| USD | 10.000 | Wal-Mart Stores Inc | 376.623,27 | 379.653,91 | 0,25 |
| USD | 16.000 | Walgreen Co | 306.399,59 | 415.367,94 | 0,28 |
| USD | 750 | Washington Post co B | 192.000,68 | 232.543,26 | 0,15 |
| USD | 30.500 | Western Union Co (The) | 411.433,62 | 405.600,42 | 0,27 |
| USD | 8.000 | Zimmer Holdings Inc | 340.184,20 | 334.263,24 | 0,22 |
| | | | <u>14.538.095,98</u> | <u>15.838.049,46</u> | <u>10,58</u> |
| Summe Aktien | | | 27.817.174,49 | 30.932.388,04 | 20,68 |
| Geschlossene Investmentfonds | | | | | |
| EUR | 26.666 | Warehouses De Pauw SICAFI | 688.506,00 | 899.977,50 | 0,60 |
| Summe geschlossene Investmentfonds | | | <u>688.506,00</u> | <u>899.977,50</u> | <u>0,60</u> |
| Anleihen | | | | | |
| DEM | 5.000.000 | IBRD 0% 85/20.12.15 | 2.179.116,30 | 2.144.631,69 | 1,43 |
| EUR | 5.000.000 | Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.25% EMTN 01/04.07.11 | 5.292.977,50 | 5.279.475,00 | 3,53 |
| EUR | 1.700.000 | Brazil 8.5% 04/24.09.12 | 1.871.603,13 | 1.960.355,00 | 1,31 |
| EUR | 1.000.000 | Bulgaria 7.5% 02/15.01.13 | 1.099.196,25 | 1.096.600,00 | 0,73 |
| EUR | 3.400.000 | Caja de Ahorros de Madrid 5.5% 99/15.01.10 | 3.566.501,74 | 3.402.210,00 | 2,27 |
| EUR | 4.700.000 | Corealcredit Bank AG 5.5% Ser 505 00/13.07.10 | 5.338.265,40 | 4.806.455,00 | 3,21 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| EUR | 10.000.000 | Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13 | 10.779.995,78 | 10.841.700,00 | 7,24 |
| EUR | 4.500.000 | Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser G6 99/15.01.10 | 4.679.358,53 | 4.505.267,25 | 3,01 |
| EUR | 5.000.000 | Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16 | 5.241.800,00 | 5.200.965,00 | 3,47 |
| EUR | 8.200.000 | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37 | 8.149.315,67 | 7.988.664,68 | 5,34 |
| EUR | 1.700.000 | Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24 | 2.086.146,97 | 2.141.983,00 | 1,43 |
| EUR | 4.100.000 | Dexia Kommunal Deutschland AG 5.25% Ser 932 01/22.02.13 | 4.355.914,09 | 4.438.578,00 | 2,97 |
| EUR | 4.000.000 | EIB 5.5% 98/15.02.18 | 4.460.681,00 | 4.563.200,00 | 3,05 |
| EUR | 8.600.000 | Europäische Hypothekenbank SA 5.75% Ser 105 00/04.01.11 | 9.832.632,90 | 8.949.248,58 | 5,98 |
| EUR | 2.000.000 | Finland 3.875% 06/15.09.17 | 2.088.618,16 | 2.079.210,00 | 1,39 |
| EUR | 1.600.000 | France 5.5% OAT 98/25.04.29 | 1.824.129,21 | 1.869.643,36 | 1,25 |
| EUR | 2.300.000 | Mexico 5.375% 03/10.06.13 | 2.370.850,88 | 2.438.000,00 | 1,63 |
| EUR | 185.000 | Morocco 5.375% GI 07/27.06.17 | 161.191,43 | 190.577,75 | 0,13 |
| EUR | 1.000.000 | Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14 | 1.044.113,75 | 1.149.000,00 | 0,77 |
| | | | <u>74.243.292,39</u> | <u>72.901.132,62</u> | <u>48,71</u> |
| IDR | 2.500.000.000 | KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12 | 174.357,43 | 188.892,44 | 0,13 |
| NLG | 7.840.000 | Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.25% Ser 96 98/03.04.13 | 3.835.366,96 | 3.855.653,02 | 2,58 |
| NLG | 6.500.000 | Bank Nederlandse Gemeenten NV 6.125% Sen 97/07.05.12 | 3.245.318,83 | 3.221.527,79 | 2,15 |
| | | | <u>7.080.685,79</u> | <u>7.077.180,81</u> | <u>4,73</u> |
| Summe Anleihen | | | <u>83.677.451,91</u> | <u>82.311.837,56</u> | <u>55,00</u> |
| <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| IDR | 3.500.000.000 | IADB 10% EMTN Sen 09/27.05.11 | 254.766,56 | 271.815,41 | 0,18 |
| Summe Anleihen | | | <u>254.766,56</u> | <u>271.815,41</u> | <u>0,18</u> |
| <u>Sonstige Wertpapiere</u> | | | | | |
| Inhaberschuldverschreibungen (Indexpartizipationsscheine) | | | | | |
| EUR | 2.000.000 | Stork Acceptance SA 0% EMTN Stork Fd Cr & Bd Arb 07/29.06.12 | 2.003.000,00 | 1.978.577,28 | 1,32 |
| Summe Inhaberschuldverschreibungen (Indexpartizipationsscheine) | | | <u>2.003.000,00</u> | <u>1.978.577,28</u> | <u>1,32</u> |
| Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | | | |
| EUR | 20.000 | Warehouses De Pauw SICAFI CP18 Droits de sousc 05.05.10 | 25.000,00 | 25.000,00 | 0,02 |
| Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | <u>25.000,00</u> | <u>25.000,00</u> | <u>0,02</u> |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 800 | Magellan SICAV Cap/Dist | 1.273.819,87 | 1.124.320,00 | 0,75 |
| EUR | 8.500 | SSGA Japan Alpha Eq Fd SICAV Cap | 1.510.554,21 | 932.790,00 | 0,62 |
| | | | <u>2.784.374,08</u> | <u>2.057.110,00</u> | <u>1,37</u> |
| JPY | 19.000 | Oyster SICAV Japan Opportunities JPY | 1.567.133,48 | 1.804.847,74 | 1,21 |
| JPY | 279.817,975 | UBAM IFDC Japan Equity I Cap | 3.027.527,09 | 1.693.346,02 | 1,13 |
| | | | <u>4.594.660,57</u> | <u>3.498.193,76</u> | <u>2,34</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 30

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| USD | 80.000 | Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap | 2.151.880,44 | 3.045.621,39 | 2,03 |
| Summe Investmentfonds (OGAW) | | | <u>9.530.915,09</u> | <u>8.600.925,15</u> | <u>5,74</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 123.996.814,05 | 125.020.520,94 | 83,54 |
| Bankguthaben | | | | 21.697.855,65 | 14,50 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 2.942.939,16 | 1,96 |
| Gesamt | | | | <u>149.661.315,75</u> | <u>100,00</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---|----------------|
| Banken | 33,09 % |
| Staaten und Regierungen | 17,45 % |
| Investmentfonds | 5,76 % |
| Internationale Institutionen | 4,66 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 3,45 % |
| Investitionsgüter | 2,88 % |
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 2,28 % |
| Rohstoffe | 2,17 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 2,06 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 1,83 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 1,28 % |
| Einzelhandel | 1,05 % |
| Energie | 0,99 % |
| Software und Dienstleistungen | 0,86 % |
| Transportwesen | 0,81 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 0,61 % |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 0,61 % |
| Immobilienfonds | 0,60 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 0,33 % |
| Medien | 0,27 % |
| Automobile und Bestandteile | 0,16 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 0,15 % |
| Hotels, Restaurants und Freizeit | 0,13 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 0,06 % |
| Gesamt | <u>83,54 %</u> |

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

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Deutschland | 28,14 % |
| Großherzogtum Luxemburg | 14,72 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 11,87 % |
| Niederlande | 9,09 % |
| Frankreich | 4,49 % |
| Spanien | 2,44 % |
| Schweiz | 1,97 % |
| Großbritannien | 1,91 % |
| Mexiko | 1,63 % |
| Finnland | 1,39 % |
| Brasilien | 1,31 % |
| Peru | 0,77 % |
| Bulgarien | 0,73 % |
| Irland | 0,68 % |
| Belgien | 0,62 % |
| Schweden | 0,52 % |
| Österreich | 0,51 % |
| Italien | 0,34 % |
| Guernsey | 0,17 % |
| Marokko | 0,13 % |
| Niederländische Antillen | 0,11 % |
| Gesamt | <u>83,54 %</u> |

Vermögensaufstellung (in EUR)
zum 31. Dezember 2009**Aktiva**

| | |
|--|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 328.657.895,86 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 3.665.651,55 |
| Bankguthaben | 12.567.278,28 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 3.636.686,26 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 339,03 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | 348.528.550,98 |

Passiva

| | |
|---|----------------|
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | 976.426,30 |
| Gesamtpassiva | 976.426,30 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 347.552.124,68 |

| | |
|--|-------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 1.839,096 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 750,76 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 281.223,562 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 1.230,95 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|---------------|
| Nettodividendenerträge | 3.100.983,35 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 6.596.017,03 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 139.667,80 |
| Erhaltene Kommissionen | 223.647,94 |
| Sonstige Erträge | 22.495,17 |
| Gesamterträge | 10.082.811,29 |

Aufwendungen

| | |
|--|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 3.199.514,78 |
| Depotbankgebühr | 322.337,78 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 41.952,07 |
| Transaktionskosten | 23.955,45 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 81.045,05 |
| Prüfungskosten | 9.017,40 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 69.332,25 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 148.315,67 |
| Andere Steuern | 783,81 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 1.346,80 |
| Sonstige Aufwendungen | 6.427,59 |
| Gesamtaufwendungen | 3.904.028,65 |

| | |
|-------------------|--------------|
| Summe Nettoertrag | 6.178.782,64 |
|-------------------|--------------|

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|----------------|
| - aus Wertpapieren | -6.813.408,53 |
| - aus Terminkontrakten | -10.269.638,59 |
| - aus Devisentermingeschäften | -5.702.792,81 |
| - aus Devisengeschäften | -249.900,60 |
| Realisiertes Ergebnis | -16.856.957,89 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 57.835.472,93 |
| - aus Terminkontrakten | -902.598,76 |
| - aus Devisentermingeschäften | 5.699.971,67 |
| Ergebnis | 45.775.887,95 |

| | |
|----------------|-------------|
| Ausschüttungen | -228.708,82 |
|----------------|-------------|

| | |
|----------------------|---------------|
| Zeichnung von Aktien | 47.368.357,63 |
|----------------------|---------------|

| | |
|----------------------|----------------|
| Rücknahme von Aktien | -60.496.328,81 |
|----------------------|----------------|

| | |
|--|---------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 32.419.207,95 |
|--|---------------|

| | |
|---|----------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 315.132.916,73 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 347.552.124,68 |
|---|----------------|

BL-Global 50

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 347.552.124,68 |
| - zum 31.12.2008 | 315.132.916,73 |
| - zum 31.12.2007 | 415.562.059,38 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 15,98 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 8.455,538 |
| - ausgegebene Aktien | 512,327 |
| - zurückgenommene Aktien | -7.128,769 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 1.839,096 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 750,76 |
| 31.12.2009 | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 638,83 |
| 10.03.2009 | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 750,76 |
| - zum 31.12.2008 | 675,84 |
| - zum 31.12.2007 | 829,83 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 15,33 |
| - zum 31.12.2008 | -15,55 |
| - zum 31.12.2007 | 2,12 |

Synthetische TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,35 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 26,00 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 8.796,493 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 289.897,664 |
| - ausgegebene Aktien | 40.369,172 |
| - zurückgenommene Aktien | -49.043,274 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 281.223,562 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 1.230,95 |
| 31.12.2009 | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 1.008,90 |
| 10.03.2009 | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 1.230,95 |
| - zum 31.12.2008 | 1.067,34 |
| - zum 31.12.2007 | 1.263,85 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 50

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 15,33 |
| - zum 31.12.2008 | -15,55 |
| - zum 31.12.2007 | 2,12 |

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,33 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CHF | 36.700 | ABB Ltd Reg | 380.091,34 | 491.694,60 | 0,14 |
| CHF | 9.500 | Geberit AG Reg | 692.746,87 | 1.171.288,55 | 0,34 |
| CHF | 5.200 | Kaba Holding AG | 1.161.727,45 | 870.324,67 | 0,25 |
| CHF | 102.660 | Nestlé SA Reg | 2.362.294,71 | 3.462.654,81 | 1,00 |
| CHF | 66.200 | Novartis AG Reg | 1.913.591,88 | 2.513.105,15 | 0,72 |
| CHF | 14.312 | Roche Holding AG B de jous Pref | 1.272.822,38 | 1.690.532,10 | 0,49 |
| CHF | 27.600 | Schindler Holding AG Partizsch | 1.226.358,06 | 1.477.063,22 | 0,43 |
| CHF | 700 | Sika Finanz AG | 713.877,42 | 759.582,22 | 0,22 |
| CHF | 8.600 | Syngenta AG Reg | 1.328.363,71 | 1.679.761,82 | 0,48 |
| CHF | 23.610 | Synthes Inc | 1.963.732,85 | 2.146.337,46 | 0,62 |
| | | | 13.015.606,67 | 16.262.344,60 | 4,69 |
| EUR | 145.804 | Aalberts Industries NV | 1.644.651,46 | 1.469.704,32 | 0,42 |
| EUR | 63.600 | Adidas AG | 1.771.599,82 | 2.402.172,00 | 0,69 |
| EUR | 24.085 | Air Liquide SA | 1.329.533,71 | 2.008.448,15 | 0,58 |
| EUR | 44.650 | Akzo Nobel NV | 1.709.147,80 | 2.065.062,50 | 0,59 |
| EUR | 29.294 | BASF SE | 706.356,68 | 1.273.117,24 | 0,37 |
| EUR | 138.400 | Bank of Ireland Plc | 1.817.258,97 | 187.532,00 | 0,05 |
| EUR | 61.900 | Brembo SpA | 493.342,94 | 323.118,00 | 0,09 |
| EUR | 124.685 | CRH Plc | 2.504.627,56 | 2.412.654,75 | 0,69 |
| EUR | 16.816 | Danone | 627.459,80 | 717.538,72 | 0,21 |
| EUR | 27.000 | Demag Cranes AG | 539.116,23 | 629.640,00 | 0,18 |
| EUR | 24.026 | Deutsche Boerse AG Reg | 1.157.863,96 | 1.393.508,00 | 0,40 |
| EUR | 118.777 | ENI SpA | 1.774.122,26 | 2.114.230,60 | 0,61 |
| EUR | 3.627 | Fortis SA/NV Strip VVPR | 183,19 | 7,25 | 0,00 |
| EUR | 70.400 | Indra Sistemas SA | 1.101.046,60 | 1.158.784,00 | 0,33 |
| EUR | 22.400 | Linde AG | 1.615.714,68 | 1.885.184,00 | 0,54 |
| EUR | 23.700 | Neopost SA | 1.832.561,71 | 1.359.432,00 | 0,39 |
| EUR | 36.711 | Pernod-Ricard | 1.804.067,67 | 2.216.610,18 | 0,64 |
| EUR | 21.100 | SAP AG | 706.177,84 | 696.300,00 | 0,20 |
| EUR | 27.119 | Schneider Electric SA | 1.966.105,20 | 2.196.639,00 | 0,63 |
| EUR | 108.700 | Symrise AG | 1.308.753,19 | 1.628.326,00 | 0,47 |
| EUR | 52.148 | Total SA | 1.981.842,99 | 2.347.963,70 | 0,68 |
| EUR | 83.824 | Unilever NV Certif | 1.265.351,32 | 1.906.157,76 | 0,55 |
| EUR | 57.113 | Vinci SA | 2.109.728,05 | 2.268.528,36 | 0,65 |
| EUR | 25.000 | Wereldhave NV | 1.999.890,20 | 1.658.750,00 | 0,48 |
| | | | 33.766.503,83 | 36.319.408,53 | 10,44 |
| GBP | 138.512 | British American Tobacco Plc | 2.037.524,61 | 3.134.299,70 | 0,90 |
| GBP | 195.500 | Diageo Plc | 2.371.174,82 | 2.372.222,49 | 0,68 |
| GBP | 156.484 | GlaxoSmithKline Plc | 2.586.113,65 | 2.313.940,20 | 0,67 |
| GBP | 40.500 | Intertek Group Plc | 433.923,86 | 564.875,11 | 0,16 |
| GBP | 61.500 | Reckitt Benckiser Group Plc | 1.885.729,51 | 2.305.523,95 | 0,66 |
| GBP | 224.600 | Sage Group Plc | 559.416,10 | 558.390,07 | 0,16 |
| GBP | 226.600 | Smith & Nephew Plc | 1.730.498,85 | 1.624.644,76 | 0,47 |
| GBP | 493.634 | Southern Cross Healthca Gr Plc | 1.620.753,09 | 768.067,24 | 0,22 |
| | | | 13.225.134,49 | 13.641.963,52 | 3,92 |
| KRW | 25.000 | KT&G Corp | 1.016.770,12 | 966.536,95 | 0,28 |
| NOK | 40.600 | Petroleum Geo-Services ASA | 765.714,17 | 324.991,29 | 0,09 |
| SEK | 30.000 | Getinge AB B | 291.264,04 | 398.486,41 | 0,11 |
| SEK | 138.800 | SKF AB | 1.375.460,45 | 1.671.877,06 | 0,48 |
| SEK | 176.700 | Swedish Match AB | 2.328.953,16 | 2.701.816,79 | 0,78 |
| | | | 3.995.677,65 | 4.772.180,26 | 1,37 |
| USD | 20.000 | 3M Co | 1.083.703,17 | 1.173.221,46 | 0,34 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---------------------|-------------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| USD | 40.000 | Abbott Laboratories | 1.384.792,49 | 1.525.327,74 | 0,44 |
| USD | 75.000 | Amdocs Ltd | 1.562.074,03 | 1.504.981,65 | 0,43 |
| USD | 30.000 | Automatic Data Processing Inc | 807.803,48 | 907.393,81 | 0,26 |
| USD | 27.000 | Ball Corp | 774.975,98 | 983.911,90 | 0,28 |
| USD | 43.500 | Becton Dickinson & Co | 1.882.661,28 | 2.423.712,64 | 0,70 |
| USD | 330 | Berkshire Hathaway Inc B | 874.085,77 | 759.017,30 | 0,22 |
| USD | 80.000 | Burger King Holdings Inc | 954.951,73 | 1.062.751,27 | 0,31 |
| USD | 18.000 | CR Bard Inc | 961.318,93 | 997.503,93 | 0,29 |
| USD | 100.000 | Cisco Systems Inc | 1.450.452,87 | 1.690.613,53 | 0,49 |
| USD | 53.400 | Coca-Cola Co | 2.131.658,30 | 2.153.547,98 | 0,62 |
| USD | 82.000 | Covidien Plc | 2.260.416,14 | 2.774.326,17 | 0,80 |
| USD | 40.000 | Deere and Co | 1.048.113,01 | 1.531.760,18 | 0,44 |
| USD | 60.000 | Dentsply Intl Inc | 1.220.064,27 | 1.491.767,17 | 0,43 |
| USD | 106.600 | EBay Inc | 2.111.732,11 | 1.773.871,70 | 0,51 |
| USD | 40.000 | Emerson Electric Co | 1.136.307,53 | 1.212.095,79 | 0,35 |
| USD | 40.000 | Exxon Mobil Corp | 1.899.785,46 | 1.923.300,12 | 0,55 |
| USD | 15.000 | Fedex Corp | 897.042,28 | 893.235,45 | 0,26 |
| USD | 73.000 | Flowers Foods Inc | 1.158.560,45 | 1.218.835,87 | 0,35 |
| USD | 24.000 | General Cable Corp | 1.042.010,17 | 497.703,20 | 0,14 |
| USD | 25.000 | Global Payments Inc | 658.598,60 | 946.512,85 | 0,27 |
| USD | 70.000 | Hologic Inc | 828.916,32 | 714.070,97 | 0,21 |
| USD | 80.000 | Home Depot Inc | 1.755.762,01 | 1.629.365,50 | 0,47 |
| USD | 18.000 | IBM Corp | 1.203.828,23 | 1.668.421,60 | 0,48 |
| USD | 41.400 | Johnson & Johnson | 1.951.199,28 | 1.878.884,11 | 0,54 |
| USD | 80.000 | Johnson Controls Inc | 1.416.060,01 | 1.561.125,68 | 0,45 |
| USD | 82.600 | KBR Inc | 1.424.684,88 | 1.125.011,71 | 0,32 |
| USD | 46.000 | Kellogg Co | 1.546.716,14 | 1.736.437,69 | 0,50 |
| USD | 33.000 | Laboratory Corp of America Hgs | 1.417.543,13 | 1.737.619,30 | 0,50 |
| USD | 30.000 | Legg Mason Inc | 1.770.518,70 | 631.358,15 | 0,18 |
| USD | 50.000 | Lowe's Companies Inc | 704.726,54 | 822.583,46 | 0,24 |
| USD | 55.000 | McGraw-Hill Companies Inc | 909.712,86 | 1.311.309,21 | 0,38 |
| USD | 42.000 | Medtronic Inc | 1.472.282,90 | 1.306.764,55 | 0,38 |
| USD | 100.000 | Microsoft Corp | 2.027.568,34 | 2.164.656,53 | 0,62 |
| USD | 30.000 | Norfolk Southern Corp | 796.898,14 | 1.116.727,84 | 0,32 |
| USD | 50.000 | Owens-Illinois Inc | 1.035.563,81 | 1.163.432,97 | 0,34 |
| USD | 45.000 | Pepsico Inc | 1.775.292,61 | 1.928.998,43 | 0,56 |
| USD | 50.000 | Philip Morris Intl Inc | 1.373.250,89 | 1.701.101,21 | 0,49 |
| USD | 20.000 | Praxair Inc | 1.104.104,00 | 1.136.444,68 | 0,33 |
| USD | 50.000 | Procter & Gamble Co | 2.111.899,72 | 2.145.429,12 | 0,62 |
| USD | 65.000 | Safeway Inc | 1.008.445,86 | 979.374,24 | 0,28 |
| USD | 17.000 | Schlumberger Ltd | 512.099,68 | 779.248,38 | 0,22 |
| USD | 90.000 | Sysco Corp | 1.698.125,57 | 1.780.807,55 | 0,51 |
| USD | 130.650 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares | 854.294,17 | 1.030.401,68 | 0,30 |
| USD | 60.900 | Thermo Fisher Scientific Inc | 2.064.326,97 | 2.045.967,49 | 0,59 |
| USD | 30.000 | United Technologies Corp | 1.060.031,71 | 1.478.552,70 | 0,43 |
| USD | 40.000 | Wabco Holdings Inc | 1.246.625,70 | 725.467,58 | 0,21 |
| USD | 53.800 | Wal-Mart Stores Inc | 1.965.465,23 | 2.042.538,02 | 0,59 |
| USD | 90.000 | Walgreen Co | 1.723.560,92 | 2.336.444,68 | 0,67 |
| USD | 2.300 | Washington Post co B | 588.757,25 | 713.132,67 | 0,21 |
| USD | 158.000 | Western Union Co (The) | 2.137.543,95 | 2.101.143,16 | 0,60 |
| USD | 24.000 | Zimmer Holdings Inc | 1.007.892,33 | 1.002.789,72 | 0,29 |
| | | | <u>69.794.805,90</u> | <u>73.941.002,29</u> | <u>21,31</u> |
| Summe Aktien | | | 135.580.212,83 | 146.228.427,44 | 42,10 |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 1.500.000 | Brazil 8.5% 04/24.09.12 | 1.738.904,38 | 1.729.725,00 | 0,50 |
| EUR | 1.500.000 | Brazil 9.5% EMTN Sen 01/24.01.11 | 1.624.983,83 | 1.626.075,00 | 0,47 |
| EUR | 2.000.000 | Bulgaria 7.5% 02/15.01.13 | 2.198.342,50 | 2.193.200,00 | 0,63 |
| EUR | 7.520.000 | Caisse d'Amort de la Dette Soc 5.25% 98/25.10.12 | 7.643.496,07 | 8.176.082,40 | 2,35 |
| EUR | 15.000.000 | DekaBank DGZ 5.75% Ser 439 00/12.05.10 | 15.944.130,38 | 15.181.500,00 | 4,37 |
| EUR | 15.000.000 | Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.25% 01/15.07.11 | 17.106.045,64 | 15.731.032,50 | 4,53 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--|-------------------------|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| EUR | 14.500.000 | Depfa Deutsche Pfandbriefk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13 | 16.262.216,80 | 15.720.465,00 | 4,52 |
| EUR | 7.000.000 | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37 | 6.862.803,79 | 6.819.591,80 | 1,96 |
| EUR | 3.000.000 | Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28 | 2.867.946,12 | 3.243.406,50 | 0,93 |
| EUR | 4.200.000 | Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24 | 5.212.577,13 | 5.291.958,00 | 1,52 |
| EUR | 5.000.000 | EIB 5.5% 98/15.02.18 | 5.613.407,50 | 5.704.000,00 | 1,64 |
| EUR | 18.600.000 | Europäische Hypothekenbank SA 5.75% Ser 105 00/04.01.11 | 20.229.048,13 | 19.355.351,58 | 5,57 |
| EUR | 11.700.000 | France 4% OAT 05/25.04.55 | 10.749.652,47 | 11.199.877,65 | 3,22 |
| EUR | 5.000.000 | KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18 | 5.613.407,50 | 5.680.250,00 | 1,63 |
| EUR | 2.500.000 | Mexico 5.375% 03/10.06.13 | 2.549.618,64 | 2.650.000,00 | 0,76 |
| EUR | 1.500.000 | Morocco 5.375% GI 07/27.06.17 | 1.306.957,50 | 1.545.225,00 | 0,44 |
| EUR | 1.500.000 | Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14 | 1.566.145,63 | 1.723.500,00 | 0,50 |
| | | | <u>125.089.684,01</u> | <u>123.571.240,43</u> | <u>35,54</u> |
| IDR | 25.000.000.000 | KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12 | 1.743.124,26 | 1.888.924,40 | 0,54 |
| NLG | 15.000.000 | Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.25% Ser 96 98/03.04.13 | 7.328.632,95 | 7.376.887,16 | 2,12 |
| NLG | 5.000.000 | Rabobank Nederland 5.25% 98/12.03.13 | 2.437.207,30 | 2.436.119,09 | 0,70 |
| | | | <u>9.765.840,25</u> | <u>9.813.006,25</u> | <u>2,82</u> |
| PLN | 3.100.000 | Poland 4.75% Ser 0412 06/25.04.12 | 735.095,89 | 747.344,63 | 0,22 |
| | | | <u>137.333.744,41</u> | <u>136.020.515,71</u> | <u>39,12</u> |
| Summe Anleihen | | | | | |
| Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 500.000 | South Africa 5.25% 03/16.05.13 | 516.824,00 | 522.550,00 | 0,15 |
| | | | <u>516.824,00</u> | <u>522.550,00</u> | <u>0,15</u> |
| Summe Anleihen | | | | | |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | |
| Inhaberschuldverschreibungen (Indexpartizipationsscheine) | | | | | |
| EUR | 9.000.000 | Stork Acceptance SA 0% EMTN Stork Fd Cr & Bd Arb 07/29.06.12 | 9.013.500,00 | 8.903.597,76 | 2,56 |
| | | | <u>9.013.500,00</u> | <u>8.903.597,76</u> | <u>2,56</u> |
| Summe Inhaberschuldverschreibungen (Indexpartizipationsscheine) | | | | | |
| Offene Investmentfonds | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 4.000 | Magellan SICAV Cap/Dist | 6.369.099,34 | 5.621.600,00 | 1,62 |
| EUR | 60.000 | SSGA Japan Alpha Eq Fd SICAV Cap | 10.670.674,58 | 6.584.400,00 | 1,89 |
| | | | <u>17.039.773,92</u> | <u>12.206.000,00</u> | <u>3,51</u> |
| JPY | 40.000 | Oyster SICAV Japan Opportunities JPY | 3.274.052,29 | 3.799.679,45 | 1,09 |
| JPY | 950.000 | UBAM IFDC Japan Equity I Cap | 10.275.618,52 | 5.749.018,53 | 1,65 |
| | | | <u>13.549.670,81</u> | <u>9.548.697,98</u> | <u>2,74</u> |
| USD | 400.000 | Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap | 11.416.945,49 | 15.228.106,97 | 4,38 |
| | | | <u>42.006.390,22</u> | <u>36.982.804,95</u> | <u>10,63</u> |
| Summe Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | <u>324.450.671,46</u> | <u>328.657.895,86</u> | <u>94,56</u> |
| Bankguthaben | | | | 12.567.278,28 | 3,62 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 6.326.950,54 | 1,82 |
| Gesamt | | | | <u>347.552.124,68</u> | <u>100,00</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2009**Wirtschaftliche Aufgliederung**

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---|----------------|
| Banken | 24,03 % |
| Staaten und Regierungen | 13,65 % |
| Investmentfonds | 10,63 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 7,56 % |
| Investitionsgüter | 5,90 % |
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 5,02 % |
| Rohstoffe | 4,35 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 3,74 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 3,45 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 2,18 % |
| Energie | 2,15 % |
| Einzelhandel | 2,09 % |
| Software und Dienstleistungen | 1,84 % |
| Internationale Institutionen | 1,64 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 1,28 % |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 1,18 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 0,69 % |
| Medien | 0,59 % |
| Transportwesen | 0,58 % |
| Automobile und Bestandteile | 0,54 % |
| Immobilien | 0,48 % |
| Hotels, Restaurants und Freizeit | 0,31 % |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 0,30 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 0,22 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 0,16 % |
| Gesamt | <u>94,56 %</u> |

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

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Deutschland | 22,85 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 20,18 % |
| Großherzogtum Luxemburg | 16,89 % |
| Frankreich | 12,86 % |
| Niederlande | 4,86 % |
| Schweiz | 4,07 % |
| Großbritannien | 3,92 % |
| Irland | 1,54 % |
| Schweden | 1,37 % |
| Brasilien | 0,97 % |
| Mexiko | 0,76 % |
| Italien | 0,70 % |
| Bulgarien | 0,63 % |
| Peru | 0,50 % |
| Marokko | 0,44 % |
| Guernsey | 0,43 % |
| Spanien | 0,33 % |
| Taiwan | 0,30 % |
| Südkorea | 0,28 % |
| Niederländische Antillen | 0,22 % |
| Polen | 0,22 % |
| Südafrika | 0,15 % |
| Norwegen | 0,09 % |
| Gesamt | <u>94,56 %</u> |

Vermögensaufstellung (in EUR)
zum 31. Dezember 2009**Aktiva**

| | |
|--|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 351.606.039,40 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 3.665.651,55 |
| Bankguthaben | 4.317.622,90 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 1.522.212,36 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 158,42 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>361.112.384,63</u> |

Passiva

| | |
|---|-----------------------|
| Verbindlichkeiten aus ausländischen Steuern auf Wertpapiergewinne | 149.899,30 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>1.035.500,94</u> |
| Gesamtpassiva | <u>1.185.400,24</u> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>359.926.984,39</u> |

| | |
|--|-------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 1.111,846 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 999,71 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 255.090,705 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 1.406,62 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|--------------|
| Nettodividendenerträge | 4.767.810,94 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 2.759.629,50 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 95.294,51 |
| Erhaltene Kommissionen | 351.926,55 |
| Sonstige Erträge | 46.258,63 |
| Gesamterträge | 8.020.920,13 |

Aufwendungen

| | |
|--|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 3.374.875,15 |
| Depotbankgebühr | 339.938,28 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 56.555,29 |
| Transaktionskosten | 23.955,46 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 81.799,69 |
| Prüfungskosten | 9.948,37 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 71.484,05 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 149.474,72 |
| Andere Steuern | 4.571,83 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 6.018,85 |
| Sonstige Aufwendungen | 6.015,74 |
| Gesamtaufwendungen | 4.124.637,43 |

| | |
|-------------------|--------------|
| Summe Nettoertrag | 3.896.282,70 |
|-------------------|--------------|

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|----------------|
| - aus Wertpapieren | -7.659.588,80 |
| - aus Terminkontrakten | -10.269.638,59 |
| - aus Devisentermingeschäften | -13.755.207,04 |
| - aus Devisengeschäften | -369.814,33 |
| Realisiertes Ergebnis | -28.157.966,06 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 83.045.884,30 |
| - aus Terminkontrakten | -902.598,76 |
| - aus Devisentermingeschäften | 13.748.402,42 |
| Ergebnis | 67.733.721,90 |

| | |
|----------------|------------|
| Ausschüttungen | -33.210,61 |
|----------------|------------|

| | |
|----------------------|---------------|
| Zeichnung von Aktien | 19.078.925,89 |
|----------------------|---------------|

| | |
|----------------------|----------------|
| Rücknahme von Aktien | -47.507.064,58 |
|----------------------|----------------|

| | |
|--|---------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 39.272.372,60 |
|--|---------------|

| | |
|---|----------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 320.654.611,79 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 359.926.984,39 |
|---|----------------|

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| | |
|---|----------------|
| Nettovermögen | |
| - zum 31.12.2009 | 359.926.984,39 |
| - zum 31.12.2008 | 320.654.611,79 |
| - zum 31.12.2007 | 540.369.384,83 |
| Portfolio Turnover Rate (in %) | |
| (Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert) | |
| - zum 31.12.2009 | 31,24 |
| Anzahl der Anteile der Klasse A | |
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 1.088,587 |
| - ausgegebene Aktien | 47,259 |
| - zurückgenommene Aktien | -24,000 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 1.111,846 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | |
| - Höchstwert | 999,71 |
| | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 782,55 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 999,71 |
| - zum 31.12.2008 | 847,66 |
| - zum 31.12.2007 | 1.175,81 |
| Performance der Anteile der Klasse A (in %) | |
| - zum 31.12.2009 | 21,99 |
| - zum 31.12.2008 | -25,57 |
| - zum 31.12.2007 | 2,85 |
| Synthetische TER pro Anteil der Klasse A (in %) | |
| - zum 31.12.2009 | 1,43 |
| Ausschüttungen | |
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 30,48 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 1.089,587 |
| Anzahl der Anteile der Klasse B | |
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 277.297,656 |
| - ausgegebene Aktien | 15.178,038 |
| - zurückgenommene Aktien | -37.384,989 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 255.090,705 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | |
| - Höchstwert | 1.406,62 |
| | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 1.064,47 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 1.406,62 |
| - zum 31.12.2008 | 1.153,03 |
| - zum 31.12.2007 | 1.548,46 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 75

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 21,99 |
| - zum 31.12.2008 | -25,54 |
| - zum 31.12.2007 | 2,85 |

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,43 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CHF | 61.900 | ABB Ltd Reg | 641.053,91 | 829.315,96 | 0,23 |
| CHF | 16.000 | Geberit AG Reg | 1.129.467,03 | 1.972.696,50 | 0,55 |
| CHF | 9.000 | Kaba Holding AG | 1.959.971,25 | 1.506.331,16 | 0,42 |
| CHF | 118.890 | Nestlé SA Reg | 2.831.396,10 | 4.010.082,12 | 1,11 |
| CHF | 110.500 | Novartis AG Reg | 3.194.622,37 | 4.194.835,63 | 1,17 |
| CHF | 23.533 | Roche Holding AG B de jous Pref | 2.054.209,05 | 2.779.715,75 | 0,77 |
| CHF | 44.500 | Schindler Holding AG Partizsch | 1.975.310,86 | 2.381.496,86 | 0,66 |
| CHF | 1.200 | Sika Finanz AG | 1.223.789,88 | 1.302.140,94 | 0,36 |
| CHF | 14.100 | Syngenta AG Reg | 2.194.623,34 | 2.754.028,10 | 0,77 |
| CHF | 39.350 | Synthes Inc | 3.316.454,71 | 3.577.229,10 | 0,99 |
| | | | 20.520.898,50 | 25.307.872,12 | 7,03 |
| EUR | 259.459 | Aalberts Industries NV | 3.039.953,52 | 2.615.346,72 | 0,73 |
| EUR | 106.300 | Adidas AG | 2.959.050,52 | 4.014.951,00 | 1,12 |
| EUR | 40.914 | Air Liquide SA | 2.150.461,78 | 3.411.818,46 | 0,95 |
| EUR | 71.780 | Akzo Nobel NV | 2.626.288,32 | 3.319.825,00 | 0,92 |
| EUR | 49.566 | BASF SE | 1.135.797,30 | 2.154.138,36 | 0,60 |
| EUR | 249.000 | Bank of Ireland Plc | 3.035.548,15 | 337.395,00 | 0,09 |
| EUR | 105.000 | Brembo SpA | 911.725,30 | 548.100,00 | 0,15 |
| EUR | 200.857 | CRH Plc | 3.898.479,14 | 3.886.582,95 | 1,08 |
| EUR | 29.952 | Danone | 1.124.831,22 | 1.278.051,84 | 0,36 |
| EUR | 45.200 | Demag Cranes AG | 1.058.902,99 | 1.054.064,00 | 0,29 |
| EUR | 40.216 | Deutsche Boerse AG Reg | 1.692.385,60 | 2.332.528,00 | 0,65 |
| EUR | 198.178 | ENI SpA | 2.893.346,42 | 3.527.568,40 | 0,98 |
| EUR | 122.900 | Indra Sistemas SA | 1.990.456,25 | 2.022.934,00 | 0,56 |
| EUR | 39.300 | Linde AG | 2.821.843,83 | 3.307.488,00 | 0,92 |
| EUR | 42.300 | Neopost SA | 3.226.379,39 | 2.426.328,00 | 0,67 |
| EUR | 60.944 | Pernod-Ricard | 2.900.190,19 | 3.679.798,72 | 1,02 |
| EUR | 37.200 | SAP AG | 1.245.043,93 | 1.227.600,00 | 0,34 |
| EUR | 10 | SES SA FDR repr 1 Reg Sh A | 120,33 | 157,10 | 0,00 |
| EUR | 43.329 | Schneider Electric SA | 3.115.197,05 | 3.509.649,00 | 0,98 |
| EUR | 184.800 | Symrise AG | 2.270.558,21 | 2.768.304,00 | 0,77 |
| EUR | 87.128 | Total SA | 3.236.610,96 | 3.922.938,20 | 1,09 |
| EUR | 139.587 | Unilever NV Certif | 2.148.196,39 | 3.174.208,38 | 0,88 |
| EUR | 95.311 | Vinci SA | 3.276.640,70 | 3.785.752,92 | 1,05 |
| | | | 52.758.007,49 | 58.305.528,05 | 16,20 |
| GBP | 214.898 | British American Tobacco Plc | 3.117.436,39 | 4.862.789,77 | 1,35 |
| GBP | 315.400 | Diageo Plc | 3.781.271,45 | 3.827.104,73 | 1,06 |
| GBP | 265.906 | GlaxoSmithKline Plc | 4.264.664,46 | 3.931.971,22 | 1,09 |
| GBP | 65.600 | Intertek Group Plc | 718.670,46 | 914.958,21 | 0,25 |
| GBP | 102.600 | Reckitt Benckiser Group Plc | 3.143.227,46 | 3.846.288,74 | 1,07 |
| GBP | 380.600 | Sage Group Plc | 947.648,11 | 946.230,01 | 0,26 |
| GBP | 378.000 | Smith & Nephew Plc | 2.796.078,71 | 2.710.131,16 | 0,75 |
| GBP | 834.343 | Southern Cross Healthca Gr Plc | 2.917.341,08 | 1.298.191,62 | 0,36 |
| | | | 21.686.338,12 | 22.337.665,46 | 6,19 |
| KRW | 50.000 | KT&G Corp | 2.033.568,95 | 1.933.073,90 | 0,54 |
| NOK | 77.100 | Petroleum Geo-Services ASA | 1.349.744,10 | 617.163,27 | 0,17 |
| SEK | 62.000 | Getinge AB B | 601.945,60 | 823.538,58 | 0,23 |
| SEK | 223.000 | SKF AB | 2.103.638,09 | 2.686.084,90 | 0,75 |
| SEK | 310.100 | Swedish Match AB | 4.009.710,75 | 4.741.558,49 | 1,32 |
| | | | 6.715.294,44 | 8.251.181,97 | 2,30 |
| USD | 30.000 | 3M Co | 1.757.354,79 | 1.759.832,20 | 0,49 |
| USD | 63.000 | Abbott Laboratories | 2.170.355,39 | 2.402.391,19 | 0,67 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 75

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---------------------|-------------------------|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| USD | 89.500 | Amdocs Ltd | 2.014.919,04 | 1.795.944,76 | 0,50 |
| USD | 40.000 | Automatic Data Processing Inc | 1.077.071,31 | 1.209.858,42 | 0,34 |
| USD | 35.000 | Ball Corp | 1.017.254,85 | 1.275.441,36 | 0,35 |
| USD | 57.000 | Becton Dickinson & Co | 2.406.257,08 | 3.175.899,32 | 0,88 |
| USD | 644 | Berkshire Hathaway Inc B | 1.619.574,57 | 1.481.233,77 | 0,41 |
| USD | 110.000 | Burger King Holdings Inc | 1.317.328,10 | 1.461.282,99 | 0,41 |
| USD | 25.000 | CR Bard Inc | 1.335.165,18 | 1.385.422,13 | 0,39 |
| USD | 120.000 | Cisco Systems Inc | 1.839.871,30 | 2.028.736,23 | 0,56 |
| USD | 72.542 | Coca-Cola Co | 2.951.814,42 | 2.925.518,31 | 0,81 |
| USD | 110.000 | Covidien Plc | 2.849.796,64 | 3.721.657,05 | 1,03 |
| USD | 55.000 | Deere and Co | 1.538.100,02 | 2.106.170,25 | 0,59 |
| USD | 85.000 | Dentsply Intl Inc | 1.728.616,52 | 2.113.336,83 | 0,59 |
| USD | 141.100 | EBay Inc | 3.244.693,71 | 2.347.967,14 | 0,65 |
| USD | 60.000 | Emerson Electric Co | 1.643.597,63 | 1.818.143,68 | 0,51 |
| USD | 60.000 | Exxon Mobil Corp | 2.849.678,18 | 2.884.950,18 | 0,80 |
| USD | 20.000 | Fedex Corp | 1.188.463,12 | 1.190.980,60 | 0,33 |
| USD | 100.000 | Flowers Foods Inc | 1.589.379,33 | 1.669.638,18 | 0,46 |
| USD | 35.000 | General Cable Corp | 1.524.010,52 | 725.817,16 | 0,20 |
| USD | 35.000 | Global Payments Inc | 967.709,20 | 1.325.117,99 | 0,37 |
| USD | 114.000 | Hologic Inc | 1.316.697,37 | 1.162.915,57 | 0,32 |
| USD | 60.000 | Home Depot Inc | 1.906.930,02 | 1.222.024,12 | 0,34 |
| USD | 25.000 | IBM Corp | 1.724.936,68 | 2.317.252,23 | 0,64 |
| USD | 55.200 | Johnson & Johnson | 2.694.552,08 | 2.505.178,81 | 0,70 |
| USD | 112.600 | Johnson Controls Inc | 2.118.609,65 | 2.197.284,39 | 0,61 |
| USD | 114.000 | KBR Inc | 2.013.666,83 | 1.552.679,60 | 0,43 |
| USD | 70.000 | Kellogg Co | 2.364.161,42 | 2.642.405,17 | 0,73 |
| USD | 41.500 | Laboratory Corp of America Hgs | 1.791.338,39 | 2.185.187,90 | 0,61 |
| USD | 55.000 | Legg Mason Inc | 3.255.677,43 | 1.157.489,95 | 0,32 |
| USD | 75.000 | Lowe's Companies Inc | 1.057.089,81 | 1.233.875,20 | 0,34 |
| USD | 76.000 | McGraw-Hill Companies Inc | 1.257.050,89 | 1.811.990,91 | 0,50 |
| USD | 62.000 | Medtronic Inc | 2.396.959,64 | 1.929.033,39 | 0,54 |
| USD | 130.000 | Microsoft Corp | 3.260.642,97 | 2.814.053,49 | 0,78 |
| USD | 40.000 | Norfolk Southern Corp | 1.062.530,85 | 1.488.970,46 | 0,41 |
| USD | 60.000 | Owens-Illinois Inc | 1.242.676,57 | 1.396.119,56 | 0,39 |
| USD | 56.000 | Pepsico Inc | 2.198.640,23 | 2.400.531,38 | 0,67 |
| USD | 65.000 | Philip Morris Intl Inc | 1.596.127,15 | 2.211.431,57 | 0,61 |
| USD | 30.000 | Praxair Inc | 1.656.155,99 | 1.704.667,02 | 0,47 |
| USD | 61.000 | Procter & Gamble Co | 2.543.400,25 | 2.617.423,53 | 0,73 |
| USD | 90.000 | Safeway Inc | 1.385.809,34 | 1.356.056,63 | 0,38 |
| USD | 25.000 | Schlumberger Ltd | 753.087,76 | 1.145.953,50 | 0,32 |
| USD | 122.000 | Sysco Corp | 2.275.016,85 | 2.413.983,57 | 0,67 |
| USD | 271.350 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares | 1.774.289,05 | 2.140.065,02 | 0,60 |
| USD | 78.200 | Thermo Fisher Scientific Inc | 2.729.085,45 | 2.627.170,08 | 0,73 |
| USD | 40.000 | United Technologies Corp | 1.442.354,16 | 1.971.403,60 | 0,55 |
| USD | 70.000 | Wabco Holdings Inc | 2.113.821,25 | 1.269.568,26 | 0,35 |
| USD | 71.700 | Wal-Mart Stores Inc | 2.698.536,35 | 2.722.118,51 | 0,76 |
| USD | 100.000 | Walgreen Co | 1.986.426,35 | 2.596.049,64 | 0,72 |
| USD | 3.250 | Washington Post co B | 831.939,60 | 1.007.687,47 | 0,28 |
| USD | 210.000 | Western Union Co (The) | 2.950.378,14 | 2.792.658,63 | 0,78 |
| USD | 32.500 | Zimmer Holdings Inc | 1.303.634,65 | 1.357.944,42 | 0,38 |
| | | | 98.333.234,07 | 100.756.513,32 | 28,00 |
| Summe Aktien | | | 203.397.085,67 | 217.508.998,09 | 60,43 |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 6.700.000 | Belgium 3.5% OLO Ser 53 08/28.03.11 | 6.873.909,42 | 6.893.573,05 | 1,92 |
| EUR | 750.000 | China 4.25% 04/28.10.14 | 734.224,69 | 788.568,38 | 0,22 |
| EUR | 16.000.000 | Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15 | 15.455.949,20 | 16.494.779,20 | 4,58 |
| EUR | 3.900.000 | Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16 | 3.811.328,43 | 4.056.752,70 | 1,13 |
| EUR | 9.300.000 | Deutschland 3.75% Ser 0302 03/04.07.13 | 8.968.878,44 | 9.837.633,00 | 2,73 |
| EUR | 1.500.000 | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37 | 1.522.830,83 | 1.461.341,10 | 0,41 |
| EUR | 2.000.000 | Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31 | 2.398.525,28 | 2.360.695,80 | 0,66 |
| EUR | 5.000.000 | Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24 | 5.834.095,94 | 6.299.950,00 | 1,75 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global 75**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)**

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|---|----------------|----------------|-----------------------------------|
| EUR | 6.000.000 | France 3.75% OAT 05/25.04.21 | 5.762.155,48 | 5.991.150,00 | 1,67 |
| EUR | 7.600.000 | France 5.5% OAT 00/25.04.10 | 7.811.534,12 | 7.716.964,00 | 2,14 |
| EUR | 3.000.000 | France 5.5% OAT 98/25.04.29 | 3.553.436,25 | 3.505.581,30 | 0,97 |
| EUR | 500.000 | Morocco 5.375% GI 07/27.06.17 | 435.652,50 | 515.075,00 | 0,14 |
| EUR | 2.000.000 | Poland 5.5% 01/14.02.11 | 2.036.650,40 | 2.086.264,00 | 0,58 |
| EUR | 500.000 | Slovakia 7.375% 00/14.04.10 | 523.784,50 | 509.500,00 | 0,14 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 65.722.955,48 | 68.517.827,53 | 19,04 |
| IDR | 7.500.000.000 | KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12 | 522.947,79 | 566.677,32 | 0,16 |
| PLN | 3.400.000 | Poland 4.75% Ser 0412 06/25.04.12 | 806.234,20 | 819.668,31 | 0,23 |
| PLN | 5.000.000 | Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15 | 1.220.236,76 | 1.226.149,06 | 0,34 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 2.026.470,96 | 2.045.817,37 | 0,57 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 68.272.374,23 | 71.130.322,22 | 19,77 |
| Summe Anleihen | | | | | |
| <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 400.000 | South Africa 5.25% 03/16.05.13 | 413.469,20 | 418.040,00 | 0,12 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 413.469,20 | 418.040,00 | 0,12 |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 7.000 | Magellan SICAV Cap/Dist | 11.145.923,85 | 9.837.800,00 | 2,73 |
| EUR | 90.000 | SSGA Japan Alpha Eq Fd SICAV Cap | 16.021.270,91 | 9.876.600,00 | 2,74 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 27.167.194,76 | 19.714.400,00 | 5,47 |
| JPY | 30.000 | Oyster SICAV Japan Opportunities JPY | 2.455.539,22 | 2.849.759,59 | 0,79 |
| JPY | 2.052.206,359 | UBAM IFDC Japan Equity I Cap | 22.196.952,49 | 12.419.128,83 | 3,45 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 24.652.491,71 | 15.268.888,42 | 4,24 |
| USD | 570.000 | Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap | 14.483.288,49 | 21.700.052,44 | 6,03 |
| USD | 30.000 | Vontobel Fd SICAV Far East Equity B Cap | 4.362.903,78 | 5.865.338,23 | 1,63 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 18.846.192,27 | 27.565.390,67 | 7,66 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 70.665.878,74 | 62.548.679,09 | 17,37 |
| | | | <hr/> | <hr/> | |
| | | | 342.748.807,84 | 351.606.039,40 | 97,69 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | | | |
| Bankguthaben | | | | 4.317.622,90 | 1,20 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 4.003.322,09 | 1,11 |
| Gesamt | | | | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| | | | | 359.926.984,39 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---|----------------|
| Staaten und Regierungen | 19,73 % |
| Investmentfonds | 17,37 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 10,92 % |
| Investitionsgüter | 9,08 % |
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 7,07 % |
| Rohstoffe | 6,66 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 5,13 % |
| Energie | 3,36 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 2,99 % |
| Software und Dienstleistungen | 2,65 % |
| Einzelhandel | 2,47 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 1,80 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 1,75 % |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 1,39 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 1,12 % |
| Medien | 0,78 % |
| Automobile und Bestandteile | 0,76 % |
| Transportwesen | 0,74 % |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 0,60 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 0,41 % |
| Hotels, Restaurants und Freizeit | 0,41 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 0,25 % |
| Banken | 0,25 % |
| Gesamt | <u>97,69 %</u> |

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

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 26,54 % |
| Frankreich | 16,37 % |
| Deutschland | 16,11 % |
| Großherzogtum Luxemburg | 11,90 % |
| Großbritannien | 6,19 % |
| Schweiz | 6,04 % |
| Niederlande | 2,53 % |
| Schweden | 2,30 % |
| Irland | 2,20 % |
| Belgien | 1,92 % |
| Polen | 1,15 % |
| Italien | 1,13 % |
| Taiwan | 0,60 % |
| Spanien | 0,56 % |
| Südkorea | 0,54 % |
| Guernsey | 0,50 % |
| Niederländische Antillen | 0,32 % |
| China | 0,22 % |
| Norwegen | 0,17 % |
| Slowakei | 0,14 % |
| Marokko | 0,14 % |
| Südafrika | 0,12 % |
| Gesamt | <u>97,69 %</u> |

BL-Global Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 198.638.894,61 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 1.641.390,93 |
| Bankguthaben | 8.978.002,72 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 107.704,89 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 440,38 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>209.367.133,53</u> |

Passiva

| | |
|---|-----------------------|
| Verbindlichkeiten aus ausländischen Steuern auf Wertpapiergewinne | 60.435,08 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>602.561,91</u> |
| Gesamtpassiva | <u>662.996,99</u> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>208.704.136,54</u> |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 520.145,717 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 401,24 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|--------------|
| Nettodividendenerträge | 3.133.854,55 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 26.323,77 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 132.589,03 |
| Erhaltene Kommissionen | 259.346,27 |
| Sonstige Erträge | 922,89 |
| Gesamterträge | 3.553.036,51 |

Aufwendungen

| | |
|--|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 1.970.851,32 |
| Depotbankgebühr | 198.503,43 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 19.876,48 |
| Transaktionskosten | 8.773,68 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 81.067,13 |
| Prüfungskosten | 5.522,50 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 50.437,12 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 81.642,78 |
| Andere Steuern | 140,81 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 353,73 |
| Sonstige Aufwendungen | 4.553,90 |
| Gesamtaufwendungen | 2.421.722,88 |

Summe Nettoertrag 1.131.313,63

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|----------------|
| - aus Wertpapieren | -2.458.885,42 |
| - aus Terminkontrakten | -4.749.393,15 |
| - aus Devisentermingeschäften | -3.917.462,52 |
| - aus Devisengeschäften | -323.829,39 |
| Realisiertes Ergebnis | -10.318.256,85 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 56.706.682,95 |
| - aus Terminkontrakten | -363.559,26 |
| - aus Devisentermingeschäften | 3.915.524,57 |
| Ergebnis | 49.940.391,41 |

Ausschüttungen -

Zeichnung von Aktien 13.625.128,40

Rücknahme von Aktien -39.957.586,56

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 23.607.933,25

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 185.096.203,29

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 208.704.136,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Equities

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 208.704.136,54 |
| - zum 31.12.2008 | 185.096.203,29 |
| - zum 31.12.2007 | 196.333.964,12 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 29,14 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|--------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 592.409,862 |
| - ausgegebene Aktien | 39.243,027 |
| - zurückgenommene Aktien | -111.507,172 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 520.145,717 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 401,24 |
| | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 283,99 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 401,24 |
| - zum 31.12.2008 | 312,45 |
| - zum 31.12.2007 | 455,71 |

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 28,42 |
| - zum 31.12.2008 | -31,44 |
| - zum 31.12.2007 | 3,08 |

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,50 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CHF | 39.600 | ABB Ltd Reg | 410.125,80 | 530.547,85 | 0,25 |
| CHF | 10.100 | Geberit AG Reg | 778.783,01 | 1.245.264,66 | 0,60 |
| CHF | 5.600 | Kaba Holding AG | 1.142.310,40 | 937.272,72 | 0,45 |
| CHF | 74.400 | Nestlé SA Reg | 1.922.881,40 | 2.509.463,45 | 1,20 |
| CHF | 71.500 | Novartis AG Reg | 2.067.466,95 | 2.714.305,41 | 1,30 |
| CHF | 15.513 | Roche Holding AG B de jous Pref | 1.489.076,30 | 1.832.394,10 | 0,88 |
| CHF | 27.000 | Schindler Holding AG Partizsch | 1.124.305,93 | 1.444.953,15 | 0,69 |
| CHF | 700 | Sika Finanz AG | 713.877,42 | 759.582,22 | 0,36 |
| CHF | 8.900 | Syngenta AG Reg | 1.386.372,86 | 1.738.358,16 | 0,83 |
| CHF | 24.750 | Synthes Inc | 2.076.125,76 | 2.249.972,56 | 1,08 |
| | | | 13.111.325,83 | 15.962.114,28 | 7,64 |
| EUR | 157.375 | Aalberts Industries NV | 1.580.797,95 | 1.586.340,00 | 0,76 |
| EUR | 66.300 | Adidas AG | 1.868.021,45 | 2.504.151,00 | 1,20 |
| EUR | 26.290 | Air Liquide SA | 1.610.128,15 | 2.192.323,10 | 1,05 |
| EUR | 46.480 | Akzo Nobel NV | 1.773.759,35 | 2.149.700,00 | 1,03 |
| EUR | 31.210 | BASF SE | 799.197,82 | 1.356.386,60 | 0,65 |
| EUR | 320.600 | Bank of Ireland Plc | 1.510.619,67 | 434.413,00 | 0,21 |
| EUR | 64.500 | Brembo SpA | 451.793,02 | 336.690,00 | 0,16 |
| EUR | 122.142 | CRH Plc | 2.381.905,94 | 2.363.447,70 | 1,13 |
| EUR | 18.156 | Danone | 678.391,08 | 774.716,52 | 0,37 |
| EUR | 29.800 | Demag Cranes AG | 635.467,49 | 694.936,00 | 0,33 |
| EUR | 24.378 | Deutsche Boerse AG Reg | 1.188.524,62 | 1.413.924,00 | 0,68 |
| EUR | 124.329 | ENI SpA | 2.012.264,30 | 2.213.056,20 | 1,06 |
| EUR | 77.100 | Indra Sistemas SA | 1.218.605,50 | 1.269.066,00 | 0,61 |
| EUR | 24.100 | Linde AG | 1.622.965,08 | 2.028.256,00 | 0,97 |
| EUR | 25.600 | Neopost SA | 1.934.299,51 | 1.468.416,00 | 0,70 |
| EUR | 39.154 | Pernod-Ricard | 1.970.729,44 | 2.364.118,52 | 1,13 |
| EUR | 22.600 | SAP AG | 756.409,84 | 745.800,00 | 0,36 |
| EUR | 29.113 | Schneider Electric SA | 2.010.190,18 | 2.358.153,00 | 1,13 |
| EUR | 115.900 | Symrise AG | 1.332.310,32 | 1.736.182,00 | 0,83 |
| EUR | 56.350 | Total SA | 2.227.234,86 | 2.537.158,75 | 1,22 |
| EUR | 87.422 | Unilever NV Certif | 1.329.175,93 | 1.987.976,28 | 0,95 |
| EUR | 59.544 | Vinci SA | 1.865.333,58 | 2.365.087,68 | 1,13 |
| | | | 32.758.125,08 | 36.880.298,35 | 17,66 |
| GBP | 149.555 | British American Tobacco Plc | 2.569.967,52 | 3.384.184,71 | 1,62 |
| GBP | 208.300 | Diageo Plc | 2.620.112,13 | 2.527.539,36 | 1,21 |
| GBP | 161.449 | GlaxoSmithKline Plc | 2.620.539,64 | 2.387.358,02 | 1,14 |
| GBP | 40.600 | Intertek Group Plc | 411.232,91 | 566.269,87 | 0,27 |
| GBP | 67.700 | Reckitt Benckiser Group Plc | 2.172.524,10 | 2.537.950,76 | 1,22 |
| GBP | 234.000 | Sage Group Plc | 582.714,37 | 581.759,91 | 0,28 |
| GBP | 232.400 | Smith & Nephew Plc | 1.664.265,96 | 1.666.228,79 | 0,80 |
| GBP | 529.590 | Southern Cross Healthca Gr Plc | 1.686.809,52 | 824.012,79 | 0,40 |
| | | | 14.328.166,15 | 14.475.304,21 | 6,94 |
| KRW | 25.000 | KT&G Corp | 1.016.820,23 | 966.536,95 | 0,46 |
| NOK | 37.300 | Petroleum Geo-Services ASA | 641.938,95 | 298.575,75 | 0,14 |
| SEK | 40.000 | Getinge AB B | 388.352,05 | 531.315,21 | 0,26 |
| SEK | 144.700 | SKF AB | 1.258.615,37 | 1.742.943,88 | 0,84 |
| SEK | 198.300 | Swedish Match AB | 2.489.795,78 | 3.032.089,81 | 1,45 |
| | | | 4.136.763,20 | 5.306.348,90 | 2,55 |
| SGD | 670.000 | ComfortDelgro Corp Ltd | 494.046,50 | 543.448,85 | 0,26 |
| USD | 22.000 | 3M Co | 1.254.958,06 | 1.290.543,61 | 0,62 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------|-------------------------|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| USD | 42.000 | Abbott Laboratories | 1.516.453,69 | 1.601.594,13 | 0,77 |
| USD | 76.000 | Amdocs Ltd | 1.626.767,18 | 1.525.048,07 | 0,73 |
| USD | 30.000 | Automatic Data Processing Inc | 807.803,48 | 907.393,81 | 0,44 |
| USD | 30.000 | Ball Corp | 871.243,12 | 1.093.235,45 | 0,52 |
| USD | 46.000 | Becton Dickinson & Co | 2.111.824,56 | 2.563.006,47 | 1,23 |
| USD | 474 | Berkshire Hathaway Inc B | 1.267.461,41 | 1.090.224,86 | 0,52 |
| USD | 85.000 | Burger King Holdings Inc | 1.016.770,95 | 1.129.173,22 | 0,54 |
| USD | 20.000 | CR Bard Inc | 1.068.132,14 | 1.108.337,70 | 0,53 |
| USD | 20.000 | Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 5 Shares | 504.987,58 | 544.240,52 | 0,26 |
| USD | 90.000 | Cisco Systems Inc | 1.375.274,62 | 1.521.552,18 | 0,73 |
| USD | 56.887 | Coca-Cola Co | 2.150.010,64 | 2.294.173,86 | 1,10 |
| USD | 90.000 | Covidien Plc | 2.519.290,55 | 3.044.992,13 | 1,46 |
| USD | 40.000 | Deere and Co | 1.055.717,97 | 1.531.760,18 | 0,73 |
| USD | 67.500 | Dentsply Intl Inc | 1.373.093,77 | 1.678.238,07 | 0,80 |
| USD | 100.000 | EBay Inc | 1.755.163,90 | 1.664.044,75 | 0,80 |
| USD | 40.000 | Emerson Electric Co | 1.108.918,01 | 1.212.095,79 | 0,58 |
| USD | 40.000 | Exxon Mobil Corp | 1.899.785,46 | 1.923.300,12 | 0,92 |
| USD | 15.000 | Fedex Corp | 893.702,74 | 893.235,45 | 0,43 |
| USD | 80.000 | Flowers Foods Inc | 1.270.394,12 | 1.335.710,54 | 0,64 |
| USD | 25.000 | General Cable Corp | 817.004,44 | 518.440,83 | 0,25 |
| USD | 26.000 | Global Payments Inc | 689.384,34 | 984.373,36 | 0,47 |
| USD | 75.000 | Hologic Inc | 895.933,27 | 765.076,04 | 0,37 |
| USD | 50.000 | Home Depot Inc | 1.093.514,01 | 1.018.353,43 | 0,49 |
| USD | 20.000 | IBM Corp | 1.332.730,27 | 1.853.801,78 | 0,89 |
| USD | 44.600 | Johnson & Johnson | 2.122.102,01 | 2.024.111,87 | 0,97 |
| USD | 92.000 | Johnson Controls Inc | 1.627.194,78 | 1.795.294,53 | 0,86 |
| USD | 90.000 | KBR Inc | 1.499.127,43 | 1.225.799,69 | 0,59 |
| USD | 48.000 | Kellogg Co | 1.607.570,79 | 1.811.934,98 | 0,87 |
| USD | 35.000 | Laboratory Corp of America Hqs | 1.513.064,37 | 1.842.929,56 | 0,88 |
| USD | 48.000 | Legg Mason Inc | 1.950.442,38 | 1.010.173,05 | 0,48 |
| USD | 50.000 | Lowe's Companies Inc | 704.726,54 | 822.583,46 | 0,39 |
| USD | 60.000 | McGraw-Hill Companies Inc | 992.410,64 | 1.430.519,14 | 0,69 |
| USD | 46.000 | Medtronic Inc | 1.551.594,54 | 1.431.218,32 | 0,69 |
| USD | 100.000 | Microsoft Corp | 1.942.080,35 | 2.164.656,53 | 1,04 |
| USD | 30.000 | Norfolk Southern Corp | 796.898,14 | 1.116.727,84 | 0,54 |
| USD | 50.000 | Owens-Illinois Inc | 1.035.563,81 | 1.163.432,97 | 0,56 |
| USD | 50.000 | Pepsico Inc | 1.965.647,37 | 2.143.331,59 | 1,03 |
| USD | 50.000 | Philip Morris Intl Inc | 1.515.295,97 | 1.701.101,21 | 0,82 |
| USD | 20.000 | Praxair Inc | 1.104.104,00 | 1.136.444,68 | 0,54 |
| USD | 55.000 | Procter & Gamble Co | 2.323.730,31 | 2.359.972,03 | 1,13 |
| USD | 70.000 | Safeway Inc | 1.081.643,49 | 1.054.710,71 | 0,51 |
| USD | 17.000 | Schlumberger Ltd | 512.099,68 | 779.248,38 | 0,37 |
| USD | 100.000 | Sysco Corp | 1.887.921,36 | 1.978.675,06 | 0,95 |
| USD | 120.600 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares | 766.264,14 | 951.140,01 | 0,46 |
| USD | 65.000 | Thermo Fisher Scientific Inc | 2.101.561,96 | 2.183.709,14 | 1,05 |
| USD | 30.000 | United Technologies Corp | 1.180.426,42 | 1.478.552,70 | 0,71 |
| USD | 58.000 | Wabco Holdings Inc | 1.443.254,75 | 1.051.927,98 | 0,50 |
| USD | 56.200 | Wal-Mart Stores Inc | 2.052.135,31 | 2.133.654,96 | 1,02 |
| USD | 100.000 | Walgreen Co | 1.925.823,89 | 2.596.049,64 | 1,24 |
| USD | 2.500 | Washington Post co B | 639.953,54 | 775.144,21 | 0,37 |
| USD | 170.000 | Western Union Co (The) | 2.155.344,91 | 2.260.723,65 | 1,08 |
| USD | 26.000 | Zimmer Holdings Inc | 1.086.709,28 | 1.086.355,53 | 0,52 |
| | | | 73.361.012,44 | 78.602.069,77 | 37,68 |
| Summe Aktien | | | 139.848.198,38 | 153.034.697,06 | 73,33 |
| Offene Investmentfonds | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 3.000 | Magellan SICAV Cap/Dist | 4.445.443,18 | 4.216.200,00 | 2,02 |
| EUR | 37.000 | SSGA Japan Alpha Eq Fd SICAV Cap | 6.119.608,62 | 4.060.380,00 | 1,95 |
| | | | 10.565.051,80 | 8.276.580,00 | 3,97 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|--|----------------|-----------------------|-----------------------------------|
| JPY | 66.000 | Oyster SICAV Japan Opportunities JPY | 5.577.329,29 | 6.269.471,09 | 3,00 |
| JPY | 1.035.460,739 | UBAM IFDC Japan Equity I Cap | 10.105.349,54 | 6.266.192,61 | 3,00 |
| | | | 15.682.678,83 | 12.535.663,70 | 6,00 |
| USD | 400.000 | Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap | 9.916.369,34 | 15.228.106,97 | 7,30 |
| USD | 420.000 | Henderson Horizon Fd SICAV Asian Dividend Income A2 Cap | 2.989.606,16 | 4.011.326,69 | 1,92 |
| USD | 28.400 | Vontobel Fd SICAV Far East Equity B Cap | 4.174.401,55 | 5.552.520,19 | 2,66 |
| | | | 17.080.377,05 | 24.791.953,85 | 11,88 |
| Summe Investmentfonds (OGAW) | | | 43.328.107,68 | 45.604.197,55 | 21,85 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 183.176.306,06 | 198.638.894,61 | 95,18 |
| Bankguthaben | | | | 8.978.002,72 | 4,30 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 1.087.239,21 | 0,52 |
| Gesamt | | | | 208.704.136,54 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---|----------------|
| Investmentfonds | 21,85 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 13,11 % |
| Investitionsgüter | 10,43 % |
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 9,02 % |
| Rohstoffe | 7,50 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 6,11 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 3,75 % |
| Energie | 3,71 % |
| Einzelhandel | 3,21 % |
| Software und Dienstleistungen | 3,20 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 2,35 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 2,24 % |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 2,19 % |
| Transportwesen | 1,23 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 1,20 % |
| Medien | 1,06 % |
| Automobile und Bestandteile | 1,02 % |
| Hotels, Restaurants und Freizeit | 0,54 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 0,52 % |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 0,46 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 0,27 % |
| Banken | 0,21 % |
| Gesamt | <u>95,18 %</u> |

BL-Global Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 35,48 % |
| Großherzogtum Luxemburg | 17,88 % |
| Frankreich | 10,70 % |
| Großbritannien | 6,94 % |
| Schweiz | 6,56 % |
| Deutschland | 5,02 % |
| Irland | 2,80 % |
| Niederlande | 2,74 % |
| Schweden | 2,55 % |
| Italien | 1,22 % |
| Guernsey | 0,73 % |
| Spanien | 0,61 % |
| Taiwan | 0,46 % |
| Südkorea | 0,46 % |
| Niederländische Antillen | 0,37 % |
| Chile | 0,26 % |
| Singapur | 0,26 % |
| Norwegen | 0,14 % |
| Gesamt | <u>95,18 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Horizon

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|------------------------------------|----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 55.403.179,25 |
| Bankguthaben | 6.508.542,01 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 54.414,43 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 351,77 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>61.967.187,46</u> |

Passiva

| | |
|---|-------------------|
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>199.974,76</u> |
| Gesamtpassiva | <u>199.974,76</u> |

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 61.767.212,70

| | |
|--|-------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 105.842,805 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 583,57 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Horizon

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|--------------|
| Nettodividendenerträge | 1.261.920,95 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 71.798,16 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 41.068,94 |
| Sonstige Erträge | 34.485,49 |
| Gesamterträge | 1.409.273,54 |

Aufwendungen

| | |
|--|------------|
| Verwaltungsvergütung | 643.907,01 |
| Depotbankgebühr | 59.591,85 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 9.622,16 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 48.629,68 |
| Prüfungskosten | 1.663,86 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 28.834,47 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 29.482,87 |
| Andere Steuern | 387,71 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 22,18 |
| Sonstige Aufwendungen | 2.217,77 |
| Gesamtaufwendungen | 824.359,56 |

Summe Nettoertrag 584.913,98

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -2.747.632,33 |
| - aus Devisentermingeschäften | -1.929.454,23 |
| - aus Devisengeschäften | -545.867,00 |
| Realisiertes Ergebnis | -4.638.039,58 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 11.632.398,14 |
| - aus Devisentermingeschäften | 1.928.270,01 |
| Ergebnis | 8.922.628,57 |

Ausschüttungen -

Zeichnung von Aktien 983.628,55

Rücknahme von Aktien -8.918.019,04

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 988.238,08

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 60.778.974,62

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 61.767.212,70

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Horizon

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|---------------|
| - zum 31.12.2009 | 61.767.212,70 |
| - zum 31.12.2008 | 60.778.974,62 |
| - zum 31.12.2007 | 86.537.275,02 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 74,99 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 121.020,289 |
| - ausgegebene Aktien | 1.815,893 |
| - zurückgenommene Aktien | -16.993,377 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 105.842,805 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 583,57 |
| | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 453,56 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 583,57 |
| - zum 31.12.2008 | 502,22 |
| - zum 31.12.2007 | 627,35 |

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 16,20 |
| - zum 31.12.2008 | -19,95 |
| - zum 31.12.2007 | 1,00 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,39 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Horizon

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CHF | 10.000 | Geberit AG Reg | 762.618,84 | 1.232.935,31 | 2,00 |
| CHF | 70.000 | Novartis AG Reg | 2.245.560,78 | 2.657.361,94 | 4,30 |
| CHF | 15.000 | Roche Holding AG B de jous Pref | 1.735.528,94 | 1.771.798,59 | 2,87 |
| | | | <u>4.743.708,56</u> | <u>5.662.095,84</u> | <u>9,17</u> |
| EUR | 20.000 | Adidas AG | 835.430,49 | 755.400,00 | 1,22 |
| EUR | 18.700 | Air Liquide SA | 1.599.252,50 | 1.559.393,00 | 2,52 |
| EUR | 10.000 | BNP Paribas SA | 559.746,22 | 557.800,00 | 0,90 |
| EUR | 77.142 | CRH Plc | 1.248.439,08 | 1.492.697,70 | 2,42 |
| EUR | 6.000 | Colruyt NV | 929.881,24 | 1.016.400,00 | 1,65 |
| EUR | 48.056 | Danone | 2.135.463,19 | 2.050.549,52 | 3,32 |
| EUR | 15.000 | Deutsche Boerse AG Reg | 857.400,17 | 870.000,00 | 1,41 |
| EUR | 60.000 | Deutsche Telekom AG Reg | 587.529,18 | 617.400,00 | 1,00 |
| EUR | 90.000 | ENI SpA | 1.779.802,97 | 1.602.000,00 | 2,59 |
| EUR | 70.000 | France Telecom SA | 1.204.714,74 | 1.226.050,00 | 1,98 |
| EUR | 20.000 | Gamesa Corp Tecnologica SA | 279.221,16 | 235.700,00 | 0,38 |
| EUR | 12.000 | Industria de Diseno Textil SA | 478.678,67 | 520.680,00 | 0,84 |
| EUR | 11.999 | Pernod-Ricard | 676.064,40 | 724.499,62 | 1,17 |
| EUR | 25.000 | SAP AG | 841.263,07 | 825.000,00 | 1,34 |
| EUR | 32.000 | Sanofi-Aventis | 1.444.337,50 | 1.767.680,00 | 2,86 |
| EUR | 32.381 | Schneider Electric SA | 2.236.976,97 | 2.622.861,00 | 4,25 |
| EUR | 82.000 | TNT NV | 1.825.541,65 | 1.751.110,00 | 2,84 |
| | | | <u>19.519.743,20</u> | <u>20.195.220,84</u> | <u>32,69</u> |
| GBP | 150.000 | Diageo Plc | 1.726.594,75 | 1.820.119,56 | 2,95 |
| GBP | 175.000 | GlaxoSmithKline Plc | 2.750.042,38 | 2.587.737,63 | 4,19 |
| GBP | 150.000 | HSBC Holdings Plc | 1.149.778,06 | 1.192.984,27 | 1,93 |
| GBP | 35.000 | Reckitt Benckiser Group Plc | 1.246.937,01 | 1.312.086,80 | 2,12 |
| GBP | 60.000 | Smith & Nephew Plc | 344.335,94 | 430.179,55 | 0,70 |
| | | | <u>7.217.688,14</u> | <u>7.343.107,81</u> | <u>11,89</u> |
| USD | 15.000 | 3M Co | 888.650,19 | 879.916,10 | 1,42 |
| USD | 58.000 | Abbott Laboratories | 1.934.918,37 | 2.211.725,22 | 3,58 |
| USD | 48.000 | Becton Dickinson & Co | 1.723.609,48 | 2.674.441,53 | 4,33 |
| USD | 80.000 | Cisco Systems Inc | 1.539.168,89 | 1.352.490,82 | 2,19 |
| USD | 10.000 | Deere and Co | 292.925,89 | 382.940,05 | 0,62 |
| USD | 30.000 | General Mills Inc | 1.317.869,70 | 1.506.240,17 | 2,44 |
| USD | 10.000 | H J Heinz Co | 272.621,71 | 302.254,85 | 0,49 |
| USD | 18.000 | Hewlett-Packard Co | 577.175,42 | 666.135,29 | 1,08 |
| USD | 64.000 | Home Depot Inc | 943.853,34 | 1.303.492,40 | 2,11 |
| USD | 88.000 | Johnson & Johnson | 4.043.053,22 | 3.993.763,33 | 6,47 |
| USD | 64.000 | Kraft Foods Inc A | 1.220.572,70 | 1.230.106,62 | 1,99 |
| USD | 10.000 | Praxair Inc | 556.843,82 | 568.222,34 | 0,92 |
| USD | 95.000 | Procter & Gamble Co | 4.107.631,57 | 4.076.315,33 | 6,60 |
| USD | 70.000 | Safeway Inc | 981.561,27 | 1.054.710,71 | 1,71 |
| | | | <u>20.400.455,57</u> | <u>22.202.754,76</u> | <u>35,95</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 51.881.595,47 | 55.403.179,25 | 89,70 |
| Bankguthaben | | | | 6.508.542,01 | 10,54 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -144.508,56 | -0,24 |
| Gesamt | | | | <u>61.767.212,70</u> | <u>100,00</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Horizon

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--|----------------|
| Arzneimittel und Biotechnologie | 24,27 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 12,36 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 8,72 % |
| Investitionsgüter | 8,67 % |
| Rohstoffe | 5,86 % |
| Einzelhandel | 5,47 % |
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 5,03 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 3,27 % |
| Telekommunikationsdienstleistungen | 2,98 % |
| Transportwesen | 2,84 % |
| Banken | 2,83 % |
| Energie | 2,59 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 2,06 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 1,41 % |
| Software und Dienstleistungen | 1,34 % |
| Gesamt | <u>89,70 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 35,95 % |
| Frankreich | 17,00 % |
| Großbritannien | 11,89 % |
| Schweiz | 9,17 % |
| Deutschland | 4,97 % |
| Niederlande | 2,84 % |
| Italien | 2,59 % |
| Irland | 2,42 % |
| Belgien | 1,65 % |
| Spanien | 1,22 % |
| Gesamt | <u>89,70 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities America

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 264.057.295,00 |
| Bankguthaben | 4.567.610,24 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 14.416,22 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 157.346,00 |
| Sonstige Forderungen | 10.076,83 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 1.016,24 |
| Gesamtaktiva | <u>268.807.760,53</u> |

Passiva

| | |
|---|-----------------------|
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien | 10.172,83 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>952.642,68</u> |
| Gesamtpassiva | <u>962.815,51</u> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>267.844.945,02</u> |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 84.381,569 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 3.174,21 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities America

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|------------------------------|--------------|
| Nettodividendenerträge | 3.798.521,49 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 24.406,92 |
| Sonstige Erträge | 147,52 |
| Gesamterträge | 3.823.075,93 |

Aufwendungen

| | |
|--|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 2.895.473,59 |
| Depotbankgebühr | 291.268,01 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 47.716,88 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 133.943,77 |
| Prüfungskosten | 8.297,48 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 61.948,08 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 143.828,68 |
| Andere Steuern | 54,76 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 142,23 |
| Sonstige Aufwendungen | 5.957,77 |
| Gesamtaufwendungen | 3.588.631,25 |

Summe Nettoertrag 234.444,68

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -7.816.819,34 |
| - aus Devisengeschäften | -67,66 |
| Realisiertes Ergebnis | -7.582.442,32 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|--------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 93.458.405,03 |
| Ergebnis | 85.875.962,71 |

Ausschüttungen -

Zeichnung von Aktien 164.456.299,04

Rücknahme von Aktien -212.204.387,99

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 38.127.873,76

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 229.717.071,26

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 267.844.945,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities America

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 267.844.945,02 |
| - zum 31.12.2008 | 229.717.071,26 |
| - zum 31.12.2007 | 335.155.477,62 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | -2,12 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 94.593,940 |
| - ausgegebene Aktien | 63.860,112 |
| - zurückgenommene Aktien | -74.072,483 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 84.381,569 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|----------|
| - Höchstwert | 3.179,01 |
| - Tiefstwert | 1.984,85 |
| - zum 31.12.2009 | 3.174,21 |
| - zum 31.12.2008 | 2.428,45 |
| - zum 31.12.2007 | 3.727,26 |

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 30,71 |
| - zum 31.12.2008 | -34,85 |
| - zum 31.12.2007 | 9,01 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,24 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities America

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| USD | 58.000 | 3M Co | 4.373.114,27 | 4.866.200,00 | 1,82 |
| USD | 143.000 | Abbott Laboratories | 6.890.566,49 | 7.799.220,00 | 2,91 |
| USD | 135.000 | Amdocs Ltd | 4.620.990,07 | 3.874.500,00 | 1,45 |
| USD | 82.000 | Automatic Data Processing Inc | 3.260.547,96 | 3.547.320,00 | 1,32 |
| USD | 59.500 | Ball Corp | 2.427.984,53 | 3.101.140,00 | 1,16 |
| USD | 56.000 | Becton Dickinson & Co | 3.846.992,89 | 4.462.640,00 | 1,67 |
| USD | 1.650 | Berkshire Hathaway Inc B | 4.734.825,63 | 5.427.922,50 | 2,03 |
| USD | 314.500 | Burger King Holdings Inc | 5.374.028,10 | 5.975.500,00 | 2,23 |
| USD | 45.000 | CR Bard Inc | 3.371.946,30 | 3.566.700,00 | 1,33 |
| USD | 200.000 | Cisco Systems Inc | 4.023.323,14 | 4.836.000,00 | 1,81 |
| USD | 127.000 | Coca-Cola Co | 5.861.810,78 | 7.325.360,00 | 2,74 |
| USD | 190.000 | Covidien Plc | 6.785.258,12 | 9.194.100,00 | 3,43 |
| USD | 60.000 | Deere and Co | 2.085.299,59 | 3.286.200,00 | 1,23 |
| USD | 110.000 | Dentsply Intl Inc | 2.807.827,49 | 3.911.600,00 | 1,46 |
| USD | 267.500 | EBay Inc | 6.416.372,44 | 6.366.500,00 | 2,38 |
| USD | 102.500 | Emerson Electric Co | 3.939.706,67 | 4.442.350,00 | 1,66 |
| USD | 120.000 | Exxon Mobil Corp | 8.104.402,76 | 8.252.400,00 | 3,08 |
| USD | 40.000 | Fedex Corp | 2.749.277,10 | 3.406.800,00 | 1,27 |
| USD | 220.000 | Flowers Foods Inc | 5.025.816,62 | 5.253.600,00 | 1,96 |
| USD | 75.000 | General Cable Corp | 3.832.675,16 | 2.224.500,00 | 0,83 |
| USD | 55.000 | Global Payments Inc | 1.929.560,33 | 2.978.250,00 | 1,11 |
| USD | 150.000 | Hologic Inc | 2.640.232,01 | 2.188.500,00 | 0,82 |
| USD | 164.000 | Home Depot Inc | 4.570.354,45 | 4.777.320,00 | 1,78 |
| USD | 45.500 | IBM Corp | 4.419.056,18 | 6.031.935,00 | 2,25 |
| USD | 118.000 | Johnson & Johnson | 6.991.954,70 | 7.659.380,00 | 2,86 |
| USD | 119.250 | Johnson Controls Inc | 3.252.889,51 | 3.328.267,50 | 1,24 |
| USD | 310.000 | KBR Inc | 7.080.491,54 | 6.038.800,00 | 2,26 |
| USD | 73.000 | Kellogg Co | 3.132.704,66 | 3.941.270,00 | 1,47 |
| USD | 82.000 | Laboratory Corp of America Hqs | 5.218.953,13 | 6.175.420,00 | 2,31 |
| USD | 98.000 | Legg Mason Inc | 5.787.975,07 | 2.949.800,00 | 1,10 |
| USD | 310.000 | Lowe's Companies Inc | 6.208.549,50 | 7.294.300,00 | 2,72 |
| USD | 165.000 | McGraw-Hill Companies Inc | 3.928.748,70 | 5.626.500,00 | 2,10 |
| USD | 100.000 | Medtronic Inc | 4.324.790,63 | 4.450.000,00 | 1,66 |
| USD | 210.000 | Microsoft Corp | 4.987.392,09 | 6.501.600,00 | 2,43 |
| USD | 67.000 | Norfolk Southern Corp | 2.462.335,92 | 3.567.080,00 | 1,33 |
| USD | 100.000 | Owens-Illinois Inc | 3.125.952,92 | 3.328.000,00 | 1,24 |
| USD | 110.500 | Pepsico Inc | 5.598.714,04 | 6.774.755,00 | 2,53 |
| USD | 123.000 | Philip Morris Intl Inc | 5.119.287,28 | 5.985.180,00 | 2,23 |
| USD | 54.000 | Praxair Inc | 4.424.749,11 | 4.388.580,00 | 1,64 |
| USD | 125.000 | Procter & Gamble Co | 7.431.772,32 | 7.671.250,00 | 2,86 |
| USD | 297.000 | Safeway Inc | 6.044.178,49 | 6.400.350,00 | 2,39 |
| USD | 50.000 | Schlumberger Ltd | 1.902.299,68 | 3.278.000,00 | 1,22 |
| USD | 272.000 | Sysco Corp | 7.069.209,33 | 7.697.600,00 | 2,87 |
| USD | 146.000 | Thermo Fisher Scientific Inc | 6.715.890,82 | 7.015.300,00 | 2,62 |
| USD | 62.500 | United Technologies Corp | 3.060.654,99 | 4.405.625,00 | 1,65 |
| USD | 157.500 | Wabco Holdings Inc | 4.968.891,53 | 4.085.550,00 | 1,53 |
| USD | 143.500 | Wal-Mart Stores Inc | 6.929.867,51 | 7.792.050,00 | 2,91 |
| USD | 221.000 | Walgreen Co | 6.480.500,74 | 8.205.730,00 | 3,06 |
| USD | 7.500 | Washington Post co B | 2.496.615,64 | 3.325.950,00 | 1,24 |
| USD | 320.000 | Western Union Co (The) | 6.511.909,11 | 6.086.400,00 | 2,27 |
| USD | 50.000 | Zimmer Holdings Inc | 3.302.050,76 | 2.988.000,00 | 1,12 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 238.651.298,80 | 264.057.295,00 | 98,59 |
| Bankguthaben | | | | 4.567.610,24 | 1,71 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -779.960,22 | -0,30 |
| Gesamt | | | | 267.844.945,02 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities America

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---|----------------|
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 13,80 % |
| Einzelhandel | 12,18 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 10,93 % |
| Investitionsgüter | 10,15 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 8,39 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 6,34 % |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 5,93 % |
| Software und Dienstleistungen | 4,86 % |
| Energie | 4,30 % |
| Rohstoffe | 4,04 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 3,37 % |
| Medien | 3,34 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 2,86 % |
| Transportwesen | 2,60 % |
| Hotels, Restaurants und Freizeit | 2,23 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 2,03 % |
| Automobile und Bestandteile | 1,24 % |
| Gesamt | <u>98,59 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 92,49 % |
| Irland | 3,43 % |
| Guernsey | 1,45 % |
| Niederländische Antillen | 1,22 % |
| Gesamt | <u>98,59 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Europe

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 289.582.786,75 |
| Bankguthaben | 5.932.134,66 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 20.797,96 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 229.178,06 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 114,48 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | 295.765.711,91 |

Passiva

| | |
|---|----------------|
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien | 889.767,20 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | 843.193,81 |
| Gesamtpassiva | 1.732.961,01 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 294.032.750,90 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 93.284,977 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 3.151,98 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Europe

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|------------------------------|--------------|
| Nettodividendenerträge | 8.164.045,33 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 49.412,20 |
| Erhaltene Kommissionen | 139.389,83 |
| Sonstige Erträge | 6.957,54 |
| Gesamterträge | 8.359.804,90 |

Aufwendungen

| | |
|--|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 2.703.636,88 |
| Depotbankgebühr | 272.354,57 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 33.920,03 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 98.127,81 |
| Prüfungskosten | 7.648,16 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 57.886,87 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 136.794,81 |
| Andere Steuern | 1.118,66 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 764,21 |
| Sonstige Aufwendungen | 4.878,87 |
| Gesamtaufwendungen | 3.317.130,87 |

Summe Nettoertrag 5.042.674,03

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 5.572.670,10 |
| - aus Devisengeschäften | 358.687,12 |
| Realisiertes Ergebnis | 10.974.031,25 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|--------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 75.189.505,84 |
| Ergebnis | 86.163.537,09 |

Ausschüttungen -

Zeichnung von Aktien 41.829.269,33

Rücknahme von Aktien -92.780.487,23

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 35.212.319,19

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 258.820.431,71

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 294.032.750,90

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Europe

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 294.032.750,90 |
| - zum 31.12.2008 | 258.820.431,71 |
| - zum 31.12.2007 | 470.157.851,46 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 30,62 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 112.207,608 |
| - ausgegebene Aktien | 15.915,519 |
| - zurückgenommene Aktien | -34.838,150 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 93.284,977 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 3.159,40 |
| | 30.12.2009 |
| - Tiefstwert | 2.061,78 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 3.151,98 |
| - zum 31.12.2008 | 2.306,62 |
| - zum 31.12.2007 | 3.637,53 |

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 36,65 |
| - zum 31.12.2008 | -36,59 |
| - zum 31.12.2007 | -0,68 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,23 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Europe

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CHF | 145.000 | ABB Ltd Reg | 1.501.723,30 | 1.942.662,60 | 0,66 |
| CHF | 100.000 | Aryzta AG | 2.509.599,76 | 2.590.172,00 | 0,88 |
| CHF | 38.000 | Geberit AG Reg | 2.255.861,81 | 4.685.154,18 | 1,59 |
| CHF | 20.700 | Kaba Holding AG | 4.668.157,40 | 3.464.561,66 | 1,18 |
| CHF | 283.000 | Nestlé SA Reg | 5.859.196,53 | 9.545.405,33 | 3,25 |
| CHF | 263.000 | Novartis AG Reg | 7.602.381,98 | 9.984.088,42 | 3,39 |
| CHF | 56.000 | Roche Holding AG B de jous Pref | 4.702.495,61 | 6.614.714,74 | 2,25 |
| CHF | 106.000 | Schindler Holding AG Partizsch | 3.959.470,00 | 5.672.779,04 | 1,93 |
| CHF | 3.000 | Sika Finanz AG | 3.059.474,68 | 3.255.352,36 | 1,11 |
| CHF | 34.000 | Syngenta AG Reg | 5.499.027,31 | 6.640.918,81 | 2,26 |
| CHF | 93.800 | Synthes Inc | 7.996.991,04 | 8.527.168,74 | 2,90 |
| | | | 49.614.379,42 | 62.922.977,88 | 21,40 |
| DKK | 51.400 | Novozymes A/S B | 1.962.047,54 | 3.729.991,06 | 1,27 |
| EUR | 609.422 | Aalberts Industries NV | 6.150.363,11 | 6.142.973,76 | 2,09 |
| EUR | 253.000 | Adidas AG | 7.072.631,99 | 9.555.810,00 | 3,25 |
| EUR | 99.880 | Air Liquide SA | 4.547.027,57 | 8.328.993,20 | 2,83 |
| EUR | 171.000 | Akzo Nobel NV | 6.523.575,80 | 7.908.750,00 | 2,69 |
| EUR | 117.900 | BASF SE | 2.400.866,54 | 5.123.934,00 | 1,74 |
| EUR | 635.000 | Bank of Ireland Plc | 7.010.208,41 | 860.425,00 | 0,29 |
| EUR | 246.000 | Brembo SpA | 1.541.095,64 | 1.284.120,00 | 0,44 |
| EUR | 478.257 | CRH Plc | 8.036.599,88 | 9.254.272,95 | 3,15 |
| EUR | 70.468 | Danone | 2.598.705,20 | 3.006.869,56 | 1,02 |
| EUR | 105.400 | Demag Cranes AG | 3.194.776,42 | 2.457.928,00 | 0,84 |
| EUR | 95.300 | Deutsche Boerse AG Reg | 3.674.063,38 | 5.527.400,00 | 1,88 |
| EUR | 471.900 | ENI SpA | 7.334.538,74 | 8.399.820,00 | 2,86 |
| EUR | 35.000 | Fielmann AG | 1.630.838,23 | 1.784.650,00 | 0,61 |
| EUR | 147.000 | GEA Group AG | 1.602.838,39 | 2.287.320,00 | 0,78 |
| EUR | 292.700 | Indra Sistemas SA | 4.746.836,01 | 4.817.842,00 | 1,64 |
| EUR | 93.500 | Linde AG | 6.958.029,07 | 7.868.960,00 | 2,68 |
| EUR | 99.300 | Neopost SA | 8.239.788,11 | 5.695.848,00 | 1,94 |
| EUR | 145.187 | Pernod-Ricard | 6.967.563,04 | 8.766.391,06 | 2,98 |
| EUR | 61.200 | Pfeiffer Vacuum Technology AG | 3.621.756,22 | 3.580.200,00 | 1,22 |
| EUR | 88.000 | SAP AG | 2.945.062,96 | 2.904.000,00 | 0,99 |
| EUR | 103.081 | Schneider Electric SA | 6.445.224,63 | 8.349.561,00 | 2,84 |
| EUR | 439.900 | Symrise AG | 5.553.518,25 | 6.589.702,00 | 2,24 |
| EUR | 207.500 | Total SA | 7.854.323,70 | 9.342.687,50 | 3,18 |
| EUR | 332.352 | Unilever NV Certif | 5.041.357,13 | 7.557.684,48 | 2,57 |
| EUR | 226.834 | Vinci SA | 7.879.705,34 | 9.009.846,48 | 3,06 |
| | | | 129.571.293,76 | 146.405.988,99 | 49,81 |
| GBP | 511.600 | British American Tobacco Plc | 6.301.261,22 | 11.576.670,09 | 3,94 |
| GBP | 750.900 | Diageo Plc | 8.734.403,92 | 9.111.518,51 | 3,10 |
| GBP | 633.052 | GlaxoSmithKline Plc | 10.997.620,63 | 9.360.985,62 | 3,18 |
| GBP | 368.000 | Halma Plc | 801.951,68 | 1.022.419,14 | 0,35 |
| GBP | 150.400 | Intertek Group Plc | 1.741.768,30 | 2.097.709,06 | 0,71 |
| GBP | 244.200 | Reckitt Benckiser Group Plc | 5.290.294,81 | 9.154.617,07 | 3,11 |
| GBP | 892.000 | Sage Group Plc | 2.213.427,72 | 2.217.648,89 | 0,75 |
| GBP | 900.000 | Smith & Nephew Plc | 6.687.089,74 | 6.452.693,24 | 2,19 |
| GBP | 1.898.446 | Southern Cross Healthca Gr Plc | 7.098.466,69 | 2.953.877,12 | 1,00 |
| | | | 49.866.284,71 | 53.948.138,74 | 18,33 |
| NOK | 200.000 | Petroleum Geo-Services ASA | 4.009.612,85 | 1.600.942,34 | 0,54 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Europe

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---------|-------------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| SEK | 236.000 | Getinge AB B | 2.112.163,60 | 3.134.759,75 | 1,07 |
| SEK | 544.000 | SKF AB | 3.742.156,58 | 6.552.601,74 | 2,23 |
| SEK | 738.200 | Swedish Match AB | 9.885.911,72 | 11.287.386,25 | 3,84 |
| | | | <u>15.740.231,90</u> | <u>20.974.747,74</u> | <u>7,14</u> |
| | | Summe des Wertpapierbestandes | 250.763.850,18 | 289.582.786,75 | 98,49 |
| | | Bankguthaben | | 5.932.134,66 | 2,02 |
| | | Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | -1.482.170,51 | -0,51 |
| | | Gesamt | | <u>294.032.750,90</u> | <u>100,00</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Europe

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--|----------------|
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 21,58 % |
| Investitionsgüter | 19,92 % |
| Rohstoffe | 16,02 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 10,09 % |
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 7,77 % |
| Energie | 6,58 % |
| Software und Dienstleistungen | 3,38 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 3,25 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 3,12 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 3,11 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 1,88 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 0,71 % |
| Automobile und Bestandteile | 0,44 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 0,35 % |
| Banken | 0,29 % |
| Gesamt | <u>98,49 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Schweiz | 18,50 % |
| Großbritannien | 18,33 % |
| Frankreich | 17,85 % |
| Deutschland | 16,23 % |
| Niederlande | 7,35 % |
| Schweden | 7,14 % |
| Irland | 3,44 % |
| Italien | 3,30 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 2,90 % |
| Spanien | 1,64 % |
| Dänemark | 1,27 % |
| Norwegen | 0,54 % |
| Gesamt | <u>98,49 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 69.539.815,61 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 697.500,00 |
| Bankguthaben | 2.868.347,87 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 175.705,17 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 91,88 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>73.282.160,53</u> |

Passiva

| | |
|---|----------------------|
| Herausgegebene Optionskontrakte zum Marktwert | 404.760,00 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | 182.732,19 |
| Gesamtpassiva | <u>587.492,19</u> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>72.694.668,34</u> |

| | |
|--|-------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 12.790,622 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 87,92 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 784.193,278 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 91,27 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|--------------------|
| Nettodividendenerträge | 2.864.121,25 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 8.079,61 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 25.299,97 |
| Erhaltene Kommissionen | 3,00 |
| Gesamterträge | <hr/> 2.897.503,83 |

Aufwendungen

| | |
|--|------------------|
| Verwaltungsvergütung | 460.717,85 |
| Depotbankgebühr | 61.892,42 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 15.166,04 |
| Transaktionskosten | 2.842,50 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 48.688,48 |
| Prüfungskosten | 1.767,14 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 36.504,50 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 31.516,79 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 761,64 |
| Sonstige Aufwendungen | 2.918,84 |
| Gesamtaufwendungen | <hr/> 662.776,20 |

Summe Nettoertrag 2.234.727,63

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| - aus Wertpapieren | 1.707.439,29 |
| - aus Optionen | 151,19 |
| - aus Terminkontrakten | -135.450,00 |
| - aus Devisentermingeschäften | -2.205,54 |
| - aus Devisengeschäften | -340.661,46 |
| Realisiertes Ergebnis | <hr/> 3.464.001,11 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|---------------------|
| - aus Wertpapieren | 11.576.096,94 |
| - aus Optionen | 62.070,18 |
| - aus Terminkontrakten | -222.500,00 |
| Ergebnis | <hr/> 14.879.668,23 |

Ausschüttungen -34.870,78

Zeichnung von Aktien 18.705.245,22

Rücknahme von Aktien -16.703.019,33

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 16.847.023,34

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 55.847.645,00

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres

72.694.668,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|---------------|
| - zum 31.12.2009 | 72.694.668,34 |
| - zum 31.12.2008 | 55.847.645,00 |
| - zum 31.12.2007 | 78.474.602,03 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 172,84 |
|------------------|--------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 11.943,983 |
| - ausgegebene Aktien | 6.572,482 |
| - zurückgenommene Aktien | -5.725,843 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 12.790,622 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 87,92 |
| | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 64,73 |
| | 10.03.2009 |
| <hr/> | |
| - zum 31.12.2009 | 87,92 |
| - zum 31.12.2008 | 71,72 |
| - zum 31.12.2007 | 96,69 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 27,25 |
| - zum 31.12.2008 | -25,82 |
| - zum 31.12.2007 | - |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,07 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 2,92 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 11.942,048 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|--------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 766.730,408 |
| - ausgegebene Aktien | 218.404,130 |
| - zurückgenommene Aktien | -200.941,260 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 784.193,278 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 91,27 |
| | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 64,73 |
| | 10.03.2009 |
| <hr/> | |
| - zum 31.12.2009 | 91,27 |
| - zum 31.12.2008 | 71,72 |
| - zum 31.12.2007 | 96,69 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 27,26 |
| - zum 31.12.2008 | -25,82 |
| - zum 31.12.2007 | - |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,07 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|--|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| AUD | 81.000 | AGL Energy Ltd | 657.134,54 | 708.150,39 | 0,97 |
| AUD | 1.500.000 | Duet Group Quadr Stapled Secur | 2.002.574,44 | 1.667.338,23 | 2,29 |
| AUD | 72.000 | Origin Energy Ltd | 647.034,11 | 750.864,23 | 1,03 |
| AUD | 2.500.000 | Spark Infrastructured Group | 2.012.585,90 | 2.154.425,80 | 2,96 |
| AUD | 150.000 | Tabcorp Holdings Ltd | 676.546,97 | 653.821,39 | 0,90 |
| AUD | 180.000 | Telstra Corp Ltd | 346.148,31 | 383.300,45 | 0,53 |
| | | | <u>6.342.024,27</u> | <u>6.317.900,49</u> | <u>8,68</u> |
| CAD | 33.000 | Manitoba Telecom Services Inc | 685.261,68 | 732.315,83 | 1,01 |
| CHF | 75.000 | Nestlé SA Reg | 2.165.435,01 | 2.529.701,06 | 3,48 |
| CHF | 25.000 | Novartis AG Reg | 936.202,12 | 949.057,83 | 1,31 |
| | | | <u>3.101.637,13</u> | <u>3.478.758,89</u> | <u>4,79</u> |
| EUR | 120.000 | Belgacom SA | 3.471.844,52 | 3.055.200,00 | 4,20 |
| EUR | 150.000 | Deutsche Telekom AG Reg | 1.357.518,50 | 1.543.500,00 | 2,12 |
| EUR | 37.000 | E.On AG | 1.002.968,04 | 1.081.510,00 | 1,49 |
| EUR | 60.000 | ENI SpA | 1.011.535,38 | 1.068.000,00 | 1,47 |
| EUR | 75.000 | Eurocommercial Properties NV DR repr 10 Shares | 2.095.814,44 | 2.091.375,00 | 2,88 |
| EUR | 60.000 | Fortum Oyj | 915.643,47 | 1.138.200,00 | 1,57 |
| EUR | 120.000 | France Telecom SA | 2.244.103,47 | 2.101.800,00 | 2,89 |
| EUR | 160.000 | KPN NV | 1.524.193,87 | 1.899.200,00 | 2,61 |
| EUR | 16.000 | Mobistar | 716.971,05 | 768.160,00 | 1,06 |
| EUR | 15.000 | Neopost SA | 906.730,99 | 860.400,00 | 1,18 |
| EUR | 75.000 | Neste Oil Oyj | 798.316,84 | 931.500,00 | 1,28 |
| EUR | 75.000 | Nokia Oyj | 822.734,60 | 669.000,00 | 0,92 |
| EUR | 150.000 | OPAP SA | 3.161.054,30 | 2.325.000,00 | 3,20 |
| EUR | 100.000 | Oesterreichische Post AG | 2.230.295,68 | 1.902.000,00 | 2,62 |
| EUR | 58.000 | Orion Corp (New) B | 701.142,44 | 872.900,00 | 1,20 |
| EUR | 45.000 | Royal Dutch Shell Plc A | 819.376,82 | 950.850,00 | 1,31 |
| EUR | 100.000 | SES SA FDR repr 1 Reg Sh A | 1.354.360,43 | 1.567.500,00 | 2,16 |
| EUR | 25.000 | Total SA | 1.026.024,17 | 1.125.625,00 | 1,55 |
| EUR | 102.433 | Unilever NV Certif | 2.064.336,56 | 2.329.326,42 | 3,20 |
| EUR | 120.000 | Vivendi | 2.983.786,96 | 2.501.400,00 | 3,44 |
| EUR | 30.000 | Wereldhave NV | 2.200.657,42 | 1.990.500,00 | 2,74 |
| | | | <u>33.409.409,95</u> | <u>32.772.946,42</u> | <u>45,09</u> |
| GBP | 100.000 | BP Plc | 593.134,51 | 673.197,97 | 0,93 |
| GBP | 30.000 | British American Tobacco Plc | 640.604,85 | 678.850,87 | 0,93 |
| GBP | 58.000 | GlaxoSmithKline Plc | 792.790,06 | 857.650,19 | 1,18 |
| GBP | 100.000 | National Grid Plc | 643.675,01 | 756.704,07 | 1,04 |
| GBP | 54.000 | Scottish & Southern Energy Plc | 645.770,95 | 702.995,99 | 0,97 |
| GBP | 600.000 | Vodafone Group Plc | 935.962,04 | 963.454,43 | 1,33 |
| | | | <u>4.251.937,42</u> | <u>4.632.853,52</u> | <u>6,38</u> |
| HKD | 250.000 | Cheung Kong Infrast Hg Ltd | 603.649,20 | 669.408,93 | 0,92 |
| HKD | 185.000 | Hong Kong Electric Hgs Ltd | 677.599,30 | 704.682,50 | 0,97 |
| | | | <u>1.281.248,50</u> | <u>1.374.091,43</u> | <u>1,89</u> |
| JPY | 10.000 | Nintendo Co Ltd | 2.067.973,91 | 1.663.057,73 | 2,29 |
| KRW | 6.000 | SK Telecom Co Ltd | 654.865,74 | 610.539,18 | 0,84 |
| PHP | 10.000 | Philippine Lg Distance Tel Co | 346.430,99 | 396.718,49 | 0,55 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--|-------------------------|--|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| SGD | 2.500.000 | Hyflux Water Trust | 651.534,77 | 877.052,09 | 1,21 |
| SGD | 150.000 | Singapore Exchange Ltd | 378.990,53 | 618.041,82 | 0,85 |
| SGD | 2.000.000 | Singapore Post Ltd | 889.500,27 | 1.015.141,15 | 1,40 |
| SGD | 600.000 | Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000 | 677.092,40 | 925.569,87 | 1,27 |
| | | | <u>2.597.117,97</u> | <u>3.435.804,93</u> | <u>4,73</u> |
| THB | 450.000 | Advanced Info Serv PCL Units Nv DR | 804.984,93 | 815.690,75 | 1,12 |
| TRY | 250.000 | Turk Telekomunikasyon AS | 522.085,98 | 524.915,70 | 0,72 |
| TRY | 75.000 | Turkiye Petrol Rafinerileri AS | 765.760,98 | 1.005.895,73 | 1,38 |
| | | | <u>1.287.846,96</u> | <u>1.530.811,43</u> | <u>2,10</u> |
| TWD | 750.000 | Chunghwa Telecom Co Ltd | 912.216,18 | 967.221,48 | 1,33 |
| TWD | 900.000 | Far Eastone Telecom Co Ltd | 707.536,62 | 740.559,47 | 1,02 |
| TWD | 600.000 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd | 735.887,43 | 832.396,66 | 1,14 |
| | | | <u>2.355.640,23</u> | <u>2.540.177,61</u> | <u>3,49</u> |
| USD | 15.000 | American Electric Power Co Inc | 321.023,51 | 369.795,49 | 0,51 |
| USD | 20.000 | Boardwalk Pipeline Partners LP Uts | 326.095,34 | 420.625,76 | 0,58 |
| USD | 35.000 | Centerpoint Energy Inc | 301.315,10 | 359.482,61 | 0,49 |
| USD | 15.000 | Centurytel Inc | 335.113,40 | 383.219,72 | 0,53 |
| USD | 12.000 | Consolidated Edison of NY Inc | 334.187,18 | 387.037,23 | 0,53 |
| USD | 14.000 | Dominion Resources Inc | 320.087,91 | 386.645,69 | 0,53 |
| USD | 30.000 | Duke Energy Corp | 320.883,65 | 365.390,67 | 0,50 |
| USD | 16.000 | Enterprise Products Part LP Units | 303.500,02 | 353.392,76 | 0,49 |
| USD | 10.000 | Progress Energy Inc | 252.730,18 | 290.508,65 | 0,40 |
| USD | 15.000 | Southern Co | 325.304,92 | 353.224,96 | 0,49 |
| | | | <u>3.140.241,21</u> | <u>3.669.323,54</u> | <u>5,05</u> |
| Summe Aktien | | | <u>62.326.620,89</u> | <u>63.970.990,24</u> | <u>88,01</u> |
| Geschlossene Investmentfonds | | | | | |
| EUR | 10.000 | Cofinimmo SICAFI | 752.625,00 | 962.500,00 | 1,32 |
| EUR | 80.000 | Warehouses De Pauw SICAFI | 2.612.348,06 | 2.700.000,00 | 3,71 |
| | | | <u>3.364.973,06</u> | <u>3.662.500,00</u> | <u>5,03</u> |
| JPY | 150 | Nippon Building Fund Inc | 1.080.933,44 | 799.082,64 | 1,10 |
| Summe geschlossene Investmentfonds | | | <u>4.445.906,50</u> | <u>4.461.582,64</u> | <u>6,13</u> |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | |
| Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | | | |
| EUR | 60.000 | Warehouses De Pauw SICAFI CP18 Droits de sousc 05.05.10 | 75.000,00 | 75.000,00 | 0,10 |
| Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | <u>75.000,00</u> | <u>75.000,00</u> | <u>0,10</u> |
| Offene Investmentfonds | | | | | |
| Immobilienfonds (OGA) | | | | | |
| JPY | 200 | Japan Real Estate Invest Corp | 1.269.738,52 | 1.032.242,73 | 1,42 |
| Summe Immobilienfonds (OGA) | | | <u>1.269.738,52</u> | <u>1.032.242,73</u> | <u>1,42</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | <u>68.117.265,91</u> | <u>69.539.815,61</u> | <u>95,66</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--|-------------------------|---|---------------|---------------|-----------------------------------|
| <u>Herausgegebene Optionen</u> | | | | | |
| <u>Amtlich notierte Wertpapiere</u> | | | | | |
| Optionen auf Wertpapiere | | | | | |
| EUR | -260 | Belgacom SA CALL 06/10 BFO 26 | -24.280,21 | -21.320,00 | -0,03 |
| EUR | -1.500 | Deutsche Telekom AG Reg CALL 06/10 DTB 10.5 | -73.383,00 | -67.500,00 | -0,09 |
| EUR | -1.200 | France Telecom SA CALL 06/10 MONEP 18 | -114.164,55 | -93.600,00 | -0,13 |
| EUR | -1.300 | KPN NV CALL 06/10 EOE 13 | -54.512,25 | -36.400,00 | -0,05 |
| EUR | -153 | Mobistar CALL 06/10 BFO 53.96 | -15.873,75 | -12.240,00 | -0,02 |
| EUR | -1.200 | Vivendi CALL 06/10 MONEP 21 | -119.465,65 | -136.800,00 | -0,19 |
| EUR | -300 | Wereldhave NV CALL 06/10 EOE 72 | -65.150,77 | -36.900,00 | -0,05 |
| Summe herausgegebener Optionen | | | -466.830,18 | -404.760,00 | -0,56 |
| Bankguthaben | | | | 2.868.347,87 | 3,95 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 691.264,86 | 0,95 |
| Gesamt | | | | 72.694.668,34 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--|----------------|
| Telekommunikationsdienstleistungen | 23,13 % |
| Versorgungsbetriebe | 13,33 % |
| Energie | 9,44 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 7,61 % |
| Immobilienfonds | 7,55 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 7,05 % |
| Medien | 5,60 % |
| Transportwesen | 4,02 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 3,69 % |
| Hotels, Restaurants und Freizeit | 3,20 % |
| Immobilien | 2,74 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 2,29 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 2,10 % |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 1,14 % |
| Investitionsgüter | 0,92 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 0,90 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 0,85 % |
| Investmentfonds | 0,10 % |
| Gesamt | <u>95,66 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Equities Dividend

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2009

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Niederlande | 11,43 % |
| Belgien | 10,39 % |
| Frankreich | 9,06 % |
| Australien | 8,68 % |
| Großbritannien | 7,69 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 5,05 % |
| Finnland | 4,97 % |
| Japan | 4,81 % |
| Schweiz | 4,79 % |
| Singapur | 4,73 % |
| Deutschland | 3,61 % |
| Taiwan | 3,49 % |
| Griechenland | 3,20 % |
| Österreich | 2,62 % |
| Großherzogtum Luxemburg | 2,16 % |
| Türkei | 2,10 % |
| Hongkong | 1,89 % |
| Italien | 1,47 % |
| Thailand | 1,12 % |
| Kanada | 1,01 % |
| Südkorea | 0,84 % |
| Philippinen | 0,55 % |
| Gesamt | <u>95,66 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Euro

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 218.796.707,89 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 397.100,00 |
| Bankguthaben | 17.386.673,00 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 2.995.342,51 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 2.888,71 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>239.579.412,11</u> |

Passiva

| | |
|---|-----------------------|
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>469.058,68</u> |
| Gesamtpassiva | <u>469.058,68</u> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>239.110.353,43</u> |

| | |
|--|-------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 20.522,555 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 265,11 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 240.836,275 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 970,24 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Euro

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|---------------|
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 9.914.319,33 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 145.159,21 |
| Gesamterträge | 10.059.478,54 |

Aufwendungen

| | |
|---|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 1.394.077,45 |
| Depotbankgebühr | 280.770,39 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 48.166,50 |
| Transaktionskosten | 3.800,00 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 69.940,60 |
| Prüfungskosten | 7.801,33 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 62.823,04 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 134.006,31 |
| Andere Steuern | 605,65 |
| Zinsaufwendungen aus Finanzinstrumenten | 15.625,55 |
| Sonstige Aufwendungen | 6.148,94 |
| Gesamtaufwendungen | 2.023.765,76 |

Summe Nettoertrag 8.035.712,78

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren | 2.319.134,71 |
| - aus Terminkontrakten | -826.500,00 |
| Realisiertes Ergebnis | 9.528.347,49 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -2.829.879,00 |
| - aus Terminkontrakten | 359.100,00 |
| Ergebnis | 7.057.568,49 |

Ausschüttungen -230.687,13

Zeichnung von Aktien 64.856.705,89

Rücknahme von Aktien -136.305.184,66

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -64.621.597,41

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 303.731.950,84

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 239.110.353,43

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 239.110.353,43 |
| - zum 31.12.2008 | 303.731.950,84 |
| - zum 31.12.2007 | 308.515.735,88 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | -24,88 |
|------------------|--------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 19.195,154 |
| - ausgegebene Aktien | 1.921,873 |
| - zurückgenommene Aktien | -594,472 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 20.522,555 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 270,74 |
| | 05.01.2009 |
| - Tiefstwert | 251,56 |
| | 12.06.2009 |
| | |
| - zum 31.12.2009 | 265,11 |
| - zum 31.12.2008 | 270,27 |
| - zum 31.12.2007 | 260,19 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 2,69 |
| - zum 31.12.2008 | 8,82 |
| - zum 31.12.2007 | 1,00 |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,72 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 11,83 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 19.500,180 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|--------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 315.989,874 |
| - ausgegebene Aktien | 67.026,482 |
| - zurückgenommene Aktien | -142.180,081 |
| <hr/> | |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 240.836,275 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 977,44 |
| | 21.12.2009 |
| - Tiefstwert | 919,16 |
| | 08.06.2009 |
| | |
| - zum 31.12.2009 | 970,24 |
| - zum 31.12.2008 | 944,79 |
| - zum 31.12.2007 | 868,11 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Euro

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 2,69 |
| - zum 31.12.2008 | 8,83 |
| - zum 31.12.2007 | 1,00 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,72 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--|-------------------------|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 9.500.000 | Belgium 5.5% OLO Ser 40 02/28.09.17 | 11.462.107,41 | 10.840.948,75 | 4,53 |
| EUR | 15.000.000 | Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15 | 14.454.641,20 | 15.463.855,50 | 6,47 |
| EUR | 10.000.000 | Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16 | 9.612.497,15 | 10.401.930,00 | 4,35 |
| EUR | 15.000.000 | Deutschland 3.75% Ser 0302 03/04.07.13 | 14.593.357,25 | 15.867.150,00 | 6,63 |
| EUR | 12.500.000 | Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15 | 12.686.910,93 | 13.207.991,25 | 5,52 |
| EUR | 10.000.000 | Deutschland 3.75% Ser 06 06/04.01.17 | 9.803.483,20 | 10.470.673,00 | 4,38 |
| EUR | 4.000.000 | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37 | 3.680.711,77 | 3.896.909,60 | 1,63 |
| EUR | 10.000.000 | Deutschland 4.25% Ser 03 03/04.01.14 | 10.214.186,13 | 10.757.558,00 | 4,50 |
| EUR | 10.000.000 | Deutschland 4.25% Ser 04 04/04.07.14 | 10.429.220,41 | 10.776.550,00 | 4,51 |
| EUR | 13.000.000 | Deutschland 5.25% Ser 00 00/04.01.11 | 13.486.692,60 | 13.569.897,90 | 5,67 |
| EUR | 5.000.000 | Deutschland 6.5% Ser 97 97/04.07.27 | 6.154.186,67 | 6.491.614,50 | 2,71 |
| EUR | 6.000.000 | Finland 3.875% 06/15.09.17 | 6.167.146,79 | 6.237.630,00 | 2,61 |
| EUR | 10.000.000 | Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15 | 10.875.038,05 | 10.759.500,00 | 4,50 |
| EUR | 10.000.000 | France 3.75% OAT 05/25.04.21 | 10.171.033,70 | 9.985.250,00 | 4,18 |
| EUR | 10.000.000 | France 4.25% OAT 07/25.10.23 | 9.623.934,28 | 10.296.885,00 | 4,31 |
| EUR | 8.500.000 | France 5.5% OAT 98/25.04.29 | 9.895.291,05 | 9.932.480,35 | 4,15 |
| EUR | 2.200.000 | France 8.25% OAT 92/25.04.22 | 3.312.612,52 | 3.150.180,00 | 1,32 |
| EUR | 4.000.000 | Italia 4.25% BTP 03/01.02.19 | 3.981.147,67 | 4.131.524,00 | 1,73 |
| EUR | 16.000.000 | Netherlands 3% 04/15.01.10 | 15.865.825,10 | 16.011.200,00 | 6,70 |
| Summe Anleihen | | | 186.470.023,88 | 192.249.727,85 | 80,40 |
| Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 10.000.000 | Belgium 4% OLO Ser 52 08/28.03.18 | 9.648.451,00 | 10.343.760,00 | 4,33 |
| EUR | 5.000.000 | Finland 4.375% Sen 08/04.07.19 | 5.294.479,75 | 5.321.045,00 | 2,22 |
| Summe Anleihen | | | 14.942.930,75 | 15.664.805,00 | 6,55 |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | |
| Inhaberschuldverschreibungen (Indexpartizipationsscheine) | | | | | |
| EUR | 11.000.000 | Stork Acceptance SA 0% EMTN Stork Fd Cr & Bd Arb 07/29.06.12 | 11.016.500,00 | 10.882.175,04 | 4,55 |
| Summe Inhaberschuldverschreibungen (Indexpartizipationsscheine) | | | 11.016.500,00 | 10.882.175,04 | 4,55 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 212.429.454,63 | 218.796.707,89 | 91,50 |
| Bankguthaben | | | | 17.386.673,00 | 7,27 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 2.926.972,54 | 1,23 |
| Gesamt | | | | 239.110.353,43 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Staaten und Regierungen | 86,95 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 4,55 % |
| Gesamt | <u>91,50 %</u> |

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|-------------------------|----------------|
| Deutschland | 46,37 % |
| Frankreich | 13,96 % |
| Finnland | 9,33 % |
| Belgien | 8,86 % |
| Niederlande | 6,70 % |
| Großherzogtum Luxemburg | 4,55 % |
| Italien | 1,73 % |
| Gesamt | <u>91,50 %</u> |

BL-Bond Dollar

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|------------------------------------|----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 44.377.038,91 |
| Bankguthaben | 2.848.063,58 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 555.011,80 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | <u>1.592,71</u> |
| Gesamtaktiva | <u>47.781.707,00</u> |

Passiva

| | |
|---|----------------------|
| Bankverbindlichkeiten | 1,16 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>97.653,62</u> |
| Gesamtpassiva | <u>97.654,78</u> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u>47.684.052,22</u> |

| | |
|--|-----------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 2.717,434 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 294,87 |

| | |
|--|------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 45.625,920 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 1.027,55 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Dollar

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|--------------|
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 2.665.754,69 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 3.758,81 |
| Gesamterträge | 2.669.513,50 |

Aufwendungen

| | |
|--|------------|
| Verwaltungsvergütung | 312.617,29 |
| Depotbankgebühr | 63.005,05 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 29.990,82 |
| Transaktionskosten | 17.350,00 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 46.480,73 |
| Prüfungskosten | 1.683,12 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 38.641,35 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 26.680,59 |
| Andere Steuern | 105,30 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 110,67 |
| Sonstige Aufwendungen | 5.129,76 |
| Gesamtaufwendungen | 541.794,68 |

Summe Nettoertrag 2.127.718,82

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren | 1.048.434,16 |
| - aus Terminkontrakten | 1.244.366,11 |
| - aus Devisengeschäften | 17,85 |
| Realisiertes Ergebnis | 4.420.536,94 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -5.008.208,51 |
| - aus Terminkontrakten | 1.764.908,20 |
| Ergebnis | 1.177.236,63 |

Ausschüttungen -29.426,59

Zeichnung von Aktien 37.284.831,11

Rücknahme von Aktien -84.709.364,12

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -46.276.722,97

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 93.960.775,19

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 47.684.052,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|---------------|
| - zum 31.12.2009 | 47.684.052,22 |
| - zum 31.12.2008 | 93.960.775,19 |
| - zum 31.12.2007 | 47.917.329,29 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | -97,20 |
|------------------|--------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|-----------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 3.010,563 |
| - ausgegebene Aktien | 3,732 |
| - zurückgenommene Aktien | -296,861 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 2.717,434 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 305,32 |
| | 15.05.2009 |
| - Tiefstwert | 288,80 |
| | 11.06.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 294,87 |
| - zum 31.12.2008 | 301,32 |
| - zum 31.12.2007 | 309,22 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,41 |
| - zum 31.12.2008 | 1,59 |
| - zum 31.12.2007 | 8,15 |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,84 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 10,47 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 2.810,563 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 91.834,947 |
| - ausgegebene Aktien | 36.461,790 |
| - zurückgenommene Aktien | -82.670,817 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 45.625,920 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 1.052,14 |
| | 01.12.2009 |
| - Tiefstwert | 1.006,38 |
| | 11.06.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 1.027,55 |
| - zum 31.12.2008 | 1.013,27 |
| - zum 31.12.2007 | 996,53 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Dollar

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in USD)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,41 |
| - zum 31.12.2008 | 1,68 |
| - zum 31.12.2007 | 8,15 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,84 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Amtlich notierte Wertpapiere</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| USD | 2.500.000 | US 11.25% T-Bonds 85/15.02.15 | 3.637.224,92 | 3.540.820,25 | 7,43 |
| USD | 5.000.000 | US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29 | 5.775.809,85 | 6.031.640,50 | 12,65 |
| USD | 2.500.000 | US 6.25% T-Bonds 93/15.08.23 | 2.855.894,63 | 3.001.757,75 | 6,29 |
| USD | 5.000.000 | US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16 | 6.038.186,17 | 6.211.718,50 | 13,03 |
| USD | 2.500.000 | US 7.5% T-Bonds 86/15.11.16 | 3.228.736,79 | 3.162.500,00 | 6,63 |
| USD | 2.500.000 | US 8.125% T-Bonds 89/15.08.19 | 3.488.500,85 | 3.379.492,00 | 7,09 |
| USD | 4.000.000 | US 8.75% T-Bonds 87/15.05.17 | 5.092.740,04 | 5.424.687,20 | 11,38 |
| USD | 3.500.000 | US VAR T-Notes Lk Inflation Index Ratio 98/15.04.28 | 5.389.895,16 | 5.809.137,31 | 12,18 |
| Summe Anleihen | | | 35.506.988,41 | 36.561.753,51 | 76,68 |
| <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| USD | 2.500.000 | US 1.875% T-Notes Ser H-2014 09/28.02.14 | 2.464.211,22 | 2.465.820,25 | 5,17 |
| USD | 2.000.000 | US 4.25% T-Notes 03/15.11.13 | 1.993.155,74 | 2.167.187,40 | 4,54 |
| USD | 3.000.000 | US VAR Lk Inflation 08/15.01.18 | 3.023.543,75 | 3.182.277,75 | 6,67 |
| Summe Anleihen | | | 7.480.910,71 | 7.815.285,40 | 16,38 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 42.987.899,12 | 44.377.038,91 | 93,06 |
| Bankguthaben | | | | 2.848.063,58 | 5,97 |
| Bankverbindlichkeiten | | | | -1,16 | 0,00 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 458.950,89 | 0,97 |
| Gesamt | | | | 47.684.052,22 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Bond Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-------------------------|----------------|
| Staaten und Regierungen | <u>93,06 %</u> |
| Gesamt | <u>93,06 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | <u>93,06 %</u> |
| Gesamt | <u>93,06 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Euro

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 346.890.922,78 |
| Bankguthaben | 29.516.433,70 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 677.012,31 |
| Zinsforderungen aus Finanzinstrumenten | 2.594,86 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 1.340,08 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 14.758,54 |
| Gesamtaktiva | 377.103.062,27 |

Passiva

| | |
|---|---------------|
| Zinsverbindlichkeiten aus Finanzinstrumenten | 61.592,47 |
| Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften | 180.877,50 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | 117.763,49 |
| Vorauszahlungen aus Wertpapierverkäufen | 15.000.000,00 |
| Gesamtpassiva | 15.360.233,46 |

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 361.742.828,81

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 6.062,629
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 250,77

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 655.667,786
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 549,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Euro

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|---------------------|
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 7.283.685,35 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 66.685,60 |
| Zinsen aus Finanzinstrumenten | 110.430,83 |
| Gesamterträge | <u>7.460.801,78</u> |

Aufwendungen

| | |
|---|---------------------|
| Verwaltungsvergütung | 208.955,40 |
| Depotbankgebühr | 362.238,85 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 53.713,64 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 70.790,17 |
| Prüfungskosten | 9.946,19 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 64.087,08 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 35.216,85 |
| Andere Steuern | 10,50 |
| Zinsaufwendungen aus Finanzinstrumenten | 214.503,33 |
| Sonstige Aufwendungen | 409.247,40 |
| Gesamtaufwendungen | <u>1.428.709,41</u> |

Summe Nettoertrag 6.032.092,37

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------|----------------------|
| - aus Wertpapieren | -7.695.256,15 |
| - aus Devisengeschäften | 0,74 |
| Realisiertes Ergebnis | <u>-1.663.163,04</u> |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|----------------------|---------------------|
| - aus Wertpapieren | 7.514.822,50 |
| - aus Swapkontrakten | -76.448,50 |
| Ergebnis | <u>5.775.210,96</u> |

Ausschüttungen -42.733,35

Zeichnung von Aktien 157.721.584,94

Rücknahme von Aktien -192.967.605,95

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -29.513.543,40

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 391.256.372,21

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 361.742.828,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Euro

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 361.742.828,81 |
| - zum 31.12.2008 | 391.256.372,21 |
| - zum 31.12.2007 | 857.527.711,25 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | -54,82 |
|------------------|--------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 7.698,380 |
| - ausgegebene Aktien | 570,970 |
| - zurückgenommene Aktien | -2.206,721 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 6.062,629 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 254,38 |
| | 10.06.2009 |
| - Tiefstwert | 248,58 |
| | 11.06.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 250,77 |
| - zum 31.12.2008 | 252,55 |
| - zum 31.12.2007 | 252,31 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,62 |
| - zum 31.12.2008 | 2,24 |
| - zum 31.12.2007 | 2,16 |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,34 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 5,81 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 7.355,138 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|--------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 720.060,030 |
| - ausgegebene Aktien | 288.120,193 |
| - zurückgenommene Aktien | -352.512,437 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 655.667,786 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 549,40 |
| | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 540,77 |
| | 02.01.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 549,40 |
| - zum 31.12.2008 | 540,67 |
| - zum 31.12.2007 | 528,71 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Euro

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,61 |
| - zum 31.12.2008 | 2,26 |
| - zum 31.12.2007 | 2,16 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,34 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Euro

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|--|-------------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 10.000.000 | ABN Amro Bank NV FRN EMTN Sub 06/31.05.18 | 9.987.925,00 | 9.791.000,00 | 2,71 |
| EUR | 7.357.480 | Ariadne SA FRN 00/20.01.13 | 7.359.083,09 | 7.321.428,35 | 2,02 |
| EUR | 10.500.000 | BBVA Senior Finance SA FRN EMTN 06/04.10.10 | 10.515.950,00 | 10.505.775,00 | 2,90 |
| EUR | 10.000.000 | BPE Financiones SA FRN Ser CNMV 05/23.12.15 | 9.977.650,00 | 9.718.000,00 | 2,69 |
| EUR | 10.000.000 | BTM Hgs NV FRN EMTN Sen Sub 05/16.06.15 | 10.045.250,00 | 9.806.000,00 | 2,71 |
| EUR | 15.000.000 | Bank of America Corp FRN EMTN Sen 06/18.05.16 | 14.981.980,00 | 14.749.500,00 | 4,08 |
| EUR | 10.000.000 | Bq Fédérative Crédit Mutuel FRN EMTN 06/19.12.16 | 9.992.050,00 | 9.835.000,00 | 2,72 |
| EUR | 10.000.000 | Bradford & Bingley Plc 4.625% EMTN 07/28.06.10 | 10.166.940,00 | 10.130.500,00 | 2,80 |
| EUR | 10.000.000 | Caja de Ahorros de Madrid FRN Sen 05/23.03.10 | 10.000.250,00 | 9.995.500,00 | 2,76 |
| EUR | 20.000.000 | Citigroup Inc EMTN FRN 07/05.03.14 | 19.864.850,00 | 19.510.000,00 | 5,39 |
| EUR | 5.000.000 | Commerzbank AG VAR EMTN Ser 551 06/13.09.16 | 5.000.000,00 | 4.564.000,00 | 1,26 |
| EUR | 11.500.000 | Daimler Fin North America LLC FRN EMTN 06/16.03.10 | 11.483.080,00 | 11.486.200,00 | 3,18 |
| EUR | 15.000.000 | Danske Bank A/S FRN EMTN 08/10.09.10 | 15.061.250,00 | 15.062.250,00 | 4,16 |
| EUR | 10.000.000 | Depfa Bank Plc FRN EMTN Sub 05/15.12.15 | 9.981.250,00 | 8.314.000,00 | 2,30 |
| EUR | 15.000.000 | Fortis Banque SA FRN Sub 05/14.02.18 | 14.968.645,00 | 14.635.500,00 | 4,05 |
| EUR | 10.000.000 | France Telecom SA FRN EMTN Sen 06/09.06.10 | 10.001.250,00 | 9.987.000,00 | 2,76 |
| EUR | 8.000.000 | Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN 07/30.01.17 | 7.981.009,23 | 7.739.200,00 | 2,14 |
| EUR | 15.000.000 | Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN Sen 05/02.02.15 | 15.059.411,43 | 14.722.500,00 | 4,07 |
| EUR | 19.000.000 | JPMorgan Chase & Co FRN EMTN Sub 05/12.10.15 | 18.964.460,00 | 18.791.000,00 | 5,20 |
| EUR | 10.000.000 | Leaseplan Corp NV FRN EMTN Sen 07/16.02.10 | 9.994.150,00 | 10.000.000,00 | 2,76 |
| EUR | 5.000.000 | Merrill Lynch & Co Inc FRN EMTN Sen 04/22.03.11 | 4.996.075,00 | 4.960.000,00 | 1,37 |
| EUR | 10.000.000 | Morgan Stanley FRN EMTN 05/20.07.12 | 9.992.750,00 | 9.801.000,00 | 2,71 |
| EUR | 10.000.000 | Morgan Stanley FRN EMTN 07/16.01.17 | 10.000.833,33 | 9.564.000,00 | 2,64 |
| EUR | 20.000.000 | Natixis FRN 06/26.01.17 | 19.982.700,00 | 19.370.000,00 | 5,36 |
| EUR | 10.000.000 | Volkswagen Bank GmbH FRN EMTN 07/05.02.10 | 10.002.925,00 | 9.995.000,00 | 2,76 |
| Summe Anleihen | | | 286.361.717,08 | 280.354.353,35 | 77,50 |
| ABS-Anleihen (Asset Backed Securities) | | | | | |
| EUR | 10.000.000 | Asti Finance Ser 1A FRN 05/27.09.41 | 3.657.861,90 | 3.478.923,35 | 0,96 |
| EUR | 15.000.000 | Castoro RMBS SRL FRN A Ser 1 05/28.01.41 | 6.087.533,53 | 6.074.750,85 | 1,68 |
| EUR | 10.000.000 | Delphinus BV FRN A Ser 2006-I 06/25.09.96 | 10.001.250,00 | 9.597.000,00 | 2,65 |
| EUR | 10.000.000 | Dutch MBS BV FRN A Ser X 03/02.10.79 | 6.243.823,57 | 6.221.621,48 | 1,72 |
| EUR | 10.000.000 | Estia Mortgage Finance Plc FRN A Ser 2 07/27.08.54 | 9.324.521,47 | 9.036.204,97 | 2,50 |
| EUR | 5.000.000 | Magritte Finance NV FRN A Ser 2004 04/01.06.32 | 1.090.804,53 | 1.062.751,18 | 0,29 |
| EUR | 10.000.000 | Saecure BV FRN A Ser 3 03/25.11.51 | 3.891.465,06 | 3.871.474,27 | 1,07 |
| EUR | 13.000.000 | Themeleon Mortgage Fin Plc FRN A Ser 2 05/12.01.40 | 2.209.589,74 | 2.135.363,53 | 0,59 |
| Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities) | | | 42.506.849,80 | 41.478.089,63 | 11,46 |
| Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 6.000.000 | Banco Pastor SA FRN Sen 05/21.01.10 | 6.001.250,00 | 5.998.800,00 | 1,66 |
| EUR | 15.000.000 | Bayerische LB FRN EMTN 07/04.01.10 | 14.978.505,00 | 15.000.000,00 | 4,15 |
| Summe Anleihen | | | 20.979.755,00 | 20.998.800,00 | 5,81 |
| ABS-Anleihen (Asset Backed Securities) | | | | | |
| EUR | 10.000.000 | Bancaja Fondo de Tit Activo SA FRN A Ser 8 05/25.10.37 | 4.513.325,09 | 4.059.679,80 | 1,12 |
| Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities) | | | 4.513.325,09 | 4.059.679,80 | 1,12 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 354.361.646,97 | 346.890.922,78 | 95,89 |
| Bankguthaben | | | | 29.516.433,70 | 8,16 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -14.664.527,67 | -4,05 |
| Gesamt | | | | 361.742.828,81 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Euro

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Banken | 59,82 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 33,31 % |
| Telekommunikationsdienstleistungen | 2,76 % |
| Gesamt | <u>95,89 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 30,78 % |
| Niederlande | 11,20 % |
| Spanien | 11,13 % |
| Frankreich | 10,84 % |
| Deutschland | 8,17 % |
| Großbritannien | 5,89 % |
| Dänemark | 4,16 % |
| Belgien | 4,05 % |
| Niederländische Antillen | 2,71 % |
| Italien | 2,64 % |
| Irland | 2,30 % |
| Griechenland | 2,02 % |
| Gesamt | <u>95,89 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Dollar

Vermögensaufstellung (in USD) zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|------------------------------------|----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 59.064.683,10 |
| Bankguthaben | 7.643.055,40 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 44.490,65 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | <u>3.217,87</u> |
| Gesamtaktiva | <u>66.755.447,02</u> |

Passiva

| | |
|---|------------------|
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | 29.819,22 |
| Sonstige Passiva | <u>1.233,38</u> |
| Gesamtpassiva | <u>31.052,60</u> |

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 66.724.394,42

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 3.660,160
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 250,16

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 125.535,379
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 524,22

BL-Short Term Dollar

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in USD)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|------------|
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 897.989,66 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 8.549,05 |
| Gesamterträge | 906.538,71 |

Aufwendungen

| | |
|--|------------|
| Verwaltungsvergütung | 47.120,42 |
| Depotbankgebühr | 74.091,98 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 8.413,71 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 50.930,92 |
| Prüfungskosten | 2.007,06 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 36.892,02 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 6.726,57 |
| Andere Steuern | 40,44 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 743,10 |
| Sonstige Aufwendungen | 75.350,95 |
| Gesamtaufwendungen | 302.317,17 |

Summe Nettoertrag 604.221,54

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -3.715.763,47 |
| - aus Devisentermingeschäften | -232.404,00 |
| - aus Devisengeschäften | -6.266,50 |
| Realisiertes Ergebnis | -3.350.212,43 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren | 3.818.847,43 |
| - aus Devisentermingeschäften | 200.283,75 |
| Ergebnis | 668.918,75 |

Ausschüttungen -

Zeichnung von Aktien 43.616.030,36

Rücknahme von Aktien -68.877.920,98

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -24.592.971,87

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 91.317.366,29

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 66.724.394,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Dollar

Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 66.724.394,42 |
| - zum 31.12.2008 | 91.317.366,29 |
| - zum 31.12.2007 | 167.801.598,12 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | -60,39 |
|------------------|--------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 5.446,379 |
| - ausgegebene Aktien | 1.030,182 |
| - zurückgenommene Aktien | -2.816,401 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 3.660,160 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 250,16 |
| - Tiefstwert | 248,07 |
| | 31.12.2009 |
| | 02.01.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 250,16 |
| - zum 31.12.2008 | 248,05 |
| - zum 31.12.2007 | 257,03 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 0,85 |
| - zum 31.12.2008 | -0,40 |
| - zum 31.12.2007 | 3,15 |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,41 |
|------------------|------|

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|--------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 173.075,244 |
| - ausgegebene Aktien | 82.923,856 |
| - zurückgenommene Aktien | -130.463,721 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 125.535,379 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 524,22 |
| - Tiefstwert | 519,86 |
| | 30.12.2009 |
| | 02.01.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 524,22 |
| - zum 31.12.2008 | 519,81 |
| - zum 31.12.2007 | 521,56 |

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 0,85 |
| - zum 31.12.2008 | -0,34 |
| - zum 31.12.2007 | 3,14 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,41 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Dollar

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Amtlich notierte Wertpapiere</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| USD | 3.000.000 | Am Express Tra Rel Serv Co Inc FRN EMTN 06/01.06.11 | 3.000.500,00 | 2.994.300,00 | 4,49 |
| USD | 2.500.000 | Bank of Montreal FRN EMTN 07/14.08.12 | 2.477.553,55 | 2.478.500,00 | 3,71 |
| USD | 2.000.000 | Barclays Bank Plc FRN Ser 158 06/27.06.16 | 2.000.500,00 | 1.942.600,00 | 2,91 |
| USD | 3.000.000 | Canadian Imp Bk of Commerce FRN EMTN Sen 07/21.02.17 | 3.002.700,00 | 2.926.200,00 | 4,39 |
| USD | 2.500.000 | Citigroup Inc FRN Sen 04/05.11.14 | 2.517.400,00 | 2.444.500,00 | 3,66 |
| USD | 2.500.000 | Credit Agricole SA London FRN EMTN Sen 06/22.06.11 | 2.485.553,55 | 2.491.875,00 | 3,73 |
| USD | 2.000.000 | Fortis Banque SA FRN EMTN Sen 07/16.04.10 | 1.999.176,98 | 1.996.000,00 | 2,99 |
| USD | 2.500.000 | ING Bank NV FRN EMTN Sub Ser 1260 07/03.07.17 | 2.500.357,14 | 2.334.750,00 | 3,50 |
| USD | 2.500.000 | Intesa Bank Ireland Plc FRN EMTN Ser 154 Tr1 04/13.03.10 | 2.482.017,80 | 2.495.000,00 | 3,74 |
| USD | 3.000.000 | Royal Bank of Scotland Plc FRN 06/11.04.16 | 3.000.500,00 | 2.876.700,00 | 4,31 |
| USD | 2.500.000 | Siemens Financiering NV FRN EMTN 06/16.03.12 | 2.497.410,00 | 2.500.000,00 | 3,75 |
| USD | 3.500.000 | Wachovia Bank NA FRN Sen Sub Tr 3 04/03.11.14 | 3.533.225,00 | 3.500.000,00 | 5,25 |
| Summe Anleihen | | | 31.496.894,02 | 30.980.425,00 | 46,43 |
| <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| USD | 2.500.000 | Bank of America Corp FRN Ser MTNC Tr 454 04/15.01.15 | 2.520.675,00 | 2.410.750,00 | 3,61 |
| USD | 3.000.000 | Credit Suisse (USA) Inc FRN Sen 06/12.04.13 | 3.000.500,00 | 2.980.200,00 | 4,47 |
| USD | 3.000.000 | Dubai Hgs Cial Operati MTN Ltd FRN 07/01.02.12 | 2.994.620,00 | 3.000.000,00 | 4,50 |
| USD | 3.000.000 | General Electric Capital Corp FRN MTN Ser A 06/08.01.16 | 3.000.500,00 | 2.961.000,00 | 4,44 |
| USD | 3.000.000 | Goldman Sachs Group Inc FRN 06/22.03.16 | 3.008.160,00 | 2.958.300,00 | 4,43 |
| USD | 2.000.000 | Industrial Bank of Korea FRN EMTN 05/21.09.10 | 2.000.819,78 | 2.000.000,00 | 3,00 |
| USD | 3.000.000 | JP Morgan Chase Bank FRN Ser AI Sub 06/13.06.16 | 3.000.500,00 | 2.991.300,00 | 4,48 |
| USD | 3.000.000 | Morgan Stanley FRN MTN Ser F 06/18.10.16 | 3.015.300,00 | 2.896.800,00 | 4,34 |
| USD | 3.000.000 | Sun Life Fin GI Funding II LP FRN Ser 144A 06/06.07.11 | 3.000.500,00 | 2.906.100,00 | 4,35 |
| Summe Anleihen | | | 25.541.574,78 | 25.104.450,00 | 37,62 |
| <u>Sonstige Wertpapiere</u> | | | | | |
| Geldmarktinstrumente | | | | | |
| USD | 3.000.000 | Bq Fédérative Crédit Mutuel 0% ECP 09/10.11.10 | 2.979.808,10 | 2.979.808,10 | 4,47 |
| Summe Geldmarktinstrumente | | | 2.979.808,10 | 2.979.808,10 | 4,47 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 60.018.276,90 | 59.064.683,10 | 88,52 |
| Bankguthaben | | | | 7.643.055,40 | 11,45 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 16.655,92 | 0,03 |
| Gesamt | | | | 66.724.394,42 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Short Term Dollar

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Banken | 58,22 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 25,95 % |
| Versicherungen | 4,35 % |
| Gesamt | <u>88,52 %</u> |

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 43,52 % |
| Großbritannien | 10,95 % |
| Kanada | 8,10 % |
| Niederlande | 7,25 % |
| Cayman-Inseln | 4,50 % |
| Frankreich | 4,47 % |
| Irland | 3,74 % |
| Südkorea | 3,00 % |
| Belgien | 2,99 % |
| Gesamt | <u>88,52 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Flexible

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 234.395.871,60 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 5.722.567,65 |
| Bankguthaben | 53.266.592,54 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 1.851.274,57 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 3.365,21 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | 295.240.371,57 |

Passiva

| | |
|---|----------------|
| Bankverbindlichkeiten | 5,49 |
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | 722.274,33 |
| Gesamtpassiva | 722.279,82 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 294.518.091,75 |

| | |
|--|---------------|
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A | 18.445,107 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A | 97,46 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B | 2.543.120,560 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B | 110,73 |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse I | 100.308,910 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I | 110,84 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Flexible

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|--------------------|
| Nettodividendenerträge | 2.463.736,09 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 2.692.378,54 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 70.017,77 |
| Erhaltene Kommissionen | 4.509,20 |
| Gesamterträge | <hr/> 5.230.641,60 |

Aufwendungen

| | |
|--|--------------------|
| Verwaltungsvergütung | 1.580.401,96 |
| Depotbankgebühr | 164.607,90 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 29.224,99 |
| Transaktionskosten | 32.602,34 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 79.439,59 |
| Prüfungskosten | 5.163,27 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 36.571,00 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 90.843,29 |
| Andere Steuern | 194,75 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 3.859,50 |
| Sonstige Aufwendungen | 4.313,18 |
| Gesamtaufwendungen | <hr/> 2.027.221,77 |

Summe Nettoertrag 3.203.419,83

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| - aus Wertpapieren | -1.256.213,76 |
| - aus Optionen | 58.054,92 |
| - aus Terminkontrakten | -6.482.259,87 |
| - aus Devisentermingeschäften | -37.606,66 |
| - aus Devisengeschäften | -241.886,16 |
| Realisiertes Ergebnis | <hr/> -4.756.491,70 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|---------------------|
| - aus Wertpapieren | 27.301.494,66 |
| - aus Optionen | -52.554,92 |
| - aus Terminkontrakten | -1.695.616,81 |
| Ergebnis | <hr/> 20.796.831,23 |

Ausschüttungen -24.836,43

Zeichnung von Aktien 209.346.608,41

Rücknahme von Aktien -36.447.130,91

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 193.671.472,30

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 100.846.619,45

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres

294.518.091,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Flexible

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 294.518.091,75 |
| - zum 31.12.2008 | 100.846.619,45 |
| - zum 31.12.2007 | 151.030.973,60 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 67,20 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 9.734,985 |
| - ausgegebene Aktien | 15.721,239 |
| - zurückgenommene Aktien | -7.011,117 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 18.445,107 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 97,53 |
| - Tiefstwert | 86,07 |
| | 21.12.2009 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 97,46 |
| - zum 31.12.2008 | 88,33 |
| - zum 31.12.2007 | 106,55 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 14,48 |
| - zum 31.12.2008 | -13,92 |
| - zum 31.12.2007 | -1,73 |

TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,26 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 3,40 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 7.304,832 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|---------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 1.033.655,424 |
| - ausgegebene Aktien | 1.847.463,565 |
| - zurückgenommene Aktien | -337.998,429 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 2.543.120,560 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 110,80 |
| - Tiefstwert | 94,25 |
| | 21.12.2009 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 110,73 |
| - zum 31.12.2008 | 96,73 |
| - zum 31.12.2007 | 112,31 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Flexible

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 14,47 |
| - zum 31.12.2008 | -13,87 |
| - zum 31.12.2007 | -1,72 |

TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,25 |
|------------------|------|

Anzahl der Anteile der Klasse I

| | |
|---|-------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 0,000 |
| - ausgegebene Aktien | 100.318,197 |
| - zurückgenommene Aktien | -9,287 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 100.308,910 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 110,90 |
| | 21.12.2009 |
| - Tiefstwert | 93,93 |
| | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 110,84 |
| - zum 31.12.2008 | - |
| - zum 31.12.2007 | - |

TER pro Anteil der Klasse I (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | * 0,71 |
|------------------|--------|

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Flexible

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|--|---------------|---------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CAD | 20.000 | Canadian Natural Resources Ltd | 715.748,91 | 1.011.288,54 | 0,34 |
| CAD | 100.000 | Shoppers Drug Mart Corp | 2.773.980,22 | 2.971.051,01 | 1,01 |
| | | | 3.489.729,13 | 3.982.339,55 | 1,35 |
| CHF | 100.000 | Aryzta AG | 2.512.922,45 | 2.590.172,00 | 0,88 |
| CHF | 120.000 | Nestlé SA Reg | 3.429.783,41 | 4.047.521,70 | 1,37 |
| CHF | 85.000 | Novartis AG Reg | 2.698.476,54 | 3.226.796,64 | 1,10 |
| CHF | 30.000 | Roche Holding AG B de jous Pref | 3.285.699,47 | 3.543.597,18 | 1,20 |
| | | | 11.926.881,87 | 13.408.087,52 | 4,55 |
| EUR | 200.000 | Belgacom SA | 5.322.935,19 | 5.092.000,00 | 1,73 |
| EUR | 60.000 | Danone | 2.419.788,72 | 2.560.200,00 | 0,87 |
| EUR | 250.000 | Deutsche Telekom AG Reg | 2.338.819,99 | 2.572.500,00 | 0,87 |
| EUR | 100.000 | E.On AG | 2.710.724,45 | 2.923.000,00 | 0,99 |
| EUR | 175.000 | ENI SpA | 2.991.712,20 | 3.115.000,00 | 1,06 |
| EUR | 66.000 | Eurocommercial Properties NV DR repr 10 Shares | 1.362.462,17 | 1.840.410,00 | 0,62 |
| EUR | 390.000 | KPN NV | 3.677.649,71 | 4.629.300,00 | 1,57 |
| EUR | 75.000 | Kali und Salz Beteiligungs AG | 2.834.189,30 | 2.999.250,00 | 1,02 |
| EUR | 350.000 | OPAP SA | 6.072.848,24 | 5.425.000,00 | 1,84 |
| EUR | 150.000 | Oesterreichische Post AG | 2.773.297,30 | 2.853.000,00 | 0,97 |
| EUR | 75.000 | Total SA | 3.076.357,33 | 3.376.875,00 | 1,15 |
| EUR | 122.433 | Unilever NV Certif | 2.145.574,83 | 2.784.126,42 | 0,95 |
| EUR | 130.000 | Vivendi | 2.435.814,68 | 2.709.850,00 | 0,92 |
| | | | 40.162.174,11 | 42.880.511,42 | 14,56 |
| GBP | 120.000 | British American Tobacco Plc | 2.562.419,35 | 2.715.403,46 | 0,92 |
| GBP | 90.000 | GlaxoSmithKline Plc | 1.230.191,47 | 1.330.836,50 | 0,45 |
| GBP | 200.000 | Scottish & Southern Energy Plc | 2.428.810,32 | 2.603.688,87 | 0,88 |
| GBP | 810.000 | Vodafone Group Plc | 1.269.156,31 | 1.300.663,48 | 0,44 |
| | | | 7.490.577,45 | 7.950.592,31 | 2,69 |
| HKD | 200.000 | Cheung Kong Holdings Ltd | 1.676.723,53 | 1.784.188,91 | 0,61 |
| HKD | 300.000 | Henderson Land Dev Co Ltd | 862.242,44 | 1.548.430,75 | 0,53 |
| HKD | 850.000 | Li & Fung Ltd | 1.531.799,10 | 2.452.245,50 | 0,83 |
| | | | 4.070.765,07 | 5.784.865,16 | 1,97 |
| ILS | 450.000 | MA Industries Ltd | 1.527.310,92 | 1.542.651,01 | 0,52 |
| JPY | 30.000 | Fanuc Ltd | 1.663.183,85 | 1.953.564,64 | 0,66 |
| JPY | 500 | KDDI Corp | 1.814.826,46 | 1.859.998,78 | 0,63 |
| JPY | 120.000 | Kurita Water Industries Ltd | 2.277.510,98 | 2.625.880,63 | 0,89 |
| JPY | 60.600 | Kyocera Corp | 3.240.238,69 | 3.735.858,47 | 1,27 |
| JPY | 36.000 | Nintendo Co Ltd | 6.661.516,65 | 5.987.007,83 | 2,03 |
| | | | 15.657.276,63 | 16.162.310,35 | 5,48 |
| KRW | 85.000 | KT&G Corp | 3.351.468,91 | 3.286.225,62 | 1,12 |
| KRW | 15.000 | SK Telecom Co Ltd | 1.540.613,07 | 1.526.347,94 | 0,52 |
| | | | 4.892.081,98 | 4.812.573,56 | 1,64 |
| SGD | 3.000.000 | ComfortDelgro Corp Ltd | 2.278.516,04 | 2.433.353,04 | 0,83 |
| SGD | 250.000 | Singapore Exchange Ltd | 622.006,05 | 1.030.069,69 | 0,35 |
| SGD | 2.000.000 | Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000 | 2.614.031,75 | 3.085.232,90 | 1,05 |
| | | | 5.514.553,84 | 6.548.655,63 | 2,23 |
| THB | 1.500.000 | Advanced Info Serv PCL Units Nv DR | 2.603.513,77 | 2.718.969,15 | 0,92 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Flexible

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|--|----------------|----------------|-----------------------------------|
| TWD | 1.300.000 | Chunghwa Telecom Co Ltd | 1.633.160,80 | 1.676.517,22 | 0,57 |
| TWD | 2.000.000 | Far Eastone Telecom Co Ltd | 1.570.935,88 | 1.645.687,72 | 0,56 |
| | | | 3.204.096,68 | 3.322.204,94 | 1,13 |
| USD | 250.000 | Burger King Holdings Inc | 3.005.750,05 | 3.321.097,71 | 1,13 |
| USD | 85.000 | Coca-Cola Co | 2.700.420,61 | 3.427.932,18 | 1,16 |
| USD | 100.000 | Dominion Resources Inc | 2.369.733,93 | 2.761.754,94 | 0,94 |
| USD | 200.000 | EBay Inc | 2.611.410,61 | 3.328.089,49 | 1,13 |
| USD | 75.000 | Exelon Corp | 2.457.443,79 | 2.590.456,21 | 0,88 |
| USD | 50.000 | FPL Group Inc | 1.711.548,38 | 1.877.294,18 | 0,64 |
| USD | 75.000 | Procter & Gamble Co | 2.955.765,47 | 3.218.143,68 | 1,09 |
| USD | 70.000 | Progress Energy Inc | 1.768.094,28 | 2.033.560,57 | 0,69 |
| USD | 75.000 | Southern Co | 1.645.015,92 | 1.766.124,80 | 0,60 |
| USD | 75.000 | Spectra Energy Corp | 957.407,63 | 1.082.852,65 | 0,37 |
| USD | 201.000 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares | 1.154.763,10 | 1.585.233,35 | 0,54 |
| USD | 8.500 | Washington Post co B | 3.766.174,38 | 2.635.490,30 | 0,89 |
| | | | 27.103.528,15 | 29.628.030,06 | 10,06 |
| Summe Aktien | | | 127.642.489,60 | 138.741.790,66 | 47,10 |
| Geschlossene Investmentfonds | | | | | |
| EUR | 20.000 | Cofinimmo SICAFI | 1.584.985,29 | 1.925.000,00 | 0,65 |
| EUR | 96.496 | Warehouses De Pauw SICAFI | 3.163.292,75 | 3.256.740,00 | 1,11 |
| | | | 4.748.278,04 | 5.181.740,00 | 1,76 |
| JPY | 500 | Nippon Building Fund Inc | 2.910.573,98 | 2.663.608,80 | 0,90 |
| | | | 7.658.852,02 | 7.845.348,80 | 2,66 |
| Summe geschlossene Investmentfonds | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| AUD | 4.000.000 | BP Capital Markets Plc 6.375% EMTN 09/08.07.14 | 2.318.985,71 | 2.509.215,39 | 0,85 |
| AUD | 4.000.000 | KFW AG 4.5% EMTN 09/26.03.13 | 2.281.366,49 | 2.404.104,39 | 0,82 |
| | | | 4.600.352,20 | 4.913.319,78 | 1,67 |
| BRL | 5.000.000 | KFW AG 11.75% 06/15.12.14 | 1.761.902,10 | 2.121.943,66 | 0,72 |
| EUR | 3.500.000 | Bayer AG VAR Sub 05/29.07.2105 | 3.191.700,00 | 3.207.769,25 | 1,09 |
| EUR | 5.000.000 | Depfa Deutsche Pfandbriefk AG 5.25% 01/15.07.11 | 5.064.402,10 | 5.243.677,50 | 1,78 |
| EUR | 5.000.000 | Depfa Deutsche Pfandbriefk AG 5.5% Ser G6 99/15.01.10 | 5.048.009,00 | 5.005.852,50 | 1,70 |
| EUR | 4.000.000 | Deutschland 2.25% Ser 154 09/11.04.14 | 3.930.529,08 | 4.004.032,00 | 1,36 |
| EUR | 3.000.000 | Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15 | 2.911.688,37 | 3.092.771,10 | 1,05 |
| EUR | 2.000.000 | Deutschland 3.5% 09/04.07.19 | 1.983.270,00 | 2.024.500,00 | 0,69 |
| EUR | 3.000.000 | Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16 | 2.872.145,56 | 3.120.579,00 | 1,06 |
| EUR | 12.000.000 | Deutschland 3.75% 08/04.01.19 | 12.475.739,34 | 12.422.196,00 | 4,22 |
| EUR | 2.000.000 | Deutschland 3.75% Ser 06 06/04.01.17 | 1.912.865,00 | 2.094.134,60 | 0,71 |
| EUR | 4.000.000 | Heineken NV 7.125% EMTN Sen 09/07.04.14 | 4.012.059,00 | 4.521.600,00 | 1,53 |
| EUR | 4.000.000 | KPN NV 4% EMTN Sen 05/22.06.15 | 3.648.835,05 | 4.059.082,00 | 1,38 |
| EUR | 2.000.000 | KPN NV 4.5% EMTN 06/18.03.13 | 2.016.050,00 | 2.091.763,00 | 0,71 |
| EUR | 1.000.000 | Korea 4.25% Sen 06/07.12.21 | 850.050,00 | 930.130,00 | 0,32 |
| EUR | 9.000.000 | Netherlands 4% 08/15.07.18 | 9.146.960,00 | 9.396.157,50 | 3,19 |
| EUR | 1.500.000 | Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14 | 1.548.569,30 | 1.723.500,00 | 0,58 |
| | | | 60.612.871,80 | 62.937.744,45 | 21,37 |
| IDR | 47.000.000.000 | KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12 | 3.387.896,43 | 3.551.177,87 | 1,21 |
| NOK | 25.000.000 | Norway 4.25% 06/19.05.17 | 2.886.051,84 | 3.063.457,33 | 1,04 |
| NOK | 20.000.000 | Norway 5% 04/15.05.15 | 2.448.422,33 | 2.555.489,16 | 0,87 |
| | | | 5.334.474,17 | 5.618.946,49 | 1,91 |
| NZD | 6.000.000 | KFW AG 5.125% EMTN Ser REGS 09/22.07.13 | 2.904.124,94 | 2.975.643,74 | 1,01 |
| | | | 78.601.621,64 | 82.118.775,99 | 27,89 |
| Summe Anleihen | | | | | |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Global Flexible

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u> | | | | | |
| Anleihen | | | | | |
| AUD | 4.000.000 | Nestle Holdings Inc 6% EMTN Reg S 09/04.12.13 | <u>2.463.076,67</u> | <u>2.562.724,33</u> | <u>0,87</u> |
| Summe Anleihen | | | <u>2.463.076,67</u> | <u>2.562.724,33</u> | <u>0,87</u> |
| <u>Sonstige Wertpapiere</u> | | | | | |
| Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | | | |
| EUR | 70.000 | Warehouses De Pauw SICAFI CP18 Droits de sousc 05.05.10 | <u>87.500,00</u> | <u>87.500,00</u> | <u>0,03</u> |
| Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | <u>87.500,00</u> | <u>87.500,00</u> | <u>0,03</u> |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Indexfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 12.500 | Lyxor ETF XBear DJES 50 Cap | <u>625.055,06</u> | <u>459.125,00</u> | <u>0,16</u> |
| Summe Indexfonds (OGAW) | | | <u>625.055,06</u> | <u>459.125,00</u> | <u>0,16</u> |
| Immobilienfonds (OGA) | | | | | |
| JPY | 500 | Japan Real Estate Invest Corp | <u>2.825.776,85</u> | <u>2.580.606,82</u> | <u>0,88</u> |
| Summe Immobilienfonds (OGA) | | | <u>2.825.776,85</u> | <u>2.580.606,82</u> | <u>0,88</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | <u>219.904.371,84</u> | <u>234.395.871,60</u> | <u>79,59</u> |
| Bankguthaben | | | | 53.266.592,54 | 18,09 |
| Bankverbindlichkeiten | | | | -5,49 | 0,00 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 6.855.633,10 | 2,32 |
| Gesamt | | | | <u><u>294.518.091,75</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|---|----------------|
| Staaten und Regierungen | 15,09 % |
| Telekommunikationsdienstleistungen | 10,95 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 9,67 % |
| Banken | 7,24 % |
| Versorgungsbetriebe | 5,99 % |
| Immobilienfonds | 3,54 % |
| Hotels, Restaurants und Freizeit | 2,97 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 2,75 % |
| Energie | 2,55 % |
| Rohstoffe | 2,11 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 2,03 % |
| Einzelhandel | 1,96 % |
| Medien | 1,81 % |
| Transportwesen | 1,80 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 1,41 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 1,27 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 1,20 % |
| Immobilien | 1,14 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 1,09 % |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 1,01 % |
| Investitionsgüter | 0,66 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 0,62 % |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 0,54 % |
| Investmentfonds | 0,19 % |
| Gesamt | <u>79,59 %</u> |

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Deutschland | 20,30 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 10,39 % |
| Niederlande | 9,95 % |
| Japan | 7,26 % |
| Schweiz | 4,55 % |
| Großbritannien | 3,54 % |
| Belgien | 3,52 % |
| Frankreich | 3,10 % |
| Singapur | 2,23 % |
| Hongkong | 1,97 % |
| Südkorea | 1,96 % |
| Norwegen | 1,91 % |
| Griechenland | 1,84 % |
| Taiwan | 1,67 % |
| Kanada | 1,35 % |
| Italien | 1,06 % |
| Österreich | 0,97 % |
| Thailand | 0,92 % |
| Peru | 0,58 % |
| Israel | 0,52 % |
| Gesamt | <u>79,59 %</u> |

BL-Optinvest (Euro)

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|--|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 238.400.596,44 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 24.997.930,00 |
| Bankguthaben | 4.456.974,22 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 811,03 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>267.857.011,69</u> |

Passiva

| | |
|---|-------------------|
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>478.668,77</u> |
| Gesamtpassiva | <u>478.668,77</u> |

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 267.378.342,92

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 2.336.997,403
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 114,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Optinvest (Euro)

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|--------------|
| Nettodividendenerträge | 639.053,04 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 453.672,59 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 231.708,41 |
| Gesamterträge | 1.324.434,04 |

Aufwendungen

| | |
|--|--------------|
| Verwaltungsvergütung | 1.324.427,59 |
| Depotbankgebühr | 266.803,42 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 17.236,46 |
| Transaktionskosten | 95.823,00 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 77.704,67 |
| Prüfungskosten | 7.403,95 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 62.102,79 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 132.292,50 |
| Sonstige Aufwendungen | 6.062,98 |
| Gesamtaufwendungen | 1.989.857,36 |

Summe Nettoertrag -665.423,32

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|----------------|
| - aus Wertpapieren | -58.404.033,63 |
| - aus Terminkontrakten | -17.378.931,18 |
| Realisiertes Ergebnis | -76.448.388,13 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 85.101.962,25 |
| - aus Terminkontrakten | -5.438.303,90 |
| Ergebnis | 3.215.270,22 |

Ausschüttungen -

Zeichnung von Aktien 20.883.187,32

Rücknahme von Aktien -21.942.481,89

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 2.155.975,65

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 265.222.367,27

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 267.378.342,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Optinvest (Euro)

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|----------------|
| - zum 31.12.2009 | 267.378.342,92 |
| - zum 31.12.2008 | 265.222.367,27 |
| - zum 31.12.2007 | 108.009.308,26 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 238,92 |
|------------------|--------|

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|---------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 2.346.705,941 |
| - ausgegebene Aktien | 184.515,874 |
| - zurückgenommene Aktien | -194.224,412 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 2.336.997,403 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 115,52 |
| | 21.12.2009 |
| - Tiefstwert | 110,55 |
| | 12.06.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 114,41 |
| - zum 31.12.2008 | 113,02 |
| - zum 31.12.2007 | 101,77 |

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 1,23 |
| - zum 31.12.2008 | 11,05 |
| - zum 31.12.2007 | - |

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 0,73 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Optinvest (Euro)

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| EUR | 81.994 | Adidas AG | 2.552.936,52 | 3.096.913,38 | 1,16 |
| EUR | 176.999 | Allianz SE Reg | 12.473.970,40 | 15.425.462,85 | 5,77 |
| EUR | 359.961 | BASF SE | 10.513.140,70 | 15.643.905,06 | 5,85 |
| EUR | 324.089 | Bayer AG Reg | 12.630.051,16 | 18.136.020,44 | 6,78 |
| EUR | 125.985 | Bayerische Motorenwerke AG | 3.366.825,79 | 4.006.323,00 | 1,50 |
| EUR | 39.060 | Beiersdorf AG | 1.306.513,71 | 1.794.025,80 | 0,67 |
| EUR | 290.615 | Commerzbank AG | 2.795.894,03 | 1.710.269,28 | 0,64 |
| EUR | 334.825 | Daimler AG Reg | 8.480.559,65 | 12.465.534,75 | 4,66 |
| EUR | 242.786 | Deutsche Bank AG Reg | 10.700.915,43 | 11.998.484,12 | 4,49 |
| EUR | 72.861 | Deutsche Boerse AG Reg | 4.525.620,64 | 4.225.938,00 | 1,58 |
| EUR | 179.471 | Deutsche Lufthansa AG Reg | 1.652.943,01 | 2.108.784,25 | 0,79 |
| EUR | 329.499 | Deutsche Post AG Reg | 4.096.087,06 | 4.443.294,02 | 1,66 |
| EUR | 1.167.415 | Deutsche Telekom AG Reg | 9.690.457,40 | 12.012.700,35 | 4,49 |
| EUR | 719.991 | E.On AG | 18.008.677,62 | 21.045.336,93 | 7,87 |
| EUR | 73.823 | Fresenius Medical Care AG & Co KGaA | 2.446.436,16 | 2.727.021,62 | 1,02 |
| EUR | 31.605 | Fresenius SE Pref | 1.101.598,90 | 1.580.566,05 | 0,59 |
| EUR | 69.824 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 1.729.296,79 | 2.543.688,32 | 0,95 |
| EUR | 425.905 | Infineon Technologies AG Reg | 1.551.534,44 | 1.652.511,40 | 0,62 |
| EUR | 56.034 | Kali und Salz Beteiligungs AG | 2.655.650,94 | 2.240.799,66 | 0,84 |
| EUR | 66.125 | Linde AG | 3.832.452,19 | 5.565.080,00 | 2,08 |
| EUR | 38.730 | MAN SE | 2.007.768,32 | 2.108.461,20 | 0,79 |
| EUR | 25.326 | Merck KGaA | 1.811.808,78 | 1.650.242,16 | 0,62 |
| EUR | 50.021 | Metro AG | 1.747.275,92 | 2.129.393,97 | 0,80 |
| EUR | 76.451 | Muenchener Rueckvers AG Reg | 7.523.948,40 | 8.307.930,17 | 3,11 |
| EUR | 163.077 | RWE AG A | 9.052.210,00 | 11.082.712,92 | 4,14 |
| EUR | 335.861 | SAP AG | 10.206.324,83 | 11.083.413,00 | 4,15 |
| EUR | 14.960 | Salzgitter AG | 832.499,00 | 1.023.862,40 | 0,38 |
| EUR | 319.878 | Siemens AG Reg | 17.151.689,01 | 20.539.366,38 | 7,68 |
| EUR | 130.699 | ThyssenKrupp AG | 2.255.737,78 | 3.450.453,60 | 1,29 |
| EUR | 41.244 | Volkswagen AG Pref | 2.651.972,64 | 2.711.380,56 | 1,01 |
| Summe Aktien | | | 171.352.797,22 | 208.509.875,64 | 77,98 |
| Offene Investmentfonds | | | | | |
| Indexfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 535.676 | iShares DAX Cap | 25.582.908,69 | 29.890.720,80 | 11,18 |
| Summe Indexfonds (OGAW) | | | 25.582.908,69 | 29.890.720,80 | 11,18 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 196.935.705,91 | 238.400.596,44 | 89,16 |
| Bankguthaben | | | | 4.456.974,22 | 1,67 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 24.520.772,26 | 9,17 |
| Gesamt | | | | 267.378.342,92 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Optinvest (Euro)

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--|----------------|
| Rohstoffe | 15,14 % |
| Versorgungsbetriebe | 12,01 % |
| Investmentfonds | 11,18 % |
| Investitionsgüter | 10,55 % |
| Versicherungen | 8,88 % |
| Automobile und Bestandteile | 7,17 % |
| Banken | 5,13 % |
| Telekommunikationsdienstleistungen | 4,49 % |
| Software und Dienstleistungen | 4,15 % |
| Transportwesen | 2,45 % |
| Arzneimittel und Biotechnologie | 2,23 % |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte | 1,62 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 1,58 % |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung | 1,16 % |
| Einzelhandel | 0,80 % |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 0,62 % |
| Gesamt | <u>89,16 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-------------|----------------|
| Deutschland | <u>89,16 %</u> |
| Gesamt | <u>89,16 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Emerging Markets

Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2009

Aktiva

| | |
|------------------------------------|----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 57.626.904,59 |
| Bankguthaben | 9.337.169,84 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 359.535,14 |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben | 111,01 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 700,00 |
| Gesamtaktiva | <u>67.324.420,58</u> |

Passiva

| | |
|---|-------------------|
| Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten | <u>206.285,73</u> |
| Gesamtpassiva | <u>206.285,73</u> |

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 67.118.134,85

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A 1.736,708
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A 91,21

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 699.222,895
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 95,76

BL-Emerging Markets

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Erträge

| | |
|---|---------------------|
| Nettodividendenerträge | 688.474,71 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 459.626,60 |
| Zinserträge aus Bankguthaben | 11.029,10 |
| Erhaltene Kommissionen | 88.085,57 |
| Gesamterträge | <u>1.247.215,98</u> |

Aufwendungen

| | |
|--|-------------------|
| Verwaltungsvergütung | 545.335,89 |
| Depotbankgebühr | 54.926,61 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 20.871,78 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 44.354,90 |
| Prüfungskosten | 1.579,10 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 28.233,46 |
| Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") | 22.451,57 |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten | 666,75 |
| Sonstige Aufwendungen | 2.846,57 |
| Gesamtaufwendungen | <u>721.266,63</u> |

Summe Nettoertrag 525.949,35

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------|--------------------|
| - aus Wertpapieren | -83.001,29 |
| - aus Devisengeschäften | -548.711,44 |
| Realisiertes Ergebnis | <u>-105.763,38</u> |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|--------------------|----------------------|
| - aus Wertpapieren | <u>21.726.878,37</u> |
| Ergebnis | <u>21.621.114,99</u> |

Ausschüttungen -5.540,03

Zeichnung von Aktien 14.957.752,52

Rücknahme von Aktien -11.349.572,63

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 25.223.754,85

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 41.894.380,00

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 67.118.134,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

| | |
|------------------|---------------|
| - zum 31.12.2009 | 67.118.134,85 |
| - zum 31.12.2008 | 41.894.380,00 |
| - zum 31.12.2007 | 53.348.337,91 |

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

| | |
|------------------|-------|
| - zum 31.12.2009 | 97,45 |
|------------------|-------|

Anzahl der Anteile der Klasse A

| | |
|---|-----------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 1.385,008 |
| - ausgegebene Aktien | 1.295,845 |
| - zurückgenommene Aktien | -944,145 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 1.736,708 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 91,21 |
| 31.12.2009 | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 62,04 |
| 10.03.2009 | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 91,21 |
| - zum 31.12.2008 | 63,56 |
| - zum 31.12.2007 | 97,46 |

Performance der Anteile der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 50,68 |
| - zum 31.12.2008 | -34,78 |
| - zum 31.12.2007 | - |

Synthetische TER pro Anteil der Klasse A (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,63 |
|------------------|------|

Ausschüttungen

| | |
|--|------------|
| Auszahlungsdatum | 15.06.2009 |
| Ausschüttung pro Anteil | 4,00 |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile | 1.385,008 |

Anzahl der Anteile der Klasse B

| | |
|---|--------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | 657.774,065 |
| - ausgegebene Aktien | 177.362,808 |
| - zurückgenommene Aktien | -135.913,978 |
| - im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres | 699.222,895 |

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

| | |
|------------------|------------|
| - Höchstwert | 95,76 |
| 31.12.2009 | 31.12.2009 |
| - Tiefstwert | 62,04 |
| 10.03.2009 | 10.03.2009 |
| - zum 31.12.2009 | 95,76 |
| - zum 31.12.2008 | 63,56 |
| - zum 31.12.2007 | 97,46 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Emerging Markets

Entwicklung des Teilfonds (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Performance der Anteile der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|--------|
| - zum 31.12.2009 | 50,66 |
| - zum 31.12.2008 | -34,78 |
| - zum 31.12.2007 | - |

Synthetische TER pro Anteil der Klasse B (in %)

| | |
|------------------|------|
| - zum 31.12.2009 | 1,64 |
|------------------|------|

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|-------------------------------------|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| GBP | 850.000 | Lonrho | 284.375,38 | 107.041,16 | 0,16 |
| HKD | 200.000 | CLP Holdings Ltd | 911.671,86 | 945.737,33 | 1,41 |
| HKD | 120.500 | Cheung Kong Holdings Ltd | 1.038.995,42 | 1.074.973,82 | 1,60 |
| HKD | 100.000 | China Mobile Ltd | 670.827,64 | 634.248,05 | 0,95 |
| HKD | 250.000 | Henderson Land Dev Co Ltd | 702.552,76 | 1.290.358,96 | 1,92 |
| HKD | 200.000 | Hong Kong Electric Hgs Ltd | 731.933,16 | 761.818,91 | 1,14 |
| HKD | 40.000 | Hong Kong Exchange & Clear Ltd | 271.259,80 | 498.743,46 | 0,74 |
| HKD | 119.500 | Hutchison Whampoa Ltd | 627.741,35 | 564.539,37 | 0,84 |
| HKD | 350.000 | Li & Fung Ltd | 618.517,74 | 1.009.748,15 | 1,50 |
| HKD | 70.000 | Swire Pacific Ltd A | 341.582,01 | 582.814,01 | 0,87 |
| | | | 5.915.081,74 | 7.362.982,06 | 10,97 |
| HUF | 5.000 | MOL Hungarian Oil and Gas Plc Ser A | 279.567,73 | 322.511,48 | 0,48 |
| ILS | 100.000 | MA Industries Ltd | 339.469,17 | 342.811,34 | 0,51 |
| KRW | 10.000 | Hyundai Heavy Industrie Co Ltd | 1.332.027,46 | 1.041.578,64 | 1,55 |
| KRW | 60.000 | KT&G Corp | 2.585.454,10 | 2.319.688,68 | 3,46 |
| KRW | 2.000 | Posco | 476.157,71 | 742.012,22 | 1,11 |
| KRW | 6.000 | SK Telecom Co Ltd | 623.892,78 | 610.539,18 | 0,91 |
| | | | 5.017.532,05 | 4.713.818,72 | 7,03 |
| PHP | 20.000 | Philippine Lg Distance Tel Co | 692.861,32 | 793.436,97 | 1,18 |
| SGD | 400.000 | ComfortDelgro Corp Ltd | 294.953,14 | 324.447,07 | 0,48 |
| SGD | 750.000 | Hyflux Ltd | 630.272,43 | 1.324.908,48 | 1,97 |
| SGD | 100.000 | Keppel Corp Ltd | 351.399,96 | 409.042,17 | 0,61 |
| SGD | 150.000 | Singapore Exchange Ltd | 373.815,42 | 618.041,82 | 0,92 |
| SGD | 850.000 | Singapore Telecom Ltd Board Lot 1000 | 1.259.471,79 | 1.311.223,98 | 1,95 |
| SGD | 100.000 | United Overseas Bank Ltd Local | 737.913,15 | 979.312,64 | 1,46 |
| | | | 3.647.825,89 | 4.966.976,16 | 7,39 |
| THB | 450.000 | Advanced Info Serv PCL Units Nv DR | 777.048,79 | 815.690,75 | 1,22 |
| THB | 300.000 | Bangkok Bank PCL Nv DR | 633.116,62 | 729.249,53 | 1,09 |
| | | | 1.410.165,41 | 1.544.940,28 | 2,31 |
| TRY | 300.000 | Turk Telekomunikasyon AS | 627.474,12 | 629.898,84 | 0,94 |
| TWD | 750.000 | Chunghwa Telecom Co Ltd | 906.621,42 | 967.221,48 | 1,44 |
| TWD | 1.100.000 | Far Eastone Telecom Co Ltd | 855.254,23 | 905.128,25 | 1,35 |
| TWD | 100.000 | Hon Hai Precision Ind Co Ltd | 210.621,02 | 324.578,25 | 0,48 |
| TWD | 981.850 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd | 1.112.292,60 | 1.362.147,77 | 2,03 |
| | | | 3.084.789,27 | 3.559.075,75 | 5,30 |
| USD | 12.300 | Cia Cervecerias Unidas SA ADR repr 5 Shares | 310.166,06 | 334.707,92 | 0,50 |
| USD | 134.320 | Elron Electronic Ind Ltd | 475.322,83 | 692.143,61 | 1,03 |
| USD | 20.000 | Gazprom OAO spons ADR repr 4 Ord Shares | 323.412,97 | 337.843,03 | 0,50 |
| USD | 70.000 | Jardine Strategic Hgs Ltd | 638.150,10 | 866.282,12 | 1,29 |
| USD | 15.000 | Vale SA spons ADR repr 1 Share | 229.652,44 | 301.415,84 | 0,45 |
| | | | 1.976.704,40 | 2.532.392,52 | 3,77 |
| Summe Aktien | | | 23.275.846,48 | 26.875.885,28 | 40,04 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Emerging Markets

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2009

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens |
|---|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Anleihen | | | | | |
| BRL | 2.700.000 | KFW AG 11.75% 06/15.12.14 | 1.144.801,25 | 1.145.849,58 | 1,71 |
| EUR | 500.000 | Brazil 7.375% 05/03.02.15 | 558.386,25 | 580.875,00 | 0,87 |
| EUR | 500.000 | Bulgaria 7.5% 02/15.01.13 | 549.623,13 | 548.300,00 | 0,82 |
| EUR | 1.000.000 | Colombia 11.5% EMTN 01/31.05.11 | 1.144.352,96 | 1.118.450,00 | 1,67 |
| EUR | 400.000 | Korea 3.625% 05/02.11.15 | 374.206,39 | 388.560,00 | 0,58 |
| EUR | 400.000 | Korea 4.25% Sen 06/07.12.21 | 350.907,50 | 372.052,00 | 0,55 |
| EUR | 1.000.000 | Mexico 5.375% 03/10.06.13 | 1.037.604,00 | 1.060.000,00 | 1,58 |
| EUR | 2.400.000 | Peru 7.5% Ser INTL 04/14.10.14 | 2.475.758,00 | 2.757.600,00 | 4,11 |
| EUR | 250.000 | South Africa 4.5% EMTN 06/05.04.16 | 223.509,69 | 251.650,00 | 0,37 |
| EUR | 500.000 | Turkey 4.75% Sen 05/06.07.12 | 512.066,88 | 520.800,00 | 0,78 |
| | | | <u>7.226.414,80</u> | <u>7.598.287,00</u> | <u>11,33</u> |
| IDR | 15.000.000.000 | KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12 | 1.026.650,59 | 1.133.354,64 | 1,69 |
| PLN | 4.000.000 | Poland 4.75% Ser 0412 06/25.04.12 | 948.510,82 | 964.315,65 | 1,44 |
| PLN | 2.000.000 | Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15 | 488.094,71 | 490.459,63 | 0,73 |
| | | | <u>1.436.605,53</u> | <u>1.454.775,28</u> | <u>2,17</u> |
| Summe Anleihen | | | <u>10.834.472,17</u> | <u>11.332.266,50</u> | <u>16,90</u> |
| Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | | | |
| ARS | 168.340 | Cresud SA Com Ind Fin y Agrope Call Wts Cresud SA 22.05.15 | 0,00 | 20.046,85 | 0,03 |
| Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte | | | <u>0,00</u> | <u>20.046,85</u> | <u>0,03</u> |
| <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u> | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| GBP | 700.000 | Dhir India Inv Plc | 812.684,36 | 693.458,84 | 1,03 |
| Summe Aktien | | | <u>812.684,36</u> | <u>693.458,84</u> | <u>1,03</u> |
| Anleihen | | | | | |
| EUR | 600.000 | South Africa 5.25% 03/16.05.13 | 597.044,15 | 627.060,00 | 0,93 |
| Summe Anleihen | | | <u>597.044,15</u> | <u>627.060,00</u> | <u>0,93</u> |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 300.000 | Carlson Fd FCP Asian Small Cap Uts A Cap | 754.041,74 | 1.372.227,00 | 2,04 |
| EUR | 1.800 | Magellan SICAV Cap/Dist | 1.806.639,91 | 2.529.720,00 | 3,77 |
| | | | <u>2.560.681,65</u> | <u>3.901.947,00</u> | <u>5,81</u> |
| USD | 121.405,146 | Aberdeen GI SICAV Asia Pacific Eq Fd Ser A2 Cap | 5.008.655,37 | 4.621.926,38 | 6,89 |
| USD | 40.000 | BlackRock Global Fds Latin American A2 Cap | 1.940.190,54 | 2.396.224,44 | 3,57 |
| USD | 200.000 | F Templeton Inv Fds Asian Growth Fd I Cap | 4.555.285,49 | 3.679.077,08 | 5,48 |
| USD | 137.448,6 | Fidelity Fds SICAV Thailand A GI Certif | 2.121.908,71 | 2.043.109,41 | 3,04 |
| USD | 110.000 | Invesco Funds Series 5 Korean Equity (USD) A | 1.404.478,87 | 1.435.902,81 | 2,14 |
| | | | <u>15.030.518,98</u> | <u>14.176.240,12</u> | <u>21,12</u> |
| Summe Investmentfonds (OGAW) | | | <u>17.591.200,63</u> | <u>18.078.187,12</u> | <u>26,93</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | <u>53.111.247,79</u> | <u>57.626.904,59</u> | <u>85,86</u> |
| Bankguthaben | | | | 9.337.169,84 | 13,91 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 154.060,42 | 0,23 |
| Gesamt | | | | <u>67.118.134,85</u> | <u>100,00</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Emerging Markets

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2009

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--|----------------|
| Investmentfonds | 26,93 % |
| Staaten und Regierungen | 14,43 % |
| Telekommunikationsdienstleistungen | 9,94 % |
| Banken | 5,95 % |
| Investitionsgüter | 4,13 % |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 3,99 % |
| Immobilien | 3,52 % |
| Versorgungsbetriebe | 2,55 % |
| Investment- und Beteiligungsgesellschaften | 2,32 % |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 2,22 % |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 2,03 % |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 1,82 % |
| Rohstoffe | 1,56 % |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung | 1,51 % |
| Einzelhandel | 1,50 % |
| Energie | 0,98 % |
| Transportwesen | 0,48 % |
| Gesamt | <u>85,86 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Emerging Markets

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2009

Geographische Aufgliederung

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

| | |
|---------------------------|----------------|
| Großherzogtum Luxemburg | 21,02 % |
| Hongkong | 10,97 % |
| Südkorea | 8,16 % |
| Singapur | 7,39 % |
| Taiwan | 5,30 % |
| Peru | 4,11 % |
| Frankreich | 3,77 % |
| Deutschland | 3,40 % |
| Thailand | 2,31 % |
| Polen | 2,17 % |
| Irland | 2,14 % |
| Türkei | 1,72 % |
| Kolumbien | 1,67 % |
| Mexiko | 1,58 % |
| Israel | 1,54 % |
| Brasilien | 1,32 % |
| Südafrika | 1,30 % |
| Bermuda-Inseln | 1,29 % |
| Philippinen | 1,18 % |
| Insel Man ("Isle of Man") | 1,03 % |
| Bulgarien | 0,82 % |
| Chile | 0,50 % |
| Russland | 0,50 % |
| Ungarn | 0,48 % |
| Großbritannien | 0,16 % |
| Argentinien | 0,03 % |
| Gesamt | <u>85,86 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Optinvest Defensive (Euro)

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Aktiva

Bankguthaben 9.190,40

Gesamtaktiva 9.190,40

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten 9.190,40

Gesamtpassiva 9.190,40

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 0,00

Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B 0,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B 0,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Optinvest Defensive (Euro)

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Veränderungen des Teilfondsvermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2009 bis zum 27. Januar 2009 (Liquidationsdatum)

Erträge

| | |
|------------------------------|-----------|
| Zinserträge aus Bankguthaben | 22.436,91 |
| Gesamterträge | 22.436,91 |

Aufwendungen

| | |
|----------------------------------|-----------|
| Verwaltungsvergütung | 1.578,92 |
| Depotbankgebühr | 789,45 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 0,61 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 2.164,79 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 230,07 |
| Sonstige Aufwendungen | 11.788,66 |
| Gesamtaufwendungen | 16.552,50 |

| | |
|-------------------|----------|
| Summe Nettoertrag | 5.884,41 |
|-------------------|----------|

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-----------------------|----------|
| Realisiertes Ergebnis | 5.884,41 |
|-----------------------|----------|

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|----------|----------|
| Ergebnis | 5.884,41 |
|----------|----------|

| | |
|----------------|---|
| Ausschüttungen | - |
|----------------|---|

| | |
|----------------------|---|
| Zeichnung von Aktien | - |
|----------------------|---|

| | |
|----------------------|----------------|
| Rücknahme von Aktien | -13.435.801,41 |
|----------------------|----------------|

| | |
|--|----------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -13.429.917,00 |
|--|----------------|

| | |
|---|---------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 13.429.917,00 |
|---|---------------|

| | |
|---|------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 0,00 |
|---|------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BL-Optinvest Defensive (Euro)

Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2009

Nettovermögen

- zum 31.12.2009 0,00
- zum 31.12.2008 13.429.917,00

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettovermögenswertberechnung kompensiert)

- zum 31.12.2009 -

Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres 265.809,533
- ausgegebene Aktien 0,000
- zurückgenommene Aktien -265.809,533

- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres 0,000

Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- Höchstwert 50,59
19.01.2009
- Tiefstwert 50,54
22.01.2009

- zum 31.12.2009 0,00
- zum 31.12.2008 50,52

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2009

Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg für Kapitalanlagefonds erstellt.

a) Bewertung des Wertpapierbestandes und der derivativen Produkte

Der Wert aller an einer Börse notierten oder gehandelten Wertpapiere, Terminkontrakte, Optionen und Geldmarktinstrumente wird nach dem letzten verfügbaren Schlusskurs ermittelt.

Der Wert aller Wertpapiere, Terminkontrakte, Optionen und Geldmarktinstrumente, die an anderen geregelten, in ihrer Funktionsweise regelmäßigen, anerkannten und für das Publikum offenen Märkten gehandelt werden, wird nach dem verfügbaren Schlusskurs bestimmt.

Zum 31. Dezember 2009, wurden die Wertpapierbestände der SICAV auf der Grundlage der Kurse zum 30. Dezember 2009 berechnet. Diese Bewertungen weichen jedoch nicht wesentlich von denen zum 31. Dezember 2009 ab, mit Ausnahme des folgenden Teilfonds:

| Teilfonds | Marktwert zum 30.12.2009 (USD) | Marktwert zum 31.12.2009 (USD) | Wertunterschied (USD) | Unterschied (in %) des NIW |
|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| BL- Equities America | 264.057.295 | 261.174.020 | 2.883.275 | 1,08 % |

Die Geldmarktinstrumente und festverzinslichen Wertpapiere können auf der Grundlage der abgeschriebenen Kosten bewertet werden. Bei dieser Methode wird nach dem Kauf eine konstante Abschreibung berücksichtigt, die bei Fälligkeit des Wertpapiers den Rücknahmepreis erreicht. In Abwesenheit eines liquiden Marktes werden diese Vermögenswerte auf der Grundlage von mathematischen Modellen oder anderen alternativen Methoden für die Bewertung, auf ihren geschätzten Marktwert bewertet.

Der Wert aller Wertpapiere, die jeden Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwertes verwendeten Methode übereinstimmt.

Soweit Wertpapiere, die am Bewertungstag im Bestand sind, nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, in seiner Funktionsweise regelmäßigen, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, oder wenn für Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem solchen anderen Markt notiert oder gehandelt werden, der gemäß den beiden vorangehenden Absätzen ermittelte Preis dem tatsächlichen Marktwert der betreffenden Wertpapiere nicht entspricht, werden diese Wertpapiere auf der Grundlage ihres wahrscheinlichen Verkaufspreises bewertet, der vorsichtig und nach Treu und Glauben geschätzt wird (siehe ebenfalls Erläuterung 16).

Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, vorausgezahlter Aufwendungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die Gesellschaft nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

Vermögenswerte, die auf eine andere Währung lauten als die Währung der jeweiligen Teilfonds, werden zum letztbekanntesten Devisenmittelkurs umgerechnet.

b) Realisierter Nettogewinn aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Abschluss der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds, die in EUR zum jeweiligen Wechselkurs zum 31. Dezember 2009 umgerechnet sind.

1 EUR = 1,4345500 USD Amerikanischer Dollar

Innerhalb der verschiedenen Teilfonds werden die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie der Börsenwert der Wertpapiere, die im Wertpapierbestand enthalten sind und auf eine andere Währungen lauten als die Währung des jeweiligen Teilfonds, in die Währung des Teilfonds zu den durchschnittlichen, am Abschlusstag gültigen Wechselkursen umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die in anderen Währungen notiert sind als die Währung des jeweiligen Teilfonds, werden in die Währung dieses Teilfonds zu den am Tag des jeweiligen Geschäfts gültigen Wechselkursen umgerechnet.

d) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

e) Aufteilung der Kosten

Kosten, die keinem bestimmten Teilfonds zuzuordnen sind, werden anteilig im Verhältnis zum Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds aufgeteilt.

f) Gründungskosten

Falls die Auflegung eines Teilfonds nach dem Datum der Auflegung der SICAV erfolgt, werden die Gründungskosten im Zusammenhang mit der Auflegung des neuen Teilfonds allein diesem Teilfonds zugerechnet und können über maximal fünf Jahre ab dem Datum der Auflegung dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden in der Vermögensaufstellung sowie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

Erläuterung 2 - Gebühren bei Ausgabe, Umtausch und Rücknahme von Anteilen

Die Anteile der SICAV werden zum Nettoinventarwert, der am Tag nach dem Empfang der Anfrage gültig ist, ausgegeben, zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von max. 5% des Nettoinventarwertes zugunsten der Vertriebsstellen, außer für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar für die die Zeichnungsgebühr sich auf maximal 2% beläuft.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

Der Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen Teilfonds kann an jedem "Bewertungstag" durch Umwandlung von Anteilen eines Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds erfolgen außer im Falle einer Aussetzung eines oder beider betroffenen Teilfonds. Bei der Umschichtung von Anteilen werden keine spezifischen Gebühren erhoben, außer für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar, für die sich die Umtauschgebühr auf maximal 3% beläuft. Diese Gebühr ist nur anwendbar, wenn die Umtauschgebühr sich nicht auf Teilfonds des Typs "kurzfristige Anlage" bezieht.

Bei der Rücknahme von Anteilen wird kein Abschlag erhoben.

Erläuterung 3 - Verwaltungsgebühr

Die Vergütung des Fondsmanagers ist vierteljährlich zahlbar und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds für das betreffende Quartal berechnet.

Die BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A. erhält für die folgenden Teilfonds eine jährliche Verwaltungsgebühr von:

- BL-Global Bond 0,50%
- BL-Global 30 1,00%
- BL-Global 50 1,00%
- BL-Global 75 1,00%
- BL Global Equities 1,00%
- BL-Equities Horizon 1,00% zuzüglich einer Gebühr (ohne Mehrwertsteuer) wie folgt:

| | |
|---|--|
| Durchschnittliches Nettovermögen für das betrachtete Quartal: | |
| von 0 bis 30 Millionen Euro | 7.500 Euro pro Quartal oder 30.000 Euro pro Jahr. |
| von 30 bis 50 Millionen Euro | 0,02% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 8 bp pro Jahr entspricht. |
| von 50 bis 100 Millionen Euro | 0,0175% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 7 bp pro Jahr entspricht. |
| von 100 bis 150 Millionen Euro | 0,0125% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal, was 5 bp pro Jahr entspricht. |
| von 150 bis 200 Millionen Euro | 0,005% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal was 2 bp pro Jahr entspricht. |
| über 200 Millionen Euro | 0,0025% des durchschnittlichen Nettovermögens für das betrachtete Quartal was 1 bp pro Jahr entspricht. |

- BL-Equities America 1,00%
- BL-Equities Europe 1,00%
- BL-Equities Dividend 0,75%
- BL-Bond Euro 0,50%
- BL-Bond Dollar 0,50%
- BL-Short Term Euro 0,20% (bis zum 10. April 2009)
- BL-Short Term Dollar 0,20% (bis zum 10. April 2009)
- BL-Global Flexible 1,00% (Anteile der Klasse A und der Klasse B)
- BL-Global Flexible 0,50% (Anteile der Klasse I)
- BL-Optinvest (Euro) 0,50%
- BL-Optinvest Defensive (Euro) 0,20% (bis zum 27. Januar 2009)
- BL-Emerging Markets 1,00%

Die BANQUE DE LUXEMBOURG FUND RESEARCH & ASSET MANAGEMENT S.A. hat beschlossen, ab dem 10. April 2009, auf die Verwaltungsgebühr für die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar bis zu deren Widerruf zu verzichten.

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

Die Verwaltungsgebühr der Zielfonds, in welche die SICAV investiert, beträgt maximal:

- 2,50% pro Jahr für die Teilfonds:
 - BL-Global 30
 - BL-Global 50
 - BL-Global 75
 - BL-Global Equities
 - BL-Global Flexible
 - BL-Emerging Markets

- 2,00% pro Jahr für die Teilfonds:
 - BL-Global Bond
 - BL-Equities Horizon
 - BL-Equities America
 - BL-Equities Europe
 - BL-Optinvest (Euro),

berechnet auf der Grundlage des Nettovermögens des Zielfonds.

Die Teilfonds profitieren von Retrozessionen aus der Verwaltungsgebühr der Zielfonds.

Erläuterung 5 - Abonnementsteuer ("Taxe d'Abonnement")

Die SICAV unterliegt dem luxemburgischen Gesetz.

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

Gemäß Artikel 129 (3) des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAWs angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar, die nach den Bestimmungen des abgeänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 angelegt sind, unterliegen einer reduzierten Abonnementsteuer in Höhe von 0,01%.

Ein reduzierter Abonnementsteuersatz von 0,01% ist für die Anteile der Klasse I, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, anwendbar.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

Erläuterung 6 - Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2009 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften je Teilfonds der SICAV:

BL-Global Bond

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|------------|---------|--------------|------------|--------------------------------------|
| EUR | 460.992,91 | USD | 650.000,00 | 02.06.2010 | 6.345,33 |
| EUR | 461.451,09 | USD | 650.000,00 | 02.06.2010 | 6.803,33 |
| EUR | 671.930,51 | USD | 1.001.176,46 | 02.06.2010 | -28.335,18 |
| EUR | 300.802,14 | USD | 450.000,00 | 02.06.2010 | -13.946,65 |
| EUR | 139.681,21 | USD | 208.125,00 | 02.06.2010 | -5.890,33 |
| EUR | 349.137,56 | USD | 509.775,75 | 04.10.2010 | -7.722,07 |
| USD | 560.579,91 | PEN | 1.624.000,00 | 04.10.2010 | -881,19 |
| | | | | | <u>-43.626,76</u> |

Erläuterung 7 - Herausgegebene Optionen

Zum 31. Dezember 2009 bestanden folgende Verpflichtungen durch herausgegebene Optionen für den folgenden Teilfonds:

BL-Equities Dividend

| Währung | Anzahl | Bezeichnung | Verpflichtung (in EUR) |
|--------------------------|--------|---|------------------------|
| Optionen auf Wertpapiere | | | |
| EUR | 260 | Belgacom SA CALL 06/10 BFO 26 | 676.000,00 |
| EUR | 1.500 | Deutsche Telekom AG Reg CALL 06/10 DTB 10.5 | 1.575.000,00 |
| EUR | 1.200 | France Telecom SA CALL 06/10 MONEP 18 | 2.160.000,00 |
| EUR | 1.300 | KPN NV CALL 06/10 EOE 13 | 1.690.000,00 |
| EUR | 153 | Mobistar CALL 06/10 BFO 53.96 | 825.588,00 |
| EUR | 1.200 | Vivendi CALL 06/10 MONEP 21 | 2.520.000,00 |
| EUR | 300 | Wereldhave NV CALL 06/10 EOE 72 | 2.160.000,00 |
| | | | <u>11.606.588,00</u> |

Erläuterung 8 - Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2009 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten je Teilfonds der SICAV:

BL-Global Bond

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|------|----------------------|---------------------------------------|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Kauf | 10 | EURO BOBL GOVT BD 5Y FUT 03/10 EUX | EUR | 1.156.600,00 | -8.400,00 |
| Kauf | 10 | EURO-SCHATZ 2YR 6% FUT 03/10 EUX | EUR | 1.079.600,00 | -341,00 |
| | | | | | <u>-8.741,00</u> |

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

BL-Global 30

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 250 | DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX | EUR | -7.430.000,00 | -222.500,00 |
| Verkauf | 30 | S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME | USD | -5.884.111,17 | -70.529,63 |
| | | | | | <u>-293.029,63</u> |

BL-Global 50

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 750 | DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX | EUR | -22.290.000,00 | -667.500,00 |
| Verkauf | 100 | S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME | USD | -19.613.703,90 | -235.098,76 |
| | | | | | <u>-902.598,76</u> |

BL-Global 75

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 750 | DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX | EUR | -22.290.000,00 | -667.500,00 |
| Verkauf | 100 | S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME | USD | -19.613.703,90 | -235.098,76 |
| | | | | | <u>-902.598,76</u> |

BL-Global Equities

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 250 | DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX | EUR | -7.430.000,00 | -222.500,00 |
| Verkauf | 60 | S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME | USD | -11.768.222,34 | -141.059,26 |
| | | | | | <u>-363.559,26</u> |

BL-Equities Dividend

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 250 | DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX | EUR | -7.430.000,00 | -222.500,00 |
| | | | | | <u>-222.500,00</u> |

BL-Bond Euro

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 190 | BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 03/10 EUX | EUR | -23.026.100,00 | 359.100,00 |
| | | | | | <u>359.100,00</u> |

BL

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

BL-Global Flexible

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 1.300 | DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 03/10 EUX | EUR | -38.636.000,00 | -1.157.000,00 |
| Verkauf | 75 | FTSE 100 INDEX FUT 03/10 LIFFE | GBP | -4.489.012,59 | -72.200,31 |
| Verkauf | 120 | S&P 500 Composite Index FUT 03/10 CME | USD | -23.536.444,68 | -282.118,51 |
| | | | | | <u>-1.511.318,82</u> |

BL-Optinvest (Euro)

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|--|---------|--------------------|--------------------------------------|
| Kauf | 452 | BUND GOVT BOND 10 Y - EURO FUT 03/10 EUX | EUR | 54.777.880,00 | -854.280,00 |
| Verkauf | 1.600 | DAX FUT 03/10 DTB | EUR | -238.380.000,00 | -7.000.000,00 |
| Kauf | 445 | EURO BOBL GOVT BD 5Y FUT 03/10 EUX | EUR | 51.468.700,00 | -373.800,00 |
| Kauf | 369 | EURO BUXL 30Y BND FUT 03/10 EUX | EUR | 35.689.680,00 | -738.000,00 |
| Kauf | 424 | EURO-SCHATZ 2YR 6% FUT 03/10 EUX | EUR | 45.775.040,00 | -14.458,40 |
| | | | | | <u>-8.980.538,40</u> |

Die nicht realisierten Ergebnisse aus Terminkontrakte sind in der Vermögensaufstellung unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen.

Erläuterung 9 - Zinsswapkontrakte

Zum 31. Dezember 2009 bestanden folgende offene Zinsswapkontrakte:

BL-Short Term Euro

| Nominalwert | Währung | Gegenleistung | Datum der Fälligkeit | nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|-------------|---------|-------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| 5.000.000 | EUR | Banque de Luxembourg SA | 13.09.2011 | 180.877,50 |

Der Zweck dieses Swapkontraktes ist die Absicherung gegen das Zinsrisiko des Wertpapierses Commerzbank AG VAR EMTN Ser 551 06/13.09.16.

Erläuterung 10 - "Repo-Geschäfte"

Zum 31. Dezember 2009 bestand keine Verpflichtung aus "Repo-Geschäften".

Erläuterung 11 - Wertpapierleihgeschäfte

Zum 31. Dezember 2009 bestanden keine offenen Wertpapierleihgeschäfte.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

Erläuterung 12 - Belgische Abonnementsteuer

Die Artikel 307 bis 311 des belgischen Gesetzes vom 22. Dezember 2003 schreiben den Organismen für gemeinsame Anlagen nach Luxemburger Recht, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,08%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien investierten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab der Einschreibung der SICAV bei der "Commission bancaire, financière et des assurances". Die vorgenannten Artikel 307 bis 311 traten am 1. Januar 2004 in Kraft.

Die SICAV ist verpflichtet diese Steuer bis zum 31. März jedes Jahres zu bezahlen.

Erläuterung 13 - Total Expense Ratio ("TER") und Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Die unter "ENTWICKLUNG DES TEILFONDS" dieses Berichtes ausgewiesenen TER und PTR wurden gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR", die vom Schweizerischen Anlagefondsverband ("Swiss Funds Association SFA") am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

Die TER und PTR sind für die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Die PTR wurde nach der Formel berechnet $(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})/M \cdot 100$

wo Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y
X = Wertpapierkäufe
Y = Wertpapierverkäufe

Summe 2 = Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen = S + T

S = Zeichnungen

T = Rücknahmen

S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

Investiert ein Fonds mindestens 10% seines Nettofondsvermögens in andere Fonds, welche eine TER im Sinne der Richtlinie, herausgegeben von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008, veröffentlichen, so ist per Stichtag des Jahres- oder Halbjahresabschlusses eine zusammengesetzte (synthetische) TER des Dachfonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen des Fonds per Stichtag, der effektiv bezahlten Ausgabe- und Rücknahmekommissionen der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Rückvergütungen von Zielfonds. Die synthetische TER wird mit den, im Moment der Erstellung des vorliegenden Dokuments, vorhandenen Informationen berechnet.

Erläuterung 14 - Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Eine Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes während der Berichtsperiode ist kostenlos bei der Depotbank sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung der SICAV erhältlich.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2009

Erläuterung 15 - Ereignisse

Um die Kosten im Interesse der Aktionäre zu begrenzen, hat der Verwaltungsrat mit Wirkung zum 1. Januar 2009 beschlossen, die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar von der Notierung an der Luxemburger Börse zurückzuziehen.

Im Teilfonds BL-Global Flexible wurde eine neue thesaurierende Anteilklasse I aufgelegt, zum anfänglichen Zeichnungspreis von EUR 100. Der erste Nettoinventarwert der Anteile der Klasse I wurde am 7. Januar 2009 berechnet.

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, den Teilfonds BL-Optinvest Defensive (Euro) mit Wirkung zum 27. Januar 2009 zu liquidieren.

Mit Wirkung zum 2. Juli 2009, hat die SICAV den öffentlichen Vertrieb in Dänemark eingestellt.

Erläuterung 16 - Bewertung bestimmter Aktiva

Angesichts der, seit Ende des Geschäftsjahres 2007, fehlenden Liquidität in bestimmten Segmenten des Zinsmarktes und des Fehlens größerer Transaktionen bei bestimmten Emissionen ist der Verwaltungsrat der SICAV der Auffassung, dass der von den üblichen Kurslieferanten wie Bloomberg, Reuters oder Telekurs angegebene Kurs der Wertpapiere in den Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar in einigen Fällen nicht dem inneren wirtschaftlichen Wert der jeweiligen Papiere entspricht. Vor diesem Hintergrund und angesichts des mit der BANQUE DE LUXEMBOURG in 2008 geschlossenen Garantievertrags sowie ihres Angebots, die Liquidität der Wertpapiere sicherzustellen, hat der Verwaltungsrat für die betroffenen Wertpapiere ein alternatives Bewertungsmodell eingerichtet. Gemäß diesem Modell erfolgt die Bewertung der Wertpapiere auf der Basis eines "discounted cash flow" mit Kreditdifferenzialen, die auf den Stand von Januar 2008 festgesetzt wurden. Der Anteil der nach diesem Modell bewerteten Aktiva betrug zum 31. Dezember 2009 78% der Nettoaktiva des Teilfonds BL-Short Term Euro und 80% der Nettoaktiva des Teilfonds BL-Short Term Dollar; für die übrigen Wertpapiere in den Teilfonds waren keine besonderen Bestimmungen erforderlich.

Ein aus Mitgliedern des Verwaltungsrats bestehender Bewertungsausschuss überprüft die Portfolios der betroffenen Teilfonds regelmäßig um festzustellen, ob die Anwendung dieses alternativen Bewertungsmodells weiterhin gerechtfertigt ist. Dieser Bewertungsausschuss beschloss mit Wirkung zum 11. September 2009 dieses alternative Bewertungsmodell bei zu behalten.

Erläuterung 17 - Von der SICAV erhaltene Garantie

Angesichts der Instabilität der Finanzmärkte hat der Verwaltungsrat der SICAV in 2008 beschlossen, ein Garantieabkommen mit der BANQUE DE LUXEMBOURG zu unterzeichnen, um die Teilfonds BL-Short Term Euro und BL-Short Term Dollar vor Ausfallrisiken der Wertpapieremittenten zu schützen. Diese Garantie hat eine Fälligkeit am 22. Dezember 2013. Die Garantie umfasst die im Portfolio gehaltenen fest oder variabel verzinslichen Anleihen, mit Ausnahme von mit der BANQUE DE LUXEMBOURG verbundenen Emittenten, der staatlichen bzw. staatlich garantierten Emittenten, bereits zahlungsunfähigen Emittenten sowie bestimmten strukturierten Produkten. Für den Fall der Zahlungsunfähigkeit eines Emittenten sieht der Garantievertrag vor, dass die Bank gegen Eigentumstransfer des betroffenen Wertpapiers dem Teilfonds eine Summe zahlt, die dem Referenzwert entspricht, welcher von den Parteien zum 30. September 2008 festgesetzt wurde. Im Gegenzug erhält die Bank als Garantiegeberin, seit dem 4. April 2009, eine jährliche Provision von 0,2% des Werts des so abgesicherten Portfolios.