

# BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner derzeit gültigen Fassung über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg B 157402

**BZ** FINE AGRO

**BZ** FINE INFRA

**BZ** FINE EUROPE

**BZ** FINE PHARMA

**IPC**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183



# INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	10
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	12
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	13
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	16
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	17
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	18
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	21
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	22
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	24
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	27
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	28
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	32
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	33
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	38
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	40
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	43
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	45
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	46
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017	48
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	54
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	56

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf 18,4% (CHF Tranche A) bzw. 8,7% (EUR Tranche A).

Aus «The future of food and agriculture, trends and challenges», Food and Agriculture Organization of the United Nations, 2017:

Bis ins Jahr 2050 wird die Weltbevölkerung schätzungsweise auf ca. 10 Milliarden Erdenbewohner anwachsen. Dies wird die Nachfrage nach Agrarprodukten gegenüber dem Jahr 2013, gemäss aktueller Schätzungen, um rund 50% ansteigen lassen. Dazu kommt eine weitere Verschiebung der Essgewohnheiten, auch in Ländern mit niedrigen und mittleren Einkommen, weg von Getreide, Mais und Reis hin zu mehr Fleisch, Früchten und Gemüse. Rund 700 Millionen Menschen, die meisten davon in ländlichen Gegenden, leben in extremer Armut. Nahezu 800 Millionen leiden unter chronischem Hunger und ca. 2 Milliarden Menschen haben ein Defizit an Mikronährstoffen und Spurenelementen.

Vor diesem Hintergrund bleibt eine umweltverträgliche Ertragsmaximierung eines der zentralen Themen in diesem Sektor, obwohl sich die Produktion von landwirtschaftlichen Erzeugnissen bereits in den Jahren 1960-2015 mehr als verdreifacht hat.

Deutlich anziehende Preise bei Stickstoff-, Kalium- und Phosphat-basierten Produkten in der zweiten Jahreshälfte 2017 führten zu einer überdurchschnittlichen Performance des Düngemittelproduzenten CF Industries (+35%). Diese US-Gesellschaft ist primär auf die Produktion und die Distribution von Stickstoff-Produkten fokussiert. Die Nachfrage nach entsprechenden Produkten hat in den letzten Jahren um durchschnittlich 2% p.a. zugenommen, und neue Produktionskapazität entsteht mit Verzögerung, was für weiter anziehende Preise spricht.

Klimatische Faktoren, wie bspw. die anhaltende Trockenheit in wichtigen Anbauregionen der USA und Europas, führten zu einem vorübergehenden Höchststand beim Weizenpreis (USD 594/bu) im Monat Juli (1 US bushel = 35.2 Liter). In den Folgemonaten setzte der Weizenpreis allerdings seine Talfahrt fort und notierte Ende des Jahres bei USD 427/bu.

Der Agrarsektor war im vergangenen Jahr auch durch zahlreiche gigantische Fusionen und Übernahmen geprägt: Nach der Akquisition von Syngenta durch ChemChina folgte der Schulterschluss zwischen Dow Chemical und Dupont sowie die Ankündigungen von Bayer/Monsanto und Agrium/Potash, deren Fusion 15 Monate nach Ankündigung vollbracht war. BZ Fine Agro hielt Beteiligungen an all diesen Gesellschaften, was sich in einer entsprechenden Kursentwicklung niederschlug.

Zur Jahresmitte wurden z.T. größere Umschichtungen im Portfolio vorgenommen:

Im Rahmen einer sich abzeichnenden fundamentalen Erholung im Sektor und tendenziell steigenden Preisen, wurden Abnehmer und Verarbeiter von Agrarprodukten (Bsp. Lebensmittelhersteller) zugunsten von Primärproduzenten in der Landwirtschaft veräußert.

Neu in den Fonds aufgenommen wurde u.a. der Schweizer Landmaschinen-Produzent Bucher, der sich insbesondere aufgrund positiver Quartalsberichte und eines bedeutenden Auftragseingangs sehr erfreulich entwickelt hat (+58%). Auch der amerikanische Konkurrent John Deere (+52%) profitierte von einer steigenden Nachfrage nach entsprechenden Produkten.

Der BZ Fine Agro ist aufgrund seiner Struktur optimal darauf ausgerichtet, von anziehenden Rohstoffnotierungen und einer weiteren Belebung der Nachfrage im Agrarsektor zu profitieren.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GB	A1H5GC	A1H5GD	A1JVQH	A115MQ
ISIN-Code:	LU0574143839	LU0574144050	LU0574144217	LU0762075421	LU1077078241
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %				
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %				
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	0,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	1.000.000,00 EUR	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	EUR	CHF

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	46,66 %
Schweiz	18,81 %
Kanada	10,56 %
Niederlande	4,81 %
Deutschland	4,48 %
Luxemburg	4,07 %
Bermudas	3,62 %
Wertpapiervermögen	93,01 %
Bankguthaben	5,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,34 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	49,30 %
Investitionsgüter	17,37 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,78 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,35 %
Hardware & Ausrüstung	4,14 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,07 %
Wertpapiervermögen	93,01 %
Bankguthaben	5,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,34 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	26,28	238.209	-4.344,96	110,31	119,45 <sup>1)</sup>
31.12.2016	24,07	198.001	-4.199,58	121,57	130,52 <sup>2)</sup>
31.12.2017	14,79	112.103	-10.348,23	131,97	154,22 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	0,33	2.973	30,48	110,31
31.12.2016	0,30	2.429	-54,33	121,58
31.12.2017	0,33	2.531	12,76	131,62

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	3,21	29.006	60,71	110,64
31.12.2016	1,50	12.226	-1.827,40	122,66
31.12.2017	0,26	1.927	-1.268,72	133,67

#### Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	3,56	28.750	-301,54	123,73
31.12.2016	0,49	3.550	-2.778,01	137,87
31.12.2017	0,53	3.550	0,00	150,66

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	6,02	68.712	6.119,12	87,55	94,81 <sup>1)</sup>
31.12.2016	7,40	76.326	482,89	97,01	104,15 <sup>2)</sup>
31.12.2017	8,93	84.690	829,35	105,43	123,21 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	23.112.790,07
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.913.622,21)	
Bankguthaben	1.403.916,72
Dividendenforderungen	16.597,76
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	359.232,86
	<b>24.892.537,41</b>
Zinsverbindlichkeiten	-15.662,28
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-28.680,78
	<b>-44.343,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>24.848.194,35</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonnement.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.793.891,09 EUR
Umlaufende Aktien	112.103,070
Aktienwert	131,97 EUR
Aktienwert	154,22 CHF <sup>1)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	333.126,03 EUR
Umlaufende Aktien	2.531,000
Aktienwert	131,62 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	257.586,43 EUR
Umlaufende Aktien	1.927,000
Aktienwert	133,67 EUR
<b>Aktienklasse I (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	534.830,03 EUR
Umlaufende Aktien	3.550,000
Aktienwert	150,66 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.928.760,77 EUR
Umlaufende Aktien	84.689,794
Aktienwert	105,43 EUR
Aktienwert	123,21 CHF <sup>2)</sup>

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro  
per 29. Dezember 2017  
1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**
**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.760.279,84	24.071.751,04	295.322,15	1.499.662,53
Ordentlicher Nettoertrag	86.982,32	25.960,18	477,37	828,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	19.779,47	20.757,70	-20,54	-1.615,60
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	928.867,78	2.025,15	32.461,74	1.445,82
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-11.703.696,30	-10.350.253,06	-19.697,69	-1.270.162,77
Realisierte Gewinne	4.349.731,27	2.832.344,14	58.109,52	39.614,06
Realisierte Verluste	-539.369,55	-308.326,44	-17.837,78	-6.906,61
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-2.316.284,71	-1.563.774,34	-22.758,60	-14.628,56
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	359.229,88	111.826,97	8.385,84	9.349,54
Ausschüttung	-97.325,65	-48.420,25	-1.315,98	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>24.848.194,35</b>	<b>14.793.891,09</b>	<b>333.126,03</b>	<b>257.586,43</b>

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	489.454,37	7.404.089,75
Ordentlicher Nettoertrag	5.921,10	53.795,65
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	657,91
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	892.935,07
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-63.582,78
Realisierte Gewinne	114.852,80	1.304.810,75
Realisierte Verluste	-46.805,58	-159.493,14
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-39.245,37	-675.877,84
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	13.350,71	216.316,82
Ausschüttung	-2.698,00	-44.891,42
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>534.830,03</b>	<b>8.928.760,77</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse I (EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	198.001,070	2.429,000	12.226,000	3.550,000
Ausgegebene Aktien	16,000	264,000	12,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-85.914,000	-162,000	-10.311,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>112.103,070</b>	<b>2.531,000</b>	<b>1.927,000</b>	<b>3.550,000</b>

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	76.325,912
Ausgegebene Aktien	9.000,000
Zurückgenommene Aktien	-636,118
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>84.689,794</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**
**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	461.768,27	312.217,23	4.770,45	4.296,13
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	60.203,34	36.063,23	770,01	618,09
Bankzinsen	13.433,72	8.285,31	165,20	134,87
Ertragsausgleich	-94.550,82	-93.945,75	213,23	-478,99
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>440.854,51</b>	<b>262.620,02</b>	<b>5.918,89</b>	<b>4.570,10</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-48.340,51	-29.418,33	-607,51	-465,18
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-366.637,66	-271.456,59	-4.484,79	-5.244,94
Taxe d'abonnement	-13.090,94	-8.600,79	-150,16	-120,12
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-574,43	-372,18	-6,37	-6,43
Aufwandsausgleich	74.771,35	73.188,05	-192,69	2.094,59
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-353.872,19</b>	<b>-236.659,84</b>	<b>-5.441,52</b>	<b>-3.742,08</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>86.982,32</b>	<b>25.960,18</b>	<b>477,37</b>	<b>828,02</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>105.706,90</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,52</b>	<b>1,55</b>	<b>1,43</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,53</b>	<b>1,56</b>	<b>1,43</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,52</b>	<b>1,55</b>	<b>1,43</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,52</b>	<b>1,55</b>	<b>1,43</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**
**Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	7.904,17	132.580,29
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.279,34	21.472,67
Bankzinsen	272,78	4.575,56
Ertragsausgleich	0,00	-339,31
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>9.456,29</b>	<b>158.289,21</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-1.003,90	-16.845,59
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / wggl. Anlageberatergebühr	-2.470,87	-82.980,47
Taxe d'abonnement	-49,72	-4.170,15
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-10,70	-178,75
Aufwandsausgleich	0,00	-318,60
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.535,19</b>	<b>-104.493,56</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>5.921,10</b>	<b>53.795,65</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,51</b>	<b>1,06</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,52</b>	<b>1,07</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	<b>0,51</b>	<b>1,06</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	<b>0,51</b>	<b>1,06</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2017

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574143839 A1H5GB	CHF	20,74	18,41	21,36	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	12,94	8,75	24,91	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 08.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	21,03	18,96	23,18	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 03.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	13,53	9,89	28,96	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	12,94	8,98	25,21	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Bermudas</b>								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	2.000	8.000	16.000	67,1500	900.058,64	3,62
							<b>900.058,64</b>	<b>3,62</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	13.000	3.000	28.000	39,7550	1.113.140,00	4,48
							<b>1.113.140,00</b>	<b>4,48</b>
<b>Kanada</b>								
CA0089161081	Agrium Inc.	USD	0	1.050	13.000	114,5900	1.247.943,37	5,02
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	18.000	80.000	20,5400	1.376.560,27	5,54
							<b>2.624.503,64</b>	<b>10,56</b>
<b>Luxemburg</b>								
FR0000038259	Eurofins Scientific SE	EUR	2.000	0	2.000	505,9000	1.011.800,00	4,07
							<b>1.011.800,00</b>	<b>4,07</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	386	7.961	14.730	81,1100	1.194.750,30	4,81
							<b>1.194.750,30</b>	<b>4,81</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	7.800	2.000	5.800	405,5000	2.012.579,15	8,10
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	19.900	6.900	22.000	83,9000	1.579.496,83	6,36
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	500	0	500	2.529,0000	1.082.064,01	4,35
							<b>4.674.139,99</b>	<b>18,81</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	3.000	23.000	28.000	40,2700	944.592,44	3,80
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	20.000	29.000	50.000	42,6100	1.784.786,80	7,18
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	8.500	9.000	157,7000	1.188.992,21	4,79
US26078J1007	Dowdupont Inc.	USD	19.230	0	19.230	71,5100	1.151.995,73	4,64
US3024913036	FMC Corporation	USD	23.200	10.200	13.000	95,0000	1.034.598,31	4,16
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	5.000	10.500	116,2700	1.022.731,84	4,12
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	26.000	14.400	70.000	25,5600	1.498.869,06	6,03
US8101861065	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	10.000	0	10.000	104,9600	879.282,90	3,54

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US8962391004	Trimble Navigation Ltd.	USD	30.000	0	30.000	40,9700	1.029.655,69	4,14
US96145D1054	WestRock Co.	USD	0	11.500	20.000	63,2000	1.058.892,52	4,26
							<b>11.594.397,50</b>	<b>46,66</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>23.112.790,07</b>	<b>93,01</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>23.112.790,07</b>	<b>93,01</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>23.112.790,07</b>	<b>93,01</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.403.916,72</b>	<b>5,65</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>331.487,56</b>	<b>1,34</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>24.848.194,35</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**
**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Belgien</b>				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	20.650
<b>Deutschland</b>				
DE0005194062	BayWa AG	EUR	0	11.556
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	0	14.000
<b>Frankreich</b>				
FR0010313833	Arkema S.A.	EUR	0	9.500
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	20.267	20.267
FR0010411983	SCOR SE	EUR	0	14.000
<b>Niederlande</b>				
NL0010545661	CNH Industrial N.V.	EUR	16.000	134.000
<b>Norwegen</b>				
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	NOK	198.000	215.000
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	0	118.000
NO0010310956	Salmar ASA	NOK	23.000	23.000
<b>Schweiz</b>				
CH0003671440	Rieter Holding AG	CHF	0	2.850
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	400	5.700
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US2283681060	Crown Holdings Inc.	USD	0	14.200
US2635341090	E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	0	19.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	15.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	0	20.000

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Infra auf 21,9% (CHF Tranche A) bzw. 12,0% (EUR Tranche T).

Insgesamt war das Anlagejahr 2017 für den BZ Fine Infra erfolgreich:

In den USA, aber auch in Europa und weiten Teilen Asiens sind zum Teil gigantische Infrastrukturprojekte in Vorbereitung oder bereits in Bearbeitung.

Die Folgen der Hurrikane «Irma» und «Maria», die im Herbst die karibischen Inseln und die USA heimsuchten, und die anschließenden Wiederaufbaumaßnahmen sind zusätzliche Impulsgeber.

Auch in diesem Thementeilfonds wurden in der zweiten Jahreshälfte gewisse Umschichtungen und Anpassungen vorgenommen: Der Teilfonds konzentriert sich derzeit vermehrt auf Themen wie IT/Kommunikation, Bau/Immobilien sowie Fracht/Logistik.

IT Gesellschaften, wie Temenos (+76%), AMSL (+36%) oder Software AG (+36%) haben sich weit überdurchschnittlich entwickelt und dürften auch 2018 einen bedeutenden Performance-Beitrag liefern.

Deutlich positiv zu Buche geschlagen hat auch die Position des amerikanischen Baumaschinen-Herstellers und Dienstleisters Caterpillar (+70%).

Weiteres Aufholpotential sehen wir zudem beim Zementproduzent Lafarge-Holcim und beim französischen Rückversicherer Scor.

Das historisch sehr tiefe Zinsniveau in Europa sollte die Wachstumsaussichten und dadurch auch die Bewertungen konjunktursensitiver Infrastrukturpapiere weiterhin unterstützen.

Während die Beobachter der Trump-Administration noch auf entsprechende Gesetzesvorlagen warten, sind nach wie vor attraktive Anlagemöglichkeiten in ausgewählten europäischen und amerikanischen Infrastrukturwerten zu finden.

Anfang 2018 sollte Trump's Infrastruktur-Plan mit seinen versprochenen Gesamtinvestitionen im Umfang von rund einer Billion Dollar (1'000 Milliarden Dollar) neue Impulse liefern.

Schließlich gibt es nach wie vor auch große Chancen in den Schwellenländern, von denen zahlreiche unserer Portfoliogesellschaften direkt oder indirekt profitieren.

Der Bereich «Infrastruktur» bleibt äußerst vielschichtig und komplex, mit unzähligen Branchenvertretern in den einzelnen Segmenten. Wir sind jedoch überzeugt, dass das Thema auch in den nächsten Jahren Bestand haben wird.

Unsere Aufgabe wird es auch weiterhin sein, mit unserer Titelauswahl und Gewichtung ein möglichst optimales Risiko/Ertrags-Profil zu schaffen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GE	A1H5GF	A1H5GG	A115MT
ISIN-Code:	LU0574144480	LU0574144993	LU0574145370	LU1077078670
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %			
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Schweiz	35,58 %
Frankreich	21,15 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,89 %
Deutschland	9,50 %
Schweden	4,83 %
Niederlande	4,03 %
Wertpapiervermögen	92,98 %
Bankguthaben	7,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Software & Dienste	18,76 %
Investitionsgüter	18,41 %
Versicherungen	9,38 %
Transportwesen	9,20 %
Immobilien	9,03 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,81 %
Groß- und Einzelhandel	4,84 %
Hardware & Ausrüstung	4,83 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,21 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,03 %
Versorgungsbetriebe	2,48 %
Wertpapiervermögen	92,98 %
Bankguthaben	7,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA**
**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**
**Aktienklasse A (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	15,55	115.457	-3.524,54	134,66	145,82 <sup>1)</sup>
31.12.2016	15,13	105.807	-1.255,99	142,99	153,51 <sup>2)</sup>
31.12.2017	10,41	65.008	-5.976,81	160,18	187,19 <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	0,00	30	4,26	135,39
31.12.2016	1,78	6.261	1.552,58	284,16
31.12.2017	2,86	9.015	833,81	317,55

**Aktienklasse T (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	3,10	22.902	0,59	135,53
31.12.2016	0,11	640	-2.863,25	178,03
31.12.2017	0,27	1.358	135,03	199,32

**Aktienklasse AV (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	2,71	24.600	2.573,57	110,11	119,24 <sup>1)</sup>
31.12.2016	3,24	27.600	338,21	117,47	126,12 <sup>2)</sup>
31.12.2017	4,52	34.200	796,75	132,20	154,49 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	16.800.897,36
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.155.381,49)	
Bankguthaben	1.291.359,36
Forderungen aus Aktienverkäufen	10.155,46
	<u>18.102.412,18</u>
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-11.941,77
Zinsverbindlichkeiten	-1.049,03
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-21.952,36
	<u>-34.943,16</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b><u>18.067.469,02</u></b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonnement.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.412.966,84 EUR
Umlaufende Aktien	65.008,000
Aktienwert	160,18 EUR
Aktienwert	187,19 CHF <sup>1)</sup>
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.862.641,16 EUR
Umlaufende Aktien	9.014,737
Aktienwert	317,55 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	270.672,89 EUR
Umlaufende Aktien	1.358,000
Aktienwert	199,32 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.521.188,13 EUR
Umlaufende Aktien	34.200,000
Aktienwert	132,20 EUR
Aktienwert	154,49 CHF <sup>2)</sup>

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro  
per 29. Dezember 2017  
1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.263.969,05	15.128.929,74	1.778.996,97	113.936,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-65.919,63	-48.632,14	-14.485,65	-1.411,96
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.682,04	-5.039,42	1.454,76	328,69
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.327.690,09	10.915,21	2.319.771,08	200.254,28
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.538.910,24	-5.987.723,42	-1.485.962,86	-65.223,96
Realisierte Gewinne	3.367.698,51	2.101.201,44	474.015,17	47.698,88
Realisierte Verluste	-4.431.397,50	-2.668.259,61	-676.745,18	-64.538,97
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	224.957,47	196.289,34	-10.008,13	176,53
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	2.927.925,32	1.685.285,70	481.150,63	39.453,23
Ausschüttung	-5.862,01	0,00	-5.545,63	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>18.067.469,02</b>	<b>10.412.966,84</b>	<b>2.862.641,16</b>	<b>270.672,89</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.242.106,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.389,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	573,93
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	796.749,52
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	744.783,02
Realisierte Verluste	-1.021.853,74
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	38.499,73
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	722.035,76
Ausschüttung	-316,38
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.521.188,13</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	105.807,000	6.260,500	640,000	27.600,000
Ausgegebene Aktien	69,000	7.796,559	1.067,000	6.600,000
Zurückgenommene Aktien	-40.868,000	-5.042,322	-349,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>65.008,000</b>	<b>9.014,737</b>	<b>1.358,000</b>	<b>34.200,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA**
**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	205.414,81	138.946,64	24.753,30	1.914,14
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	30.314,39	17.828,07	4.481,97	379,77
Bankzinsen	-1.100,39	-2.646,33	506,75	68,56
Ertragsausgleich	-41.129,48	-42.555,10	960,74	538,31
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>193.499,33</b>	<b>111.573,28</b>	<b>30.702,76</b>	<b>2.900,78</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-19.389,05	-11.237,80	-2.980,85	-253,98
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-273.190,43	-189.654,79	-38.418,53	-3.082,51
Taxe d'abonnement	-9.927,22	-6.456,07	-1.274,00	-101,23
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-723,78	-451,28	-99,53	-8,02
Aufwandsausgleich	43.811,52	47.594,52	-2.415,50	-867,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-259.418,96</b>	<b>-160.205,42</b>	<b>-45.188,41</b>	<b>-4.312,74</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-65.919,63</b>	<b>-48.632,14</b>	<b>-14.485,65</b>	<b>-1.411,96</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>99.737,34</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,54</b>	<b>1,57</b>	<b>1,59</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,55</b>	<b>1,59</b>	<b>1,61</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,54</b>	<b>1,57</b>	<b>1,59</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,54</b>	<b>1,57</b>	<b>1,59</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA**
**Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

 Aktienklasse AV (CHF)  
 EUR

**Erträge**

Dividenden	39.800,73
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	7.624,58
Bankzinsen	970,63
Ertragsausgleich	-73,43
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>48.322,51</b>

**Aufwendungen**

Zinsaufwendungen	-4.916,42
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-42.034,60
Taxe d'abonnement	-2.095,92
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-164,95
Aufwandsausgleich	-500,50
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-49.712,39</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.389,88</b>

**Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>** 1,07

**Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>** 1,08

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>** 1,07  
 (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>** 1,07  
 (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)

**Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>** -  
 (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2017

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574144480 A1H5GE	CHF	16,99	21,94	28,50	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	9,42	11,98	32,22 ***	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	17,26	22,51	55,16 **	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	9,41	11,96	32,01 ***	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

\*\* seit Auflegung

\*\*\* Die oben stehenden Angaben zur Wertentwicklung der Aktienklassen A (EUR) und T (EUR) entsprechen nicht den Veränderungen der (um Ausschüttungen bereinigten) Aktienwerte, da letztere durch Rückstellungsaufösungen aufgrund von Aktienrücknahmen - und somit um Effekte, die nicht aus der Wertentwicklung der Anlagen des Teilfonds resultieren - erheblich beeinflusst wurden. Stattdessen wird in obiger Tabelle die um diese Effekte bereinigte Wertentwicklung angegeben.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2GS401	Software AG	EUR	40.000	3.000	37.000	46,3750	1.715.875,00	9,50
							<b>1.715.875,00</b>	<b>9,50</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000130452	Eiffage S.A.	EUR	0	2.800	9.000	91,3100	821.790,00	4,55
FR0010411983	SCOR SE	EUR	50.000	0	50.000	33,8950	1.694.750,00	9,38
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	21.000	0	21.000	21,3100	447.510,00	2,48
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	2.000	4.000	10.000	85,6200	856.200,00	4,74
							<b>3.820.250,00</b>	<b>21,15</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	8.000	3.000	5.000	145,5500	727.750,00	4,03
							<b>727.750,00</b>	<b>4,03</b>
<b>Schweden</b>								
SE0001200015	INVISIO Communications AB	SEK	20.000	21.225	110.000	78,2500	873.113,28	4,83
							<b>873.113,28</b>	<b>4,83</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	7.000	0	35.000	26,2200	785.298,65	4,35
CH0023405456	Dufry AG	CHF	7.000	0	7.000	145,9000	873.951,74	4,84
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	2.100	100	2.000	488,0000	835.187,40	4,62
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	45.000	15.000	30.000	55,0000	1.411.945,92	7,81
CH0002168083	Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	13.000	0	13.000	149,5000	1.663.101,15	9,20
CH0012453913	Temenos Group AG	CHF	6.000	7.000	8.000	125,6000	859.832,28	4,76
							<b>6.429.317,14</b>	<b>35,58</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	920	1.055,9500	813.834,30	4,50
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	4.500	3.400	6.500	158,4200	862.637,18	4,77
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	1.550	14.000	63,8200	748.496,27	4,14
US5260573028	Lennar Corporation -B-	USD	280	0	280	51,5300	12.087,12	0,07
US9621661043	Weyerhäuser Co.	USD	19.000	7.000	27.000	35,2600	797.537,07	4,41
							<b>3.234.591,94</b>	<b>17,89</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>16.800.897,36</b>	<b>92,98</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>16.800.897,36</b>	<b>92,98</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>16.800.897,36</b>	<b>92,98</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.291.359,36</b>	<b>7,15</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-24.787,70</b>	<b>-0,13</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>18.067.469,02</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA**
**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Cayman Inseln</b>				
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	2.500	2.500
<b>Deutschland</b>				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	6.380
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	3.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	0	21.050
DE000VTG9999	VTG AG	EUR	0	19.000
<b>Kanada</b>				
CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Ltd.	USD	0	4.000
<b>Niederlande</b>				
NL0009538784	NXP Semiconductors NV	USD	0	5.000
NL0009805522	Yandex NV	USD	25.000	25.000
<b>Österreich</b>				
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	0	21.000
<b>Schweiz</b>				
CH0034389707	Alpiq Holding AG	CHF	0	15.900
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	500	500
CH0276837694	Mobilezone Holding AG	CHF	0	125.000
CH0019624805	Myriad Group AG	CHF	181.333	725.333
CH0024638212	Schindler Holding AG	CHF	0	8.050
<b>Singapur</b>				
SG9999014823	Broadcom Ltd.	USD	0	6.750
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	6.330
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	14.000
US6703461052	Nucor Corporation	USD	2.000	9.000
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	0	5.000
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	11.000
US90346E1038	US Silica Holdings Inc.	USD	4.867	4.867
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0031638363	Intertek Group Plc.	GBP	0	20.000
GB00BDSFG982	TechnipFMC PLC	EUR	17.700	17.700

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA**
**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0003304002	Software AG	EUR	49.000	49.000
<b>Schweiz</b>				
CH0378195249	Myriad Group AG BZR 05.09.17	CHF	544.000	544.000

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf 18,8% (CHF Tranche A) bzw. 9,2% (EUR Tranche A).

Das makroökonomische und geopolitische Umfeld im Jahr 2017 war in erster Linie geprägt von größeren Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem neu gewählten amerikanischen Präsidenten, Donald Trump. An seinen äußerst unkonventionellen und provokativen Stil mussten sich nicht nur andere Staatsmänner und Wirtschaftskapitäne, sondern auch die Aktienmärkte zuerst gewöhnen. In der zweiten Jahreshälfte folgten allerdings erste positive Impulse und Erfolge, allen voran die kurz vor Jahresende verabschiedete US-Steuerreform.

Für vorübergehende Verunsicherung sorgten aber auch die weiterhin ungelöste Brexit-Frage sowie das Säbelrasseln in Nord-Korea und dem mittleren Osten.

In Europa hat die Wahl von Emmanuel Macron zum neuen französischen Präsidenten für eine Stabilisierung gesorgt, während die politischen Entwicklungen in Deutschland (Bundestagswahl und offene Regierungsbildung) und Spanien (Autonomiebewegung in Katalonien) zu erhöhter Volatilität an den Märkten führten.

Parallel zur weiteren Erholung der Wirtschaft machte sich an der Zinsfront, ausgehend von den USA, eine weitere Versteifung bemerkbar, die allmählich auch in Europa zum Thema werden dürfte.

Dies sollte zu einer weiteren Erholung und ansprechenden Performance von Finanzwerten beitragen (Bsp. Banco Sabadell: +25% oder DNB: +19% im Jahresverlauf 2017).

Weit überdurchschnittlich entwickelt haben sich ausgewählte Industrietitel, allen voran OC Oerlikon (+65%) sowie die Software-Hersteller Temenos (+76%) und die deutsche Software AG (+36%). Die Positionen in diesen Titeln wurden im Verlauf des zweiten Semesters weiter aufgestockt und der Fonds auf anzahlmäßig weniger Positionen konzentriert.

Neben ausgewählten Industrietiteln bilden die Finanzbereiche, Banken und Versicherungen, weitere Schwergewichte in der Gesamtallokation.

Insgesamt war die Entwicklung an den Aktienmärkten und die Performance des BZ Fine Europe - trotz teilweise widriger Umstände – sehr erfreulich.

Für das kommende Börsenjahr stehen die Aussichten, basierend auf einer weiteren wirtschaftlichen Belebung, begleitet von leicht anziehenden Zinsen, gut. Allerdings sind die Aktienbewertungen zum Teil hoch und gewisse Anpassungen im Portfolio werden laufend vorgenommen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)	Aktienklasse TV (EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GH	A1H5GJ	A1H5GK	A115MW	A115MY
ISIN-Code:	LU0574145537	LU0574145701	LU0574145966	LU1077078910	LU1077079132
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %			
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Schweiz	57,93 %
Deutschland	14,04 %
Vereinigtes Königreich	9,58 %
Spanien	4,57 %
Frankreich	3,62 %
Norwegen	3,22 %
Wertpapiervermögen	92,96 %
Bankguthaben	5,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,50 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Versicherungen	12,94 %
Banken	12,63 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,92 %
Software & Dienste	10,14 %
Investitionsgüter	9,32 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,99 %
Transportwesen	8,37 %
Immobilien	7,19 %
Automobile & Komponenten	7,01 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,45 %
Wertpapiervermögen	92,96 %
Bankguthaben	5,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,50 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	26,06	154.619	-5.588,91	168,51	182,48 <sup>1)</sup>
31.12.2016	22,40	139.796	-2.330,05	160,23	172,02 <sup>2)</sup>
31.12.2017	23,53	134.579	-876,16	174,81	204,28 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	0,28	1.649	291,61	169,20
31.12.2016	0,21	1.275	-61,05	160,98
31.12.2017	0,11	617	-112,63	175,00

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	6,19	36.381	557,97	170,17
31.12.2016	0,17	1.038	-5.429,59	163,26
31.12.2017	0,07	413	-109,68	178,32

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	5,12	44.500	4.587,38	114,99	124,52 <sup>1)</sup>
31.12.2016	4,89	44.500	0,00	109,86	117,95 <sup>2)</sup>
31.12.2017	5,34	44.500	0,00	120,09	140,34 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	0,00	1	-3,66	123,45
31.12.2016	0,00	1	0,00	118,85
31.12.2017	0,00	1	0,00	130,83

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	27.006.220,32
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.631.475,36)	
Bankguthaben	1.607.594,71
Dividendenforderungen	12.960,00
Forderungen aus Aktienverkäufen	130,29
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	471.714,40
	<b>29.098.619,72</b>
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-482,15
Zinsverbindlichkeiten	-10.379,30
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-35.984,40
	<b>-46.845,85</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>29.051.773,87</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonnement.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.526.200,94 EUR
Umlaufende Aktien	134.579,000
Aktienwert	174,81 EUR
Aktienwert	204,28 CHF <sup>2)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	107.973,27 EUR
Umlaufende Aktien	617,000
Aktienwert	175,00 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	73.644,15 EUR
Umlaufende Aktien	413,000
Aktienwert	178,32 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.343.824,68 EUR
Umlaufende Aktien	44.500,000
Aktienwert	120,09 EUR
Aktienwert	140,34 CHF <sup>2)</sup>
<b>Aktienklasse TV (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	130,83 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	130,83 EUR

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro  
per 29. Dezember 2017  
1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.662.702,11	22.399.070,30	205.253,54	169.462,97
Ordentlicher Nettoaufwand	-111.433,19	-111.089,50	-466,95	-319,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-325,25	-251,39	25,46	-99,32
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	692.836,54	679.763,50	12.942,75	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.791.310,33	-1.555.924,92	-125.571,10	-109.684,02
Realisierte Gewinne	4.262.756,06	3.415.440,39	27.328,29	38.104,92
Realisierte Verluste	-2.291.561,07	-1.822.286,37	-11.249,23	-23.247,89
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-492.134,25	-399.556,43	-4.154,94	-3.213,04
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	1.158.028,20	937.733,68	4.780,94	2.639,85
Ausschüttung	-37.784,95	-16.698,32	-915,49	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>29.051.773,87</b>	<b>23.526.200,94</b>	<b>107.973,27</b>	<b>73.644,15</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.888.796,45	118,85
Ordentlicher Nettoaufwand	442,33	0,25
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	130,29
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-130,29
Realisierte Gewinne	781.388,20	494,26
Realisierte Verluste	-434.291,77	-485,81
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-85.207,80	-2,04
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	212.868,41	5,32
Ausschüttung	-20.171,14	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.343.824,68</b>	<b>130,83</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	139.796,000	1.275,000	1.038,000	44.500,000
Ausgegebene Aktien	3.953,000	75,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-9.170,000	-733,000	-625,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>134.579,000</b>	<b>617,000</b>	<b>413,000</b>	<b>44.500,000</b>

	Aktienklasse TV (EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000
Ausgegebene Aktien	1,000
Zurückgenommene Aktien	1,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	313.686,79	253.679,25	2.030,64	1.827,36
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	28.008,78	22.655,33	115,39	123,53
Bankzinsen	-13.931,41	-11.296,56	-80,98	-80,87
Ertragsausgleich	-7.718,83	-5.786,30	-873,51	-1.059,02
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>320.045,33</b>	<b>259.251,72</b>	<b>1.191,54</b>	<b>811,00</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-19.960,02	-16.125,76	-76,14	-71,83
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-401.510,97	-345.651,23	-2.330,84	-2.126,55
Taxe d'abonnement	-14.393,92	-11.644,42	-80,41	-72,88
Register- und Transferstellenvergütung	-1.456,88	-1.177,64	-7,41	-6,41
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.200,81	-1.779,86	-11,74	-10,99
Aufwandsausgleich	8.044,08	6.037,69	848,05	1.158,34
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-431.478,52</b>	<b>-370.341,22</b>	<b>-1.658,49</b>	<b>-1.130,32</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-111.433,19</b>	<b>-111.089,50</b>	<b>-466,95</b>	<b>-319,32</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>162.727,26</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,56</b>	<b>1,52</b>	<b>1,54</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,57</b>	<b>1,54</b>	<b>1,55</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,56</b>	<b>1,52</b>	<b>1,54</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,56</b>	<b>1,52</b>	<b>1,54</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	56.148,17	1,37
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	5.114,40	0,13
Bankzinsen	-2.473,00	0,00
Ertragsausgleich	0,00	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>58.789,57</b>	<b>1,50</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-3.686,29	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-51.401,10	-1,25
Taxe d'abonnement	-2.596,21	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-265,42	0,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-398,22	0,00
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-58.347,24</b>	<b>-1,25</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>442,33</b>	<b>0,25</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,06</b>	<b>0,99</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,07</b>	<b>1,01</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	<b>1,06</b>	<b>0,99</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	<b>1,06</b>	<b>0,99</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2017

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574145537 A1H5GH	CHF	18,75	18,84	25,41	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	2,03	9,22	28,78	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	9,31	19,44	41,50 **	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	2,04	9,22	29,73	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 18.07.2014	LU1077079132 A115MY	EUR	2,52	10,08	20,83	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

\*\* Seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	18.000	0	18.000	66,7000	1.200.600,00	4,13
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	10.500	0	10.500	75,5000	792.750,00	2,73
DE000A2GS401	Software AG	EUR	50.000	5.000	45.000	46,3750	2.086.875,00	7,18
							<b>4.080.225,00</b>	<b>14,04</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010411983	SCOR SE	EUR	31.000	20.000	31.000	33,8950	1.050.745,00	3,62
							<b>1.050.745,00</b>	<b>3,62</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010031479	DnB ASA	NOK	60.000	0	60.000	153,3000	934.082,12	3,22
							<b>934.082,12</b>	<b>3,22</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	9.000	500	8.500	280,0000	2.036.625,02	7,01
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	5.000	0	5.000	488,0000	2.087.968,51	7,19
CH0010702154	Komax Holding AG	CHF	5.000	0	5.000	318,5000	1.362.741,74	4,69
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	24.000	22.400	30.000	55,0000	1.411.945,92	4,86
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	10.600	12.000	18.000	83,9000	1.292.315,59	4,45
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation AG	CHF	0	33.000	95.000	16,5500	1.345.413,32	4,63
CH0002168083	Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	20.000	1.000	19.000	149,5000	2.430.686,29	8,37
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	4.500	0	4.500	345,8000	1.331.593,36	4,58
CH0012453913	Temenos Group AG	CHF	10.000	2.000	8.000	125,6000	859.832,28	2,96
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	26.950	1.950	25.000	124,8000	2.669.861,37	9,19
							<b>16.828.983,40</b>	<b>57,93</b>
<b>Spanien</b>								
ES0113860A34	Banco de Sabadell S.A.	EUR	420.000	1.263.080	800.000	1,6590	1.327.200,00	4,57
							<b>1.327.200,00</b>	<b>4,57</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	560.000	503.000	1.850.000	0,6757	1.407.549,83	4,84
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	65.000	0	65.000	18,8200	1.377.434,97	4,74
							<b>2.784.984,80</b>	<b>9,58</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>27.006.220,32</b>	<b>92,96</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>27.006.220,32</b>	<b>92,96</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>27.006.220,32</b>	<b>92,96</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.607.594,71</b>	<b>5,54</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>437.958,84</b>	<b>1,50</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>29.051.773,87</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0000121261	Cie Generale des Etablissements Michelin	EUR	0	9.800
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	19.200	19.200
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	272	9.272
<b>Italien</b>				
IT0003540470	Yoox Net-A-Porter Group S.p.A.	EUR	18.200	46.200
<b>Österreich</b>				
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	0	24.500
<b>Schweiz</b>				
CH0023405456	Dufry AG	CHF	1.300	10.500
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	800	800
CH0360674466	Galenica AG	CHF	20.000	20.000
CH0015536466	Galenica AG	CHF	465	2.945
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	10.430	18.130
CH0276837694	Mobilezone Holding AG	CHF	100.000	286.000
CH0019624805	Myriad Group AG	CHF	250.000	1.075.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	14.500
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	14.000	14.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	3.300
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	73.000
CH0019396990	Ypsomed Holding AG	CHF	1.900	8.800
<b>Spanien</b>				
ES0176252718	Sol Melia S.A.	EUR	0	54.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	1.084	31.756
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0003304002	Software AG	EUR	42.000	79.000
<b>Schweiz</b>				
CH0378195249	Myriad Group AG BZR 05.09.17	CHF	750.000	750.000

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf 2,7% (CHF Tranche A) bzw. -5,6% (EUR Tranche A).

Die Performance dieses Thementeilfonds ließ in der Berichtsperiode zu wünschen übrig. Unsicherheit in Bezug auf die Pharmapreise und Fragen rund um die künftige Gesundheitspolitik haben dem Sektor und dem BZ Fine Pharma zum Teil stark zugesetzt.

Provokative Äußerungen von Donald Trump zur Pharmabranche, «they are getting away with murder», oder die Idee der Förderung von Parallelimporten von Arzneimitteln aus Kanada sorgten für entsprechende Kurskorrekturen.

Für zusätzliche Volatilität sorgten auch ein weiter zunehmender Konkurrenzdruck, durchgezogene Quartalsausweise und Gesellschaftsprognosen sowie einige Rückschläge in der klinischen Entwicklung (Bsp. Celgene).

Inzwischen hat sich der Sektor insgesamt beruhigt und auch Hersteller innovativer Produkte und Technologien sind wieder gefragt.

Zur Erholung zahlreicher Pharma- und Biotechwerte im 2. Quartal beigetragen, haben aber auch größere M&A Transaktionen und Produkte-spezifische Deals, welche die Phantasie und damit auch die Aktienkurse regelmäßig anregten.

Im Schweizer Markt wurde Galenica Santé Anfang April erfolgreich von Vifor Pharma abgespalten. Letztere ist nun als innovatives Spezial-Pharmaunternehmen und weltweit führender Anbieter in eigentlichen Wachstumssegmenten, wie der Nephrologie, für die Zukunft bestens gerüstet.

Daneben hat auch die 12 Mrd. Dollar-Übernahme des Zelltherapie-Spezialisten Kite Pharma durch Gilead, Ende August, für einiges Aufsehen gesorgt. Mittels dieser Technologie wird es möglich, gewisse Tumore effektiv zu kontrollieren oder gar zu heilen.

Eine deutlich positive Performance wies die deutsche Firma Morphosys auf (+57%). Es handelt sich um einen breit diversifizierten Hersteller therapeutischer Antikörper mit zahlreichen Industriepartnern und spezifischen Wirkstoffen in der klinischen Entwicklung. Ein erstes bedeutendes Produkt gegen Schuppenflechte wurde unlängst in Europa zugelassen.

Insgesamt bleiben wir für den Gesundheitssektor positiv gestimmt. Themen, wie «altersbedingte Krankheiten» und «neuere Epidemien», wie beispielsweise das metabolische Syndrom (Fettleibigkeit in Kombination mit Diabetes) oder chronische Leberentzündungen, stellen enorme Herausforderungen für die Menschheit und die Industrie dar. Basierend auf neuen Erkenntnissen in der Medizin und neuesten Technologien wird es in Zukunft möglich sein, Krankheiten spezifischer, d.h. mit weniger Nebenwirkungen und vermehrt kausal zu behandeln.

Auf politischer Ebene stehen Einsparungen im Gesundheitswesen auch weiterhin ganz oben auf der Prioritätenliste. Bei Medikamenten gibt es grundsätzlich zwei Ansätze: Die Förderung von neuen Präparaten, die eine verbesserte Wirkung zeigen und zudem kosteneffektiv sind, aber auch der Einsatz von Generika resp. Biosimilars. Der BZ Fine Pharma ist in all diesen Teilbereichen mit Aktienanlagen in führenden Firmen vertreten.

Zudem dürfte der Healthcare-Sektor auch von effizienteren regulatorischen Rahmenbedingungen und der US Steuerreform profitieren. Der längerfristige Trend bleibt weiterhin klar nach oben gerichtet.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1JMRV	A1JMRW	A1JMRX	A115M0
ISIN-Code:	LU0695504364	LU0695506492	LU0695508431	LU1077079306
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %			
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	43,97 %
Deutschland	14,71 %
Schweiz	14,60 %
Irland	8,95 %
Dänemark	5,56 %
Jersey	3,61 %
Niederlande	3,22 %
Wertpapiervermögen	94,62 %
Bankguthaben	5,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	89,92 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,70 %
Wertpapiervermögen	94,62 %
Bankguthaben	5,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	19,06	106.521	1.172,13	178,97	193,81 <sup>1)</sup>
31.12.2016	15,33	96.453	-1.593,51	158,98	170,68 <sup>2)</sup>
31.12.2017	16,73	111.553	2.277,48	149,96	175,24 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	0,05	246	47,07	221,32
31.12.2016	0,05	237	-8,34	197,42
31.12.2017	0,02	103	-26,50	186,11

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2015	2,40	10.808	-3.624,46	221,70
31.12.2016	2,16	10.987	36,28	196,92
31.12.2017	1,95	10.473	-104,40	185,76

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2015	5,79	46.500	4.809,60	124,59	134,92 <sup>1)</sup>
31.12.2016	5,32	47.830	148,15	111,22	119,41 <sup>2)</sup>
31.12.2017	5,54	52.537	517,30	105,43	123,21 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	22.931.580,68
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.980.525,06)	
Bankguthaben	1.347.406,40
Dividendenforderungen	5.101,78
Forderungen aus Aktienverkäufen	185,90
	<b>24.284.274,76</b>
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-186,13
Zinsverbindlichkeiten	-22.199,74
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-29.662,74
	<b>-52.048,61</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>24.232.226,15</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonnement.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.728.676,36 EUR
Umlaufende Aktien	111.553,000
Aktienwert	149,96 EUR
Aktienwert	175,24 CHF <sup>2)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.169,57 EUR
Umlaufende Aktien	103,000
Aktienwert	186,11 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.945.469,60 EUR
Umlaufende Aktien	10.473,000
Aktienwert	185,76 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.538.910,62 EUR
Umlaufende Aktien	52.537,000
Aktienwert	105,43 EUR
Aktienwert	123,21 CHF <sup>2)</sup>

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro  
per 29. Dezember 2017  
1 EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.863.604,65	15.333.824,39	46.787,79	2.163.434,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-309.064,41	-233.631,37	-259,32	-27.055,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	32.399,73	29.054,35	-66,44	-471,65
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.947.525,22	2.992.106,52	2.584,44	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.283.640,99	-714.628,02	-29.079,95	-104.397,59
Realisierte Gewinne	2.104.841,38	1.390.710,53	2.278,71	208.036,57
Realisierte Verluste	-1.039.917,14	-679.052,77	-1.054,60	-106.941,17
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-1.136.441,83	-756.723,91	-1.088,58	-102.247,29
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-947.053,79	-632.983,36	-905,81	-84.888,46
Ausschüttung	-26,67	0,00	-26,67	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>24.232.226,15</b>	<b>16.728.676,36</b>	<b>19.169,57</b>	<b>1.945.469,60</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.319.558,13
Ordentlicher Nettoaufwand	-48.118,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.883,47
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	952.834,26
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-435.535,43
Realisierte Gewinne	503.815,57
Realisierte Verluste	-252.868,60
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-276.382,05
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-228.276,16
Ausschüttung	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.538.910,62</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	96.453,107	237,000	10.986,500	47.830,000
Ausgegebene Aktien	19.440,000	13,000	0,000	8.607,000
Zurückgenommene Aktien	-4.340,107	-147,000	-513,500	-3.900,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>111.553,000</b>	<b>103,000</b>	<b>10.473,000</b>	<b>52.537,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	98.993,46	66.376,93	115,02	9.281,64
Bankzinsen	-4.930,61	-3.248,48	-8,13	-488,97
Ertragsausgleich	11.887,12	10.065,10	-23,11	-280,98
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>105.949,97</b>	<b>73.193,55</b>	<b>83,78</b>	<b>8.511,69</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-39.131,40	-26.537,79	-35,16	-3.450,34
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-316.160,13	-230.778,68	-379,55	-31.447,48
Taxe d'abonnement	-11.589,33	-7.803,79	-13,24	-1.065,98
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.846,67	-2.585,21	-4,70	-355,67
Aufwandsausgleich	-44.286,85	-39.119,45	89,55	752,63
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-415.014,38</b>	<b>-306.824,92</b>	<b>-343,10</b>	<b>-35.566,84</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-309.064,41</b>	<b>-233.631,37</b>	<b>-259,32</b>	<b>-27.055,15</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>103.681,72</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,55</b>	<b>1,51</b>	<b>1,55</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,57</b>	<b>1,52</b>	<b>1,56</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,55</b>	<b>1,51</b>	<b>1,55</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>1,55</b>	<b>1,51</b>	<b>1,55</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

Aktienklasse AV (CHF)  
EUR

#### Erträge

Dividenden	23.219,87
Bankzinsen	-1.185,03
Ertragsausgleich	2.126,11
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>24.160,95</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-9.108,11
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-53.554,42
Taxe d'abonnement	-2.706,32
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-901,09
Aufwandsausgleich	-6.009,58
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-72.279,52</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-48.118,57</b>

**Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>** 1,06

**Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>** 1,08

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>** 1,06  
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>** 1,06  
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)

**Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>** -  
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2017

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF) seit 16.01.2013	LU0695504364 A1JMRV	CHF	-2,16	2,67	9,03	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	-8,46	-5,63	12,63	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	-1,91	3,18	23,21 **	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	-8,47	-5,67	12,30	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

\*\* seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	30.000	0	30.000	334,6000	1.348.251,22	5,56
							<b>1.348.251,22</b>	<b>5,56</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	16.000	0	16.000	90,7700	1.452.320,00	5,99
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	31.000	3.000	28.000	75,5000	2.114.000,00	8,72
							<b>3.566.320,00</b>	<b>14,71</b>
<b>Irland</b>								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	8.000	0	12.000	113,3700	1.139.683,34	4,70
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals Plc.	USD	10.000	1.000	9.000	136,5700	1.029.680,82	4,25
							<b>2.169.364,16</b>	<b>8,95</b>
<b>Jersey</b>								
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	20.000	0	20.000	38,8000	873.775,48	3,61
							<b>873.775,48</b>	<b>3,61</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0012169213	Qiagen N.V.	EUR	30.000	0	30.000	26,0300	780.900,00	3,22
							<b>780.900,00</b>	<b>3,22</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	6.000	1.000	14.000	82,7000	990.758,17	4,09
CH0027148649	Santhera Pharmaceuticals Holding AG	CHF	20.000	10.000	10.000	35,5500	304.210,17	1,26
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	26.000	5.000	21.000	124,8000	2.242.683,55	9,25
							<b>3.537.651,89</b>	<b>14,60</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	1.000	1.020	4.000	320,3300	1.073.402,03	4,43
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	0	0	10.500	90,4800	795.878,36	3,28
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	0	16.900	61,7700	874.518,72	3,61
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	60.000	0	60.000	12,7600	641.367,18	2,65
US1510201049	Celgene Corporation	USD	3.050	0	15.000	104,7500	1.316.285,50	5,43
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	80.000	0	80.000	5,9100	396.079,42	1,63
US31572Q8087	FibroGen Inc.	USD	20.000	0	20.000	48,7500	816.788,14	3,37
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	1.000	15.000	72,4800	910.781,60	3,76
US45337C1027	Inc.yte Corporation	USD	5.000	3.750	10.000	95,3800	799.028,23	3,30

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	1.450	1.250	3.000	382,8200	962.101,03	3,97
US7665596034	Rigel Pharmaceutical Inc.	USD	150.000	0	150.000	3,7800	474.993,72	1,96
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	900	1.200	6.000	191,1700	960.894,70	3,97
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	1.000	5.400	5.000	151,1700	633.199,30	2,61
							<b>10.655.317,93</b>	<b>43,97</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>22.931.580,68</b>	<b>94,62</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>22.931.580,68</b>	<b>94,62</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>22.931.580,68</b>	<b>94,62</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.347.406,40</b>	<b>5,56</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-46.760,93</b>	<b>-0,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>24.232.226,15</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	7.000	27.000
<b>Irland</b>				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	5.110
IE00B91XRN20	Prothena Corporation Plc.	USD	5.000	5.000
<b>Niederlande</b>				
NL0011031208	Mylan NV	USD	12.500	12.500
<b>Schweiz</b>				
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica AG	CHF	0	17.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	20.000	20.000
CH0015536466	Galenica AG	CHF	120	2.200
CH0019396990	Ypsomed Holding AG	CHF	4.200	10.800
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0097281069	Akorn Inc.	USD	3.000	27.000
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	4.800	12.400
US09075E1001	Bioverativ Inc.	USD	2.010	2.010
US30050B1017	Evolent Health Inc.	USD	14.845	14.845
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	0	12.800
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.	USD	1.450	11.450
US4364401012	Hologic Inc.	USD	0	22.700
US64125C1099	Neurocrine Biosciences Inc.	USD	8.500	8.500
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	24.000
US7504692077	Radius Health Inc.	USD	9.150	9.150
US9139031002	Universal Health Services Inc.	USD	1.650	4.150
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	0	7.500
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B89J2419	Clinigen Group Plc.	GBP	24.140	24.140

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Dänische Krone	DKK	1	7,4452
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS

### Konsolidierter Jahresabschluss

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro, BZ Fine Funds - BZ Fine Infra, BZ Fine Funds - BZ Fine Europe und BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	89.851.488,43
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 82.681.004,12)	
Bankguthaben	5.650.277,19
Dividendenforderungen	34.659,54
Forderungen aus Aktienverkäufen	10.471,65
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	830.947,26
	<u>96.377.844,07</u>
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-12.610,05
Zinsverbindlichkeiten	-49.290,35
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-116.280,28
	<u>-178.180,68</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b><u>96.199.663,39</u></b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonnement.

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	104.550.555,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-399.434,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	49.171,91
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	8.896.919,63
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-22.317.557,86
Realisierte Gewinne	14.085.027,22
Realisierte Verluste	-8.302.245,26
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-3.719.903,32
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	3.498.129,61
Ausschüttung	-140.999,28
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b><u>96.199.663,39</u></b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

EUR

#### Erträge

Dividenden	1.079.863,33
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	118.526,51
Bankzinsen	-6.528,69
Ertragsausgleich	-131.512,01
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.060.349,14</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-126.820,98
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-1.357.499,19
Taxe d'abonnement	-49.001,41
Register- und Transferstellenvergütung	-1.456,88
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-7.345,69
Aufwandsausgleich	82.340,10
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.459.784,05</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-399.434,91</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2017

## 1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft BZ Fine Funds („der Fonds“) ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (*société d'investissement à capital variable*), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 13. Dezember 2010 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds mit mehreren Teilfonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 4. Januar 2011 im Mémorial, *Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform *Recueil Électronique des Sociétés et Associations* („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 157402 eingetragen. Die Satzung wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds BZ Fine Funds ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (*société d'investissement à capital variable*), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft“) mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

- I. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
- II. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
- III. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
- IV. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
- V. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet

Die Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2017 (FORTSETZUNG)

- c. OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d. Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e. Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g. Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h. Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- VI. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. (0,01% p.a. für Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden), die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar ist. Soweit ein Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2017 (FORTSETZUNG)

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Aktieninhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de) unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Pauschalkommission sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

### 7.) ERTRAGSAUSGLEICH

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

### 9.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettoertrag deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

#### Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2017 (FORTSETZUNG)

### 10.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 65 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 4.952.526,32 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.690.979,17 EUR
Variable Vergütung:	261.547,15 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	913.514,55 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2017 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

### 11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager Alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

### 12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2017 (FORTSETZUNG)

### 13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

### 14.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a.) Valorenummer

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (EUR)	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra TV (EUR)	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	12273662
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	12273666
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	12273667
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564

#### b.) Total Expense Ratio (TER)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff "Total Expense Ratio (TER)" bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER}\% = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches NettoFondsvermögen in RE}^*} \times 100$$

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2017 (FORTSETZUNG)

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Stand: 20. April 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 folgende TER in Prozent ermittelt:

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,43
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,51
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	0,99
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,51
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,06

Im Zeitraum 1. Januar 2017 – 31. Dezember 2017 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

### c.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf der Internetseite [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

# BERICHT DES *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

An die Aktionäre des  
**BZ Fine Funds**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Bericht über die Jahresabschlussprüfung

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des BZ Fine Funds (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BZ Fine Funds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

### Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

### Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises Agréé* für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen, ist, und darüber den Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

## BERICHT DES *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

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

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

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie die wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Jan van Delden, *Révisieur d'Entreprises Agréé*  
Partner

25. April 2018

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	<b>BZ Fine Funds</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates</i> Michael Borelbach Mitglied des Vorstandes IPConcept (Luxemburg) S.A.  <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender</i> Dr. Ralph Stadler Mitglied der Geschäftsleitung BZ Bank Aktiengesellschaft  <i>Verwaltungsratsmitglieder</i>  Dieter Göldi (bis zum 15. April 2018) Mitglied der Geschäftsleitung BZ Bank Aktiengesellschaft  Matthias Schirpke (seit dem 16. April 2018) IPConcept (Luxemburg) S.A.
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	<b>Deloitte Audit</b> <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision Agréé</i> 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31.12.2016: 4.580.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.  Dr. Johannes Scheel Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2016: 628.183.575 EUR
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	<b>BZ Bank Aktiengesellschaft</b> Eggli rain 15 CH-8832 Wilen

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

<b>Zahlstelle</b> Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Schweiz</b>	<b>BZ Bank Aktiengesellschaft</b> Egglirain 15 CH-8832 Wilen
<b>Deutschland</b>	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Österreich</b> Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Stelle, bei der die Aktieninhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
<b>Vertriebsstelle</b>	<b>BZ Bank Aktiengesellschaft</b> Egglirain 15 CH-8832 Wilen
<b>Vertreter in der Schweiz</b>	<b>IPConcept (Schweiz) AG</b> Münsterhof 12 CH-8022 Zürich

