

BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

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

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BZ BANK
AKTIENGESELLSCHAFT

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 2018 bis 31. Dezember 2018 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 2018 bis 31. Dezember 2018 BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	23
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 2018 bis 31. Dezember 2018 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	33
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	34
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	37
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	38
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	42
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	44
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	45
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018	47
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	53
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	55

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 -14,75% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. -11,38% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

2018 war ein Börsenjahr mit größeren Herausforderungen. Im Agrarsektor waren neben den Wirren im Zusammenhang mit dem Handelsstreit auch klimatische Einflussfaktoren von größter Bedeutung.

Die Dürre hielt weite Teile Europas fest im Griff. In Skandinavien war es so trocken wie fast nie in den letzten 75 Jahren. Eines der großen Probleme in diesem Zusammenhang war auch die Beschaffung von genügend Tierfutter für das Vieh.

Belastend für den Sektor wirkte sich auch der Glyphosat-Fall aus, der immer höhere Wogen schlug. Durch die Monsanto-Klagen verlor Bayer rund 40% des Börsenwertes. Glücklicherweise blieb der Fonds dadurch weitgehend verschont. Glyphosathaltige Herbizide gehören zu den weltweit am häufigsten verwendeten Pflanzenschutzmitteln und sind in der EU noch bis Ende 2022 zugelassen. Dies obwohl die Internationale Krebsforschungsagentur der WHO das Herbizid als «wahrscheinlich krebserregend» für Menschen einstuft. Zudem soll es für das Insekten- und Bienensterben mitverantwortlich sein. Es bleibt zu hoffen, dass durch die jüngsten Entwicklungen ein gewisses Umdenken in der Landwirtschaft stattfindet und neben den rein ökonomischen auch vermehrt ökologische Faktoren zum Tragen kommen.

Der Landmaschinenhersteller Bucher verzeichnete im Jahresverlauf ein Minus von 34%. Nach dem Höchststand Anfang des Jahres bei rund CHF 450 verbilligte sich der Titel, trotz bedeutendem Auftragseingang in den ersten 9 Monaten, auf gegenwärtig rund CHF 260. Auf dem aktuellen Niveau erscheint Bucher attraktiv bewertet.

Neu in den Fonds aufgenommen wurde Zoetis (+19%), die weltweit führende Gesellschaft auf dem Gebiet der Tiergesundheit (Spin-Off des Pharmariesen Pfizer), die im Branchenvergleich überdurchschnittlich stark wächst (6-10% p.a.) und vergleichsweise äußerst profitabel ist (Betriebsgewinn-Marge: 36%).

Der Cash-Anteil im Fonds wurde in Anbetracht der zunehmenden Unsicherheit an den Finanzmärkten rechtzeitig erhöht und betrug zum Jahresende rund 8%.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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 ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	54,33 %
Schweiz	17,90 %
Kanada	6,85 %
Niederlande	4,49 %
Bermudas	4,44 %
Luxemburg	3,76 %
Wertpapiervermögen	91,77 %
Bankguthaben	8,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	42,47 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	18,31 %
Investitionsgüter	13,35 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,57 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,85 %
Hardware & Ausrüstung	4,22 %
Wertpapiervermögen	91,77 %
Bankguthaben	8,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

¹⁾ 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
31.12.2016	24,07	198.001	-4.199,58	121,57	130,52 ¹⁾
31.12.2017	14,79	112.103	-10.348,23	131,97	154,22 ²⁾
31.12.2018	11,38	97.861	-1.837,90	116,33	131,24 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	0,30	2.429	-54,33	121,58
31.12.2017	0,33	2.531	12,76	131,62
31.12.2018	0,04	316	-282,48	116,50

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	1,50	12.226	-1.827,40	122,66
31.12.2017	0,26	1.927	-1.268,72	133,67
31.12.2018	0,21	1.769	-20,59	117,98

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	0,49	3.550	-2.778,01	137,87
31.12.2017	0,53	3.550	0,00	150,66
31.12.2018	0,11	850	-388,26	132,95

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2016	7,40	76.326	482,89	97,01	104,15 ¹⁾
31.12.2017	8,93	84.690	829,35	105,43	123,21 ²⁾
31.12.2018	8,24	88.500	404,13	93,11	105,05 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	18.340.502,72
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.179.962,38)	
Bankguthaben ¹⁾	1.647.874,82
Zinsforderungen	6.357,12
Dividendenforderungen	9.885,10
	20.004.619,76
Sonstige Passiva ²⁾	-22.097,82
	-22.097,82
Netto-Teilfondsvermögen	19.982.521,94

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.383.760,39 EUR
Umlaufende Aktien	97.861,070
Aktienwert	116,33 EUR
Aktienwert	131,24 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	36.812,94 EUR
Umlaufende Aktien	316,000
Aktienwert	116,50 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	208.713,26 EUR
Umlaufende Aktien	1.769,000
Aktienwert	117,98 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	113.009,26 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	132,95 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.240.226,09 EUR
Umlaufende Aktien	88.500,000
Aktienwert	93,11 EUR
Aktienwert	105,05 CHF ³⁾

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 28. Dezember 2018
1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	24.848.194,35	14.793.891,09	333.126,03	257.586,43
Ordentlicher Nettoertrag	40.523,00	-2.743,27	153,25	-63,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	97,75	-679,10	322,76	-28,64
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	441.948,02	11.031,18	7.111,36	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.567.050,89	-1.848.929,82	-289.590,41	-20.590,20
Realisierte Gewinne	1.114.555,18	626.247,52	21.011,27	12.237,16
Realisierte Verluste	-799.630,80	-443.887,21	-14.933,11	-9.070,62
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.491.145,33	-841.203,45	-9.941,52	-15.533,11
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.547.482,19	-891.521,53	-10.066,74	-15.824,70
Ausschüttung	-57.487,15	-18.445,02	-379,95	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	19.982.521,94	11.383.760,39	36.812,94	208.713,26

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	534.830,03	8.928.760,77
Ordentlicher Nettoertrag	1.275,02	41.901,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	210,24	272,49
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	423.805,48
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-388.260,00	-19.680,46
Realisierte Gewinne	48.621,81	406.437,42
Realisierte Verluste	-42.809,05	-288.930,81
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-22.367,56	-602.099,69
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-17.216,23	-612.852,99
Ausschüttung	-1.275,00	-37.387,18
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	113.009,26	8.240.226,09

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	112.103,070	2.531,000	1.927,000	3.550,000
Ausgegebene Aktien	91,000	55,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-14.333,000	-2.270,000	-158,000	-2.700,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	97.861,070	316,000	1.769,000	850,000

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	84.689,794
Ausgegebene Aktien	4.000,000
Zurückgenommene Aktien	-189,794
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	88.500,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	352.740,97	208.119,39	2.546,42	3.462,74
Bankzinsen	2.554,48	1.409,74	-51,07	25,84
Ertragsausgleich	-22.269,69	-19.640,35	-1.882,52	-7,55
Erträge insgesamt	333.025,76	189.888,78	612,83	3.481,03
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.213,14	-675,08	22,91	-10,04
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-301.719,96	-205.334,42	-1.987,09	-3.453,24
Taxe d'abonnement	-11.209,44	-6.630,47	-52,62	-111,70
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-532,16	-311,53	-2,54	-5,30
Aufwandsausgleich	22.171,85	20.319,45	1.559,76	36,19
Aufwendungen insgesamt	-292.502,85	-192.632,05	-459,58	-3.544,09
Ordentlicher Nettoertrag	40.523,00	-2.743,27	153,25	-63,06
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	50.329,78			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,53	1,41	1,53
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,53	1,41	1,53
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,53	1,41	1,53
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	2.465,41	136.147,01
Bankzinsen	-40,32	1.210,29
Ertragsausgleich	-547,47	-191,71
Erträge insgesamt	1.877,62	137.165,59
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	30,28	-581,21
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-953,85	-89.991,36
Taxe d'abonnement	-12,18	-4.402,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4,08	-208,71
Aufwandsausgleich	337,23	-80,78
Aufwendungen insgesamt	-602,60	-95.264,53
Ordentlicher Nettoertrag	1.275,02	41.901,06
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,49	1,04
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	0,49	1,04
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	0,49	1,04
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

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	-11,55%	-14,75%	10,90%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	-9,44%	-11,38%	6,78%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 08.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	-11,34%	-14,39%	12,49%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 03.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	-8,97%	-10,84%	9,80%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	-9,44%	-11,74%	6,64%	-

* 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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	6.000	3.000	19.000	53,2900	888.088,76	4,44
							888.088,76	4,44
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	65.990	32.990	33.000	47,2900	1.368.800,98	6,85
							1.368.800,98	6,85
Luxemburg								
FR0000038259	Eurofins Scientific SE	EUR	400	0	2.400	313,0000	751.200,00	3,76
							751.200,00	3,76
Niederlande								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	1.000	2.730	13.000	68,9800	896.740,00	4,49
							896.740,00	4,49
Schweiz								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	4.200	2.500	7.500	256,0000	1.701.825,92	8,52
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	13.000	8.000	27.000	78,3000	1.873.869,88	9,38
							3.575.695,80	17,90
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	3.000	6.000	25.000	40,9600	898.166,83	4,49
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	5.000	17.000	38.000	43,2400	1.441.206,91	7,21
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	8.000	2.000	6.000	184,3200	970.020,17	4,85
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	1.500	7.500	146,7200	965.178,49	4,83
US26078J1007	Dowdupont Inc.	USD	1.770	0	21.000	53,3300	982.308,57	4,92
US3024913036	FMC Corporation	USD	2.000	1.000	14.000	73,7800	905.990,70	4,53
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	20.000	38.000	52.000	29,5600	1.348.232,61	6,75
US8101861065	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	5.000	0	15.000	61,6800	811.507,76	4,06

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8962391004	Trimble Navigation Ltd.	USD	5.000	5.000	30.000	32,0700	843.873,34	4,22
US96145D1054	WestRock Co.	USD	2.000	0	22.000	37,9300	731.918,25	3,66
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	15.000	2.000	13.000	84,3300	961.573,55	4,81
							10.859.977,18	54,33
Börsengehandelte Wertpapiere							18.340.502,72	91,77
Aktien, Anrechte und Genussscheine							18.340.502,72	91,77
Wertpapiervermögen							18.340.502,72	91,77
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.647.874,82	8,25
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-5.855,60	-0,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							19.982.521,94	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	12.000	12.000
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	9.000	9.000
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	4.000	32.000
Kanada				
CA0089161081	Agrium Inc.	USD	0	13.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	80.000
Schweiz				
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	0	500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	10.500

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401

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 -21,07% (CHF Tranche A) bzw. -18,27% (EUR Tranche T).

Insgesamt erwies sich das Anlagejahr 2018 für den BZ Fine Infra als schwierig und unberechenbar:

Während der Strompreis in den letzten 12 Monaten nahezu 50% zulegen konnte, schlägt das Rohöl in der gleichen Periode - nach einem bedeutenden Anstieg im 3. Quartal - im Jahresvergleich mit einem Abschlag von rund -15% zu Buche. Die Achterbahnfahrt des Ölpreises dürfte aufgrund politischer Wirren und einer möglichen Abschwächung der Wirtschaft und einer damit verbundenen sinkenden Nachfrage nach Öl und Ölderivaten weiter anhalten.

Die Position in LafargeHolcim wurde in Schwächephasen weiter ausgebaut, während Panalpina und Software abgebaut wurden.

Bei Lafarge-Holcim (-26%) scheinen die Richtungsänderungen unter der Führung von Geschäftsführer Jan Jenisch erste Früchte zu tragen: Sowohl die Umsatzentwicklung im 3. Quartal (+6%) bei überproportionalem Anstieg des EBITDA (+8%) als auch der positive Ausblick anlässlich des Capital Market Day im November untermauern den positiven «Case». LafargeHolcim Indonesien wurde im 4. Quartal veräußert, was zu einer weiteren Verbesserung der finanziellen Situation beiträgt und Raum für Expansion über gezielte Akquisitionen lässt. Die Strategie 2022 «Building for Growth» ist somit in vollem Gang.

Auch beim Aufzug- und Rolltreppenhersteller Schindler (-13%) bleiben wir übergewichtet. Die Geschäftsleitung hält an den Zielen für das Gesamtjahr 2018 weiter fest und geht von einem weiteren Umsatzwachstum von 5-7% in Lokalwährungen aus. Beim Konzerngewinn wird ein Wert von CHF960 Mio. bis CHF 1.0 Mrd. anvisiert. Unsicherheiten bestehen in Bezug auf den Handelsstreit zwischen den USA und China sowie durch die volatilen Preise bei Rohmaterialien wie Stahl und Aluminium.

Der Cash-Anteil im Fonds wurde in Anbetracht der zunehmenden Unsicherheit an den Finanzmärkten bedeutend erhöht und betrug zu Jahresende rund 13%.

Luxemburg, im Januar 2019

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 ¹⁾

Schweiz	37,33 %
Vereinigte Staaten von Amerika	16,51 %
Deutschland	10,35 %
Frankreich	9,09 %
Schweden	4,97 %
Niederlande	4,45 %
Vereinigtes Königreich	4,29 %
Wertpapiervermögen	86,99 %
Bankguthaben	13,38 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,37 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	23,38 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,87 %
Immobilien	8,29 %
Software & Dienste	8,23 %
Hardware & Ausrüstung	4,97 %
Media & Entertainment	4,95 %
Versorgungsbetriebe	4,81 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,45 %
Versicherungen	4,29 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,30 %
Transportwesen	2,45 %
Wertpapiervermögen	86,99 %
Bankguthaben	13,38 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,37 %
	100,00 %

¹⁾ 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
31.12.2016	15,13	105.807	-1.255,99	142,99	153,51 ¹⁾
31.12.2017	10,41	65.008	-5.976,81	160,18	187,19 ²⁾
31.12.2018	7,68	58.659	-939,67	130,95	147,74 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	1,78	6.261	1.552,58	284,16
31.12.2017	2,86	9.015	833,81	317,55
31.12.2018	2,54	9.792	265,05	259,59

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	0,11	640	-2.863,25	178,03
31.12.2017	0,27	1.358	135,03	199,32
31.12.2018	0,42	2.608	250,90	162,90

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2016	3,24	27.600	338,21	117,47	126,12 ¹⁾
31.12.2017	4,52	34.200	796,75	132,20	154,49 ²⁾
31.12.2018	4,27	39.300	690,17	108,60	122,52 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	12.976.045,95
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.959.815,41)	
Bankguthaben ¹⁾	1.996.079,35
Zinsforderungen	1.732,92
	14.973.858,22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-40.084,42
Sonstige Passiva ²⁾	-17.459,69
	-57.544,11
Netto-Teilfondsvermögen	14.916.314,11

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.681.487,59 EUR
Umlaufende Aktien	58.659,000
Aktienwert	130,95 EUR
Aktienwert	147,74 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.541.879,52 EUR
Umlaufende Aktien	9.791,763
Aktienwert	259,59 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	424.862,63 EUR
Umlaufende Aktien	2.608,077
Aktienwert	162,90 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.268.084,37 EUR
Umlaufende Aktien	39.300,000
Aktienwert	108,60 EUR
Aktienwert	122,52 CHF ³⁾

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 28. Dezember 2018
1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.067.469,02	10.412.966,84	2.862.641,16	270.672,89
Ordentlicher Nettoertrag	46.112,67	11.453,57	3.617,07	473,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.526,19	1.800,96	-207,86	-346,44
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.201.935,15	6.428,99	1.094.905,28	410.430,85
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.935.481,27	-946.094,47	-829.851,84	-159.534,96
Realisierte Gewinne	1.430.010,22	757.819,74	245.011,44	45.116,07
Realisierte Verluste	-265.972,54	-139.933,08	-47.912,04	-15.862,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.236.296,39	-1.172.949,47	-380.353,73	-59.324,06
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.392.988,94	-1.250.005,49	-405.969,96	-66.762,98
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.916.314,11	7.681.487,59	2.541.879,52	424.862,63

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.521.188,13
Ordentlicher Nettoertrag	30.568,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	279,53
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	690.170,03
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	382.062,97
Realisierte Verluste	-62.265,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-623.669,13
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-670.250,51
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.268.084,37

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	65.008,000	9.014,737	1.358,000	34.200,000
Ausgegebene Aktien	41,000	3.499,726	2.103,077	5.100,000
Zurückgenommene Aktien	-6.390,000	-2.722,700	-853,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	58.659,000	9.791,763	2.608,077	39.300,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA
Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	290.502,89	155.472,71	48.336,30	6.757,31
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	12.587,75	6.709,30	2.128,41	294,62
Bankzinsen	6.812,84	3.606,56	1.146,97	168,93
Sonstige Erträge	464,85	247,73	78,65	10,88
Ertragsausgleich	-11.205,98	-11.839,61	-665,53	1.297,61
Erträge insgesamt	299.162,35	154.196,69	51.024,80	8.529,35
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-8.799,41	-4.667,08	-1.485,68	-211,09
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-243.983,90	-142.811,31	-45.126,23	-6.651,53
Taxe d'abonnement	-8.629,64	-4.603,41	-1.448,21	-210,13
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.316,52	-699,97	-221,00	-32,13
Aufwandsausgleich	9.679,79	10.038,65	873,39	-951,17
Aufwendungen insgesamt	-253.049,68	-142.743,12	-47.407,73	-8.056,05
Ordentlicher Nettoertrag	46.112,67	11.453,57	3.617,07	473,30
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	74.896,83			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,53	1,54	1,56
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,53	1,54	1,56
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,53	1,54	1,56
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

 Aktienklasse AV (CHF)
 EUR

Erträge

Dividenden	79.936,57
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.455,42
Bankzinsen	1.890,38
Sonstige Erträge	127,59
Ertragsausgleich	1,55
Erträge insgesamt	85.411,51

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-2.435,56
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-49.394,83
Taxe d'abonnement	-2.367,89
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-363,42
Aufwandsausgleich	-281,08
Aufwendungen insgesamt	-54.842,78
Ordentlicher Nettoertrag	30.568,73

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **1,05**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ **1,05**
 (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ **1,05**
 (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ **-**
 (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

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	-16,27%	-21,07%	1,72%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	-14,26%	-18,25%	-2,26**	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	-16,07%	-20,69%	3,21%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	-14,27%	-18,27%	-2,58**	-

* 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 obenstehenden 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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	31.000	0	31.000	39,8600	1.235.660,00	8,28
DE000A2GS401	Software AG	EUR	27.537	54.537	10.000	30,9100	309.100,00	2,07
							1.544.760,00	10,35
Frankreich								
FR000130452	Eiffage S.A.	EUR	1.000	1.000	9.000	70,9400	638.460,00	4,28
FR000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	26.000	6.000	41.000	17,4950	717.295,00	4,81
							1.355.755,00	9,09
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	2.000	2.000	5.000	132,6200	663.100,00	4,45
							663.100,00	4,45
Schweden								
SE0001200015	INVISIO Communications AB	SEK	50.000	25.000	135.000	56,5000	740.972,81	4,97
							740.972,81	4,97
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	55.000	47.000	43.000	18,1800	692.909,06	4,65
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	300	600	1.700	482,5000	727.043,08	4,87
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	25.500	14.500	41.000	39,3700	1.430.748,09	9,59
CH0002168083	Panalpina Weltransport Holding AG	CHF	5.500	15.200	3.300	124,9000	365.334,16	2,45
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	12.800	4.300	8.500	190,2000	1.432.990,60	9,61
CH0012453913	Temenos AG	CHF	12.000	11.000	9.000	115,1000	918.188,26	6,16
							5.567.213,25	37,33
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	120	800	1.052,9000	738.812,38	4,95
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	1.000	1.000	6.500	126,6700	722.177,88	4,84
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	0	14.000	39,5000	485.045,17	3,25
US5260573028	Lennar Corporation -B-	USD	0	0	280	31,6200	7.765,63	0,05
US9621661043	Weyerhäuser Co.	USD	0	0	27.000	21,5300	509.876,33	3,42
							2.463.677,39	16,51

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	45.000	2.000	43.000	13,4400	640.567,50	4,29
							640.567,50	4,29
Börsengehandelte Wertpapiere							12.976.045,95	86,99
Aktien, Anrechte und Genussscheine							12.976.045,95	86,99
Wertpapiervermögen							12.976.045,95	86,99
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							1.996.079,35	13,38
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-55.811,19	-0,37
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							14.916.314,11	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Frankreich				
FR0010411983	SCOR SE	EUR	0	50.000
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	1.000	11.000
Schweiz				
CH0023405456	Dufry AG	CHF	1.000	8.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Schwedische Krone	SEK	1	10,2939
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401

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 -22,13% (CHF Tranche A) bzw. -19,32% (EUR Tranche A).

2018 war ein Börsenjahr voller Tücken und Überraschungen: Die Eskalation im Handelsstreit, weitere Zinserhöhungen in den USA und die ungelösten Probleme in der Brexit-Frage führten im 4. Quartal zu einer heftigen Korrektur und anhaltenden Verunsicherung an den Finanzmärkten.

Hinzu kamen weitere Spannungen in der EU im Zusammenhang mit den Budget-Verhandlungen in Italien und den sozialen Unruhen und Großdemonstrationen in Frankreich sowie der «Government Shutdown» in den USA.

Das G20-Treffen in Buenos Aires Anfang Dezember sorgte zwar für eine vorübergehende Entspannung und Erholung. Diese war allerdings von kurzer Dauer, denn nur wenige Tage darauf folgten heftige Turbulenzen rund um die Huawei-Affäre.

Beim Rohölpreis folgte nach den deutlich anziehenden Notierungen seit Anfang des Jahres bis auf rund \$75/bl. Anfang Oktober ein markanter Preisverfall im 4. Quartal, bis auf ein Niveau von rund \$46/bl.

Auf Branchen- und Titelebene waren es v.a. die konjunktursensitiven Vertreter, die besonders starke Abschlüge hinnehmen mussten: Lanxess, ein mittelgroßes deutsches Chemieunternehmen, welches unter neuer Führung mitten in einem bedeutenden Restrukturierungsprozess steckt, verzeichnete ein Minus von 39%.

Zu den Gewinnern zählten Vertreter aus defensiven Branchen, wie Pharma oder Immobilien, darunter Novartis (+2%) und Intershop (unverändert).

Im Q4 wurde Panalpina nach deutlicher Avance im Zusammenhang mit Übernahmespekulationen veräußert. Neu wurde UBS, die Nr.1 in der Vermögensverwaltung, in den Fonds aufgenommen. Die Dividende in Kombination mit dem Aktien-Rückkauf ergibt eine Gesamtrendite von rund 6.5%.

Neu in den Fonds aufgenommen wurde zudem Lonza, die als CMO (Auftragshersteller von Pharmazeutika) mit einer breiten Kundenbasis weiterhin überdurchschnittlich wachsen dürfte. Die positiven Aussichten lassen auch Raum für Anpassung der Analystenschätzungen.

Der Cash-Anteil im Fonds wurde in Anbetracht der zunehmenden Unsicherheit an den Finanzmärkten bedeutend erhöht und betrug zu Jahresende rund 8,45%.

Luxemburg, im Januar 2019

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 ¹⁾

Schweiz	66,74 %
Vereinigtes Königreich	9,52 %
Deutschland	4,52 %
Norwegen	4,45 %
Belgien	4,25 %
Wertpapiervermögen	89,48 %
Bankguthaben	8,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,07 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	18,11 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,11 %
Banken	9,29 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9,10 %
Investitionsgüter	8,58 %
Immobilien	7,47 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,82 %
Software & Dienste	6,68 %
Versicherungen	4,68 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,64 %
Wertpapiervermögen	89,48 %
Bankguthaben	8,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,07 %
	100,00 %

¹⁾ 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
31.12.2016	22,40	139.796	-2.330,05	160,23	172,02 ¹⁾
31.12.2017	23,53	134.579	-876,16	174,81	204,28 ²⁾
31.12.2018	18,04	127.973	-1.059,76	141,00	159,08 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	0,21	1.275	-61,05	160,98
31.12.2017	0,11	617	-112,63	175,00
31.12.2018	0,05	351	-46,11	141,19

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	0,17	1.038	-5.429,59	163,26
31.12.2017	0,07	413	-109,68	178,32
31.12.2018	0,04	282	-22,35	143,85

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2016	4,89	44.500	0,00	109,86	117,95 ¹⁾
31.12.2017	5,34	44.500	0,00	120,09	140,34 ²⁾
31.12.2018	4,78	49.100	570,59	97,33	109,81 ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	0,00	1	0,00	118,85
31.12.2017	0,00	1	0,00	130,83
31.12.2018	0,00	1	0,00	106,24

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	20.506.115,93
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.329.270,03)	
Bankguthaben ¹⁾	1.935.616,16
Dividendenforderungen	8.100,00
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	535.244,72
	22.985.076,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-42.973,76
Zinsverbindlichkeiten	-636,20
Sonstige Passiva ²⁾	-27.714,20
	-71.324,16
Netto-Teilfondsvermögen	22.913.752,65

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d Abonnement.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.044.406,76 EUR
Umlaufende Aktien	127.973,000
Aktienwert	141,00 EUR
Aktienwert	159,08 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	49.555,99 EUR
Umlaufende Aktien	351,000
Aktienwert	141,19 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	40.565,11 EUR
Umlaufende Aktien	282,000
Aktienwert	143,85 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.779.118,55 EUR
Umlaufende Aktien	49.100,000
Aktienwert	97,33 EUR
Aktienwert	109,81 CHF ³⁾
Aktienklasse TV (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	106,24 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	106,24 EUR

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 28. Dezember 2018
1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.051.773,87	23.526.200,94	107.973,27	73.644,15
Ordentlicher Nettoertrag	79.397,51	40.235,61	125,49	97,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.295,22	2.704,60	291,47	28,40
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	574.770,20	0,00	0,00	4.182,55
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.132.409,93	-1.059.761,44	-46.114,10	-26.534,39
Realisierte Gewinne	1.968.177,63	1.531.394,88	7.467,91	20.372,66
Realisierte Verluste	-1.433.352,79	-1.103.625,23	-5.223,78	-19.143,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.687.475,73	-2.117.661,93	-6.724,20	-5.123,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.510.423,33	-2.775.080,67	-8.240,07	-6.959,56
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.913.752,65	18.044.406,76	49.555,99	40.565,11

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.343.824,68	130,83
Ordentlicher Nettoertrag	38.937,89	1,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	270,75	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	570.587,65	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	408.457,82	484,36
Realisierte Verluste	-304.878,85	-481,89
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-557.954,35	-12,08
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-720.127,04	-15,99
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.779.118,55	106,24

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	134.579,000	617,000	413,000	44.500,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	23,000	4.600,000
Zurückgenommene Aktien	-6.606,000	-266,000	-154,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	127.973,000	351,000	282,000	49.100,000

	Aktienklasse TV (EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	508.889,53	404.116,57	1.670,16	1.063,93
Bankzinsen	-964,23	-823,92	-2,44	-3,70
Ertragsausgleich	-18.395,06	-17.539,06	-608,59	-193,07
Erträge insgesamt	489.530,24	385.753,59	1.059,13	867,16
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-10.432,62	-8.231,66	-26,38	-19,81
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-399.241,36	-339.756,35	-1.180,86	-882,11
Taxe d'abonnement	-13.727,74	-10.911,74	-38,57	-28,67
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.830,85	-1.452,69	-4,95	-3,73
Aufwandsausgleich	15.099,84	14.834,46	317,12	164,67
Aufwendungen insgesamt	-410.132,73	-345.517,98	-933,64	-769,65
Ordentlicher Nettoertrag	79.397,51	40.235,61	125,49	97,51
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	114.713,39			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,54	1,52	1,52
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,54	1,52	1,52
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,54	1,52	1,52
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Erträge		
Dividenden	102.036,58	2,29
Bankzinsen	-134,09	-0,08
Ertragsausgleich	-54,34	0,00
Erträge insgesamt	101.848,15	2,21
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-2.154,85	0,08
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-57.420,76	-1,28
Taxe d'abonnement	-2.748,76	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-369,48	0,00
Aufwandsausgleich	-216,41	0,00
Aufwendungen insgesamt	-62.910,26	-1,20
Ordentlicher Nettoertrag	38.937,89	1,01
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,05	0,99
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,05	0,99
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,05	0,99
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

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	-19,16%	-22,13%	-12,39%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	-17,22%	-19,32%	-15,85%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	-18,96%	-21,75%	-11,08%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	-17,22%	-19,33%	-15,47%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 18.07.2014	LU1077079132 A115MY	EUR	-16,99%	-18,80%	-13,94%	-

* 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.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	19.000	2.000	17.000	57,3500	974.950,00	4,25
							974.950,00	4,25
Deutschland								
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	10.000	2.000	26.000	39,8600	1.036.360,00	4,52
							1.036.360,00	4,52
Norwegen								
NO0010031479	DnB ASA	NOK	25.000	10.000	75.000	136,4000	1.020.021,54	4,45
							1.020.021,54	4,45
Schweiz								
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	1.300	400	900	1.333,0000	1.063.375,29	4,64
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	1.000	4.000	482,5000	1.710.689,59	7,47
CH0010702154	Komax Holding AG	CHF	500	500	5.000	223,0000	988.299,95	4,31
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	39.000	6.000	63.000	39,3700	2.198.466,58	9,59
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	5.000	500	4.500	247,3000	986.394,26	4,30
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	3.500	5.500	16.000	78,3000	1.110.441,41	4,85
CH0012005267	Novartis AG	CHF	20.000	4.500	15.500	81,8200	1.124.100,34	4,91
CH0010754924	Schweiter Technologies AG	CHF	1.400	100	1.300	850,0000	979.436,27	4,27
CH0012453913	Temenos AG	CHF	13.000	6.000	15.000	115,1000	1.530.313,77	6,68
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	150.000	0	150.000	11,7550	1.562.887,79	6,82
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	8.000	11.000	22.000	104,5500	2.038.734,27	8,90
							15.293.139,52	66,74
Vereinigtes Königreich								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	450.000	300.000	2.000.000	0,5003	1.109.066,73	4,84
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	45.000	38.000	72.000	13,4400	1.072.578,14	4,68
							2.181.644,87	9,52
Börsengehandelte Wertpapiere							20.506.115,93	89,48
Aktien, Anrechte und Genussscheine							20.506.115,93	89,48
Wertpapiervermögen							20.506.115,93	89,48
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.935.616,16	8,45
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							472.020,56	2,07
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							22.913.752,65	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	0	10.500
DE000A2GS401	Software AG	EUR	13.074	58.074
Frankreich				
FR0010411983	SCOR SE	EUR	8.000	39.000
Schweiz				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	1.900	10.400
CH0023405456	Dufry AG	CHF	10.000	10.000
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation AG	CHF	0	95.000
CH0002168083	Panalpina Weltransport Holding AG	CHF	5.000	24.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	4.500
Spanien				
ES0113860A34	Banco de Sabadell S.A.	EUR	450.000	1.250.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401

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 -7,86% (CHF Tranche A) bzw. -4,63% (EUR Tranche A).

Der Branchenfonds wurde im Jahresverlauf auf die Themen Nephrologie, Biotechnologie (inkl. Dienstleistungen) sowie Gentherapie ausgerichtet.

Kernpositionen in diesen Bereichen bilden die Schweizer Spezialpharma-Gesellschaft Vifor Pharma, die deutsche Morphosys sowie das US Unternehmen RegenXBio.

Vifor Pharma dürfte auch über die nächsten Jahre zweistellig wachsen und die Margen weiter verbessern. «Royalties» von Dritten, geringere Kosten im Zusammenhang mit der Einführung neuer Produkte und die US Tochterfirma Relypsa, die profitabel werden sollte, werden ihren Beitrag dazu leisten. Vifor ist in den letzten Jahren zu einem echten «Powerhouse» auf dem Gebiet der Nephrologie avanciert. Die Übernahme von Relypsa und die Partnerschaften mit Fresenius Medical Care (Nr. 1 Dialyse), Chemocentryx (seltene Nierenkrankheiten) oder Cara Therapeutics (Juckreiz bei Dialysepatienten) zeigen dies mit aller Deutlichkeit.

Die deutsche Morphosys hat unlängst mit Partner J&J ein erstes bedeutendes Antikörperpräparat (Tremfya) gegen Psoriasis auf den Markt gebracht. Zudem hat die Firma mit eigenen Produkten, darunter MOR 208 bei Lymphom-Patienten, vor kurzem sehr gute klinische Resultate erzielt. Morphosys ist als Antikörperproduzent ein innovatives Dienstleistungsunternehmen (Biologics Contract Manufacturer) und hat derzeit mehr als 100 Programme mit führenden Pharma- und Biotechunternehmen in Entwicklung.

RegenXBio ist ein führendes US-Unternehmen auf dem Zukunftsgebiet der Gentherapie. Die Firma verfolgt derzeit über 20 Projekte mit erstklassigen Partnern, darunter Biogen, Shire oder Novartis-Avexis. Ziel ist es, Krankheiten vermehrt kausal anzugehen und im Idealfall mit einmaliger Behandlung zu heilen.

Novartis ihrerseits hat mit dem Ausbau der Zelltherapie (CAR-T) und der Übernahme von Endocyte im Bereich Onkologie sowie der Akquisition von Avexis (\$8.7Mrd) für die Indikation der Spinalen Muskelatrophie (SMA) klare Zeichen gesetzt.

Neu in den Fonds aufgenommen wurde Lonza, die als CMO (Auftragshersteller von Pharmazeutika) mit einer breiten Kundenbasis weiterhin überdurchschnittlich wachsen dürfte. Die positiven Aussichten lassen auch Raum für Anpassung der Analystenschätzungen.

Der Cash-Anteil im Fonds wurde in Anbetracht der zunehmenden Unsicherheit an den Finanzmärkten leicht erhöht und betrug zu Jahresende rund 4%.

Luxemburg, im Januar 2019

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 ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	57,82 %
Schweiz	18,07 %
Deutschland	9,20 %
Irland	8,06 %
Niederlande	3,08 %
Wertpapiervermögen	96,23 %
Bankguthaben	4,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,82 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	91,49 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,74 %
Wertpapiervermögen	96,23 %
Bankguthaben	4,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,82 %
	100,00 %

¹⁾ 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
31.12.2016	15,33	96.453	-1.593,51	158,98	170,68 ¹⁾
31.12.2017	16,73	111.553	2.277,48	149,96	175,24 ²⁾
31.12.2018	16,73	116.883	828,83	143,12	161,47 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	0,05	237	-8,34	197,42
31.12.2017	0,02	103	-26,50	186,11
31.12.2018	0,05	295	45,19	177,50

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2016	2,16	10.987	36,28	196,92
31.12.2017	1,95	10.473	-104,40	185,76
31.12.2018	1,84	10.397	-3,05	177,29

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2016	5,32	47.830	148,15	111,22	119,41 ¹⁾
31.12.2017	5,54	52.537	517,30	105,43	123,21 ²⁾
31.12.2018	6,98	68.997	1.888,77	101,11	114,07 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	24.638.071,13
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.592.741,62)	
Bankguthaben ¹⁾	1.176.300,72
Dividendenforderungen	6.627,93
	25.820.999,78
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-43.557,18
Zinsverbindlichkeiten	-15.688,07
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-130.472,97
Sonstige Passiva ²⁾	-30.205,95
	-219.924,17
Netto-Teilfondsvermögen	25.601.075,61

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.728.770,65 EUR
Umlaufende Aktien	116.883,000
Aktienwert	143,12 EUR
Aktienwert	161,47 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	52.363,73 EUR
Umlaufende Aktien	295,000
Aktienwert	177,50 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.843.314,98 EUR
Umlaufende Aktien	10.397,000
Aktienwert	177,29 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.976.626,25 EUR
Umlaufende Aktien	68.997,000
Aktienwert	101,11 EUR
Aktienwert	114,07 CHF ³⁾

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 28. Dezember 2018
1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	24.232.226,15	16.728.676,36	19.169,57	1.945.469,60
Ordentlicher Nettoaufwand	-337.521,27	-246.008,34	-818,06	-27.094,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.625,80	-4.475,44	350,25	-378,85
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.136.680,98	2.093.804,41	51.900,60	62.354,30
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.376.943,59	-1.264.976,55	-6.713,32	-65.404,11
Realisierte Gewinne	2.066.489,66	1.359.448,20	2.016,77	162.894,39
Realisierte Verluste	-2.212.504,41	-1.472.722,56	-2.348,71	-175.586,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	568.084,12	501.201,25	-6.730,96	47.559,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.473.810,23	-966.176,68	-4.462,41	-106.499,30
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	25.601.075,61	16.728.770,65	52.363,73	1.843.314,98

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.538.910,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-63.600,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.878,24
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.928.621,67
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-39.849,61
Realisierte Gewinne	542.130,30
Realisierte Verluste	-561.847,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	26.054,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-396.671,84
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.976.626,25

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	111.553,000	103,000	10.473,000	52.537,000
Ausgegebene Aktien	13.350,000	227,000	273,000	16.780,000
Zurückgenommene Aktien	-8.020,000	-35,000	-349,000	-320,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	116.883,000	295,000	10.397,000	68.997,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	120.844,55	82.495,65	92,66	9.012,15
Bankzinsen	-24.650,90	-16.732,55	-25,69	-1.882,44
Ertragsausgleich	2.030,74	-1.523,27	133,93	-51,34
Erträge insgesamt	98.224,39	64.239,83	200,90	7.078,37
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-19.807,38	-12.862,61	-26,11	-1.367,66
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-395.901,50	-290.161,67	-489,60	-31.789,76
Taxe d'abonnement	-14.292,15	-9.616,81	-14,04	-1.053,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.339,69	-3.605,79	-5,03	-392,60
Aufwandsausgleich	-404,94	5.998,71	-484,18	430,19
Aufwendungen insgesamt	-435.745,66	-310.248,17	-1.018,96	-34.173,09
Ordentlicher Nettoaufwand	-337.521,27	-246.008,34	-818,06	-27.094,72
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	104.134,34			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,56	1,71	1,56
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,56	1,71	1,56
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,56	1,71	1,56
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge	
Dividenden	29.244,09
Bankzinsen	-6.010,22
Ertragsausgleich	3.471,42
Erträge insgesamt	26.705,29
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-5.551,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-73.460,47
Taxe d'abonnement	-3.608,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.336,27
Aufwandsausgleich	-6.349,66
Aufwendungen insgesamt	-90.305,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-63.600,15
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,07
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,07
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,07
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

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	-16,57%	-7,86%	-16,68%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	-14,65%	-4,63%	-19,72%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	-16,37%	-7,41%	-15,45%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	-14,58%	-4,56%	-20,03%	-

* 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 PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	11.000	12.000	27.000	87,2000	2.354.400,00	9,20
							2.354.400,00	9,20
Irland								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	1.000	2.000	11.000	125,6700	1.212.498,90	4,74
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals Plc.	USD	0	1.000	8.000	121,3000	851.153,41	3,32
							2.063.652,31	8,06
Niederlande								
NL0012169213	Qiagen N.V.	EUR	0	3.000	27.000	29,2400	789.480,00	3,08
							789.480,00	3,08
Schweiz								
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	3.000	0	3.000	247,3000	657.596,17	2,57
CH0012005267	Novartis AG	CHF	16.000	8.500	21.500	81,8200	1.559.235,95	6,09
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	13.000	8.000	26.000	104,5500	2.409.413,22	9,41
							4.626.245,34	18,07
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc	USD	15.000	0	15.000	68,5900	902.420,84	3,52
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	2.500	0	13.000	84,0000	957.810,72	3,74
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	40.000	20.000	80.000	12,9600	909.393,91	3,55
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	220.000	70.000	230.000	10,4900	2.116.217,88	8,27
US31572Q8087	FibroGen Inc.	USD	6.000	0	26.000	43,7800	998.403,65	3,90
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	2.000	0	17.000	62,9400	938.496,62	3,67
US75615P1030	Reata Pharmaceuticals Inc.	USD	39.000	17.000	22.000	52,1700	1.006.701,17	3,93
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	2.500	1.500	4.000	364,7900	1.279.852,64	5,00
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	46.000	9.000	37.000	41,4200	1.344.215,42	5,25
US7665596034	Rigel Pharmaceutical Inc.	USD	350.500	50.500	450.000	2,2300	880.185,95	3,44
US8036071004	Sarepta Therapeutics Inc.	USD	8.000	1.000	7.000	107,5500	660.336,81	2,58

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000	500	6.500	221,0900	1.260.490,31	4,92
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	15.000	0	15.000	42,0200	552.846,24	2,16
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	2.000	0	7.000	162,3700	996.921,32	3,89
							14.804.293,48	57,82
Börsengehandelte Wertpapiere							24.638.071,13	96,23
Aktien, Anrechte und Genussscheine							24.638.071,13	96,23
Wertpapiervermögen							24.638.071,13	96,23
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.176.300,72	4,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-213.296,24	-0,82
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							25.601.075,61	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Dänemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	14.000	44.000
Deutschland				
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	16.000
Jersey				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	0	20.000
Schweiz				
CH0027148649	Santhera Pharmaceuticals Holding AG	CHF	15.000	25.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	4.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	16.900
US1510201049	Celgene Corporation	USD	0	15.000
US45337C1027	Incyte Corporation	USD	3.000	13.000
US7207951036	Pieris Pharmaceuticals Inc.	USD	220.000	220.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Dänische Krone	DKK	1	7,4673
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401

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 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	76.460.735,73
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 84.061.789,44)	
Bankguthaben ¹⁾	6.755.871,05
Zinsforderungen	8.090,04
Dividendenforderungen	24.613,03
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	535.244,72
	83.784.554,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-126.615,36
Zinsverbindlichkeiten	-16.324,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-130.472,97
Sonstige Passiva ²⁾	-97.477,66
	-370.890,26
Netto-Fondsvermögen	83.413.664,31

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	96.199.663,39
Ordentlicher Nettoaufwand	-171.488,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.293,36
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.355.334,35
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.011.885,68
Realisierte Gewinne	6.579.232,69
Realisierte Verluste	-4.711.460,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.846.833,33
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.924.704,69
Ausschüttung	-57.487,15
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	83.413.664,31

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

EUR

Erträge

Dividenden	1.272.977,94
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	12.587,75
Bankzinsen	-16.247,81
Sonstige Erträge	464,85
Ertragsausgleich	-49.839,99
Erträge insgesamt	1.219.996,01

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-40.252,55
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-1.340.846,72
Taxe d'abonnement	-47.858,97
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.019,22
Aufwandsausgleich	46.546,54
Aufwendungen insgesamt	1.391.430,92
Ordentlicher Nettoaufwand	-171.425,96

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2018

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 wurde 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 vorangegangenen 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 zum Verkaufsprospekt 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 vorangegangenen Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten 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 Finanzinstrumente (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 2018 (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 vorangegangenen Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgezogen.

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-Teilfondsvermögen 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 sein. 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

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.

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.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

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 während eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

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 Gesamtrisikoprofil 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 Gesamtnettowert 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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

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 73 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2018 auf 5.277.921,47 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.896.126,00 EUR
Variable Vergütung:	381.795,47 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	936.835,04 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 2018 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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 Gesamtrendite-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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 wurde der Verkaufsprospekt wie folgt angepasst:

- Ergänzung des Verkaufsprospektes bezüglich Datenschutz
- Aktualisierung des Verkaufsprospektes in Bezug auf den Wechsel im Verwaltungsrat (wie bereits im April 2018 von Seiten der CSSF genehmigt)
- Änderung der Risikoprofile der Teilfonds BZ Fine Pharma, BZ Fine Europe, BZ Fine Agro und BZ Fine Infra von derzeit „wachstumsorientiert“ auf „spekulativ“ und damit verbundene Anpassung der Risikoprofile des typischen Aktionärs der vorgenannten Teilfonds
- Redaktionelle Anpassungen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

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 I (EUR)	18245586
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 I (EUR)	18245596
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 I (EUR)	24787433
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 offenzulegen. 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 2018 (FORTSETZUNG)

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 folgende TER in Prozent ermittelt:

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,41	1,41
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,49	0,49
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,04	1,04
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	1,05	1,05
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,52	1,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,52	1,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,05	1,05
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	0,99	0,99
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,71	1,71
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,07	1,07

Im Zeitraum 1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

c.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf der Internetseite www.fundinfo.com zum Abruf zur Verfügung gestellt.

15.) ZUSATZINFORMATIONEN

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 28. Dezember 2018 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für alle Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 27. Dezember 2018 zu Grunde gelegt.

Wäre der Jahresabschluss der Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 28. Dezember 2018 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere Nettoinventarwerte ergeben:

BZ Fine Funds - BZ Fine Infra: 1,72%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe: 2,39%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma: 2,32%

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des BZ Fine Funds (der „Fonds“) und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Aufstellung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BZ Fine Funds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2018 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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 Verwaltungsrates des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen;
- 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 Réviseur d'Entreprises Agréé auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'Entreprises Agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen wir, 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, *Réviseur d'Entreprises Agréé*

Partner

Luxemburg den XX. April 2019

560, rue de Neudorf

L-2220 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	BZ Fine Funds 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 (bis zum 01.12.2018) Mitglied der Geschäftsleitung BZ Bank Aktiengesellschaft <i>Verwaltungsratsmitglied</i> Marc Raggenbass (seit dem 01.12.2018) Mitglied der Geschäftsleitung BZ Bank Aktiengesellschaft <i>Verwaltungsratsmitglied</i> Matthias Schirpke (ab dem 15. April 2018) Directeur Adjoint DZ PRIVATBANK S.A. <i>Verwaltungsratsmitglied</i> Dieter Göldi (bis zum 15. April 2018) Mitglied der Geschäftsleitung BZ Bank Aktiengesellschaft
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	Deloitte Audit <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision Agréé</i> 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31.12.2018: 4.580.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018) Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer (ab dem 28. März 2018)
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

**Zahlstelle
Großherzogtum Luxemburg**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Schweiz

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Österreich

Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Aktieninhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Vertriebsstelle

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Vertreter in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

