

BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

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



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 2019 bis 31. Dezember 2019 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 2019 bis 31. Dezember 2019 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 2019 bis 31. Dezember 2019 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 2019 bis 31. Dezember 2019 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	44
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	45
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019	47
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	54
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	56

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

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

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf 17,16% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. 21,25% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Das Geschäftsjahr war durch eine spürbare Verunsicherung und hohe Volatilität im Sektor geprägt. Die Zahlen des Landwirtschaftsministeriums der Vereinigten Staaten (USDA) für den Monat August zeigten über Erwarten hohe Lagerbestände für Mais mit entsprechend negativen Auswirkungen auf die Preise. Dies wiederum führte zu erneut starken Korrekturen bei den großen Agrartiteln, wie Mosaic oder John Deere. Der Düngemittelproduzent Mosaic sah sich gar zur Drosselung der Produktion gezwungen:

«The Colonsay, Saskatchewan potash mine was temporarily idled in August.

On October 1, the company announced that it would reduce phosphates production by approximately 500,000 tonnes in 2019 by temporarily idling its operations in Louisiana.».

Mosaic (-27%) und der europäische Konkurrent Kali+Salz (-29%) waren denn auch die Verlierer des Jahres 2019.

Zu den Gewinnern gehörten der Garten- und Rasenspezialist Scotts Miracle (+74%) sowie die Spezialitäten-Chemieunternehmen FMC (+56%) und DSM (+66%). Auch der Tiergesundheitskonzern Zoetis und die Labor-Gruppe Eurofins konnten sich mit je +58% und +52% weit überdurchschnittlich in Szene setzen.

Mitunter bedingt durch die tendenzielle Entspannung im Handelskrieg zeigte der Sektor im 4. Quartal generell eine gewisse Erholung. Auf der anderen Seite führten die gewaltigen Busch-Brände im Amazonas und in Australien zu weiterer Verunsicherung im Zusammenhang mit den Auswirkungen auf das Weltklima.

Die Corona-Krise wird auch im BZ Fine Agro deutliche Spuren hinterlassen. Der „Shut down“ in weiten Teilen der Welt hat große wirtschaftliche Konsequenzen. Anbau, Produktion und Handel werden durch geschlossene Grenzen erschwert und auf der Nachfrageseite fallen große Abnehmer und Endverbraucher, wie beispielsweise der Gastro- und Hotelbereich fast vollständig weg. Dies hat auch negative Auswirkungen auf Zulieferer der Landwirtschaft, wie Dünger- und Landmaschinenproduzenten. Die Versorgung mit Lebensmitteln dürfte in den meisten Industrieländern allerdings weitgehend gewährleistet bleiben.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Die Investmentgesellschaft 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	62,11 %
Norwegen	9,29 %
Niederlande	5,69 %
Bermudas	4,76 %
Luxemburg	4,63 %
Kanada	4,20 %
Deutschland	3,83 %
Wertpapiervermögen	94,51 %
Bankguthaben ²⁾	5,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	50,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,93 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,75 %
Investitionsgüter	6,91 %
Hardware & Ausrüstung	4,76 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,42 %
Wertpapiervermögen	94,51 %
Bankguthaben ²⁾	5,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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
31.12.2017	14,79	112.103	-10.348,23	131,97	154,22 ¹⁾
31.12.2018	11,38	97.861	-1.837,90	116,33	131,24 ²⁾
31.12.2019	9,75	69.080	-3.616,96	141,18	153,76 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,33	2.531	12,76	131,62
31.12.2018	0,04	316	-282,48	116,50
31.12.2019	0,18	1.272	129,84	140,94

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,26	1.927	-1.268,72	133,67
31.12.2018	0,21	1.769	-20,59	117,98
31.12.2019	0,25	1.769	0,00	143,16

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,53	3.550	0,00	150,66
31.12.2018	0,11	850	-388,26	132,95
31.12.2019	0,14	850	0,00	161,97

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	8,93	84.690	829,35	105,43	123,21 ¹⁾
31.12.2018	8,24	88.500	404,13	93,11	105,05 ²⁾
31.12.2019	10,21	90.100	178,02	113,27	123,36 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	19.401.845,85
(Wertpapierereinstandskosten: EUR 17.364.796,34)	
Bankguthaben ¹⁾	1.156.771,63
Dividendenforderungen	7.839,10
	<u>20.566.456,58</u>
Zinsverbindlichkeiten	-13.756,76
Sonstige Passiva ²⁾	-23.745,30
	<u>-37.502,06</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>20.528.954,52</u>

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.752.960,86 EUR
Umlaufende Aktien	69.080,070
Aktienwert	141,18 EUR
Aktienwert	153,76 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	179.270,78 EUR
Umlaufende Aktien	1.272,000
Aktienwert	140,94 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	253.257,28 EUR
Umlaufende Aktien	1.769,000
Aktienwert	143,16 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	137.677,31 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	161,97 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.205.788,29 EUR
Umlaufende Aktien	90.100,000
Aktienwert	113,27 EUR
Aktienwert	123,36 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.982.521,94	11.383.760,39	36.812,94	208.713,26
Ordentlicher Nettoertrag	41.357,47	-2.998,13	-223,40	-131,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	289,68	1.362,64	-110,84	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	405.063,30	94.560,95	132.482,32	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.714.162,76	-3.711.521,95	-2.640,81	0,00
Realisierte Gewinne	1.798.636,55	880.856,13	19.455,01	22.428,95
Realisierte Verluste	-836.679,13	-418.897,28	-16.036,47	-10.361,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.623.585,52	835.099,52	6.618,70	18.968,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.252.923,65	690.738,59	3.045,03	13.638,72
Ausschüttung	-24.581,70	0,00	-131,70	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	20.528.954,52	9.752.960,86	179.270,78	253.257,28

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	113.009,26	8.240.226,09
Ordentlicher Nettoertrag	1.296,81	43.413,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	-962,12
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	178.020,03
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	50.114,90	825.781,56
Realisierte Verluste	-43.575,28	-347.809,03
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.284,36	752.614,00
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.397,26	538.104,05
Ausschüttung	-850,00	-23.600,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	137.677,31	10.205.788,29

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	97.861,070	316,000	1.769,000	850,000
Ausgegebene Aktien	694,000	975,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-29.475,000	-19,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	69.080,070	1.272,000	1.769,000	850,000

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	88.500,000
Ausgegebene Aktien	1.600,000
Zurückgenommene Aktien	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	90.100,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO
Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	285.244,84	141.907,73	1.226,91	3.442,98
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	21.780,00	11.099,79	45,69	259,02
Bankzinsen	51.434,86	25.736,43	187,28	618,76
Sonstige Erträge	3.713,32	1.892,43	7,79	44,16
Ertragsausgleich	-8.751,36	-12.552,43	1.625,63	0,00
Erträge insgesamt	353.421,66	168.083,95	3.093,30	4.364,92
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-56.675,39	-27.748,36	-290,48	-690,63
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-250.298,95	-147.640,21	-1.448,03	-3.644,79
Taxe d'abonnement	-10.051,39	-4.931,61	-55,78	-123,49
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.500,14	-1.951,69	-7,62	-37,53
Aufwandsausgleich	8.461,68	11.189,79	-1.514,79	0,00
Aufwendungen insgesamt	-312.064,19	-171.082,08	-3.316,70	-4.496,44
Ordentlicher Nettoertrag	41.357,47	-2.998,13	-223,40	-131,52
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	62.273,29			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,57	1,67	1,59
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,57	1,67	1,59
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,57	1,67	1,59
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	1.863,54	136.803,68
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	140,49	10.235,01
Bankzinsen	335,14	24.557,25
Sonstige Erträge	23,95	1.744,99
Ertragsausgleich	0,00	2.175,44
Erträge insgesamt	2.363,12	175.516,37
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-374,27	-27.571,65
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-658,34	-96.907,58
Taxe d'abonnement	-13,38	-4.927,13
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20,32	-1.482,98
Aufwandsausgleich	0,00	-1.213,32
Aufwendungen insgesamt	-1.066,31	-132.102,66
Ordentlicher Nettoertrag	1.296,81	43.413,71
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,53	1,08
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	0,53	1,08
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	0,53	1,08
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

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	1,28%	17,16%	18,22%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	3,28%	21,25%	16,85%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 08.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	1,53%	17,73%	19,92%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 03.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	3,87%	22,63%	20,20%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	3,32%	21,34%	16,71%	-

* 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 (aktualisiert zum 1. Juli 2013).

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 2019

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	2.000	2.000	19.000	57,3700	976.554,38	4,76
							976.554,38	4,76
Deutschland								
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	90.000	20.000	70.000	11,2200	785.400,00	3,83
							785.400,00	3,83
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	13.000	20.000	48,1000	861.852,71	4,20
							861.852,71	4,20
Luxemburg								
FR0000038259	Eurofins Scientific S.E.	EUR	500	1.000	1.900	500,5000	950.950,00	4,63
							950.950,00	4,63
Niederlande								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	3.000	6.000	10.000	116,8500	1.168.500,00	5,69
							1.168.500,00	5,69
Norwegen								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	51.000	0	51.000	368,0000	1.906.116,07	9,29
							1.906.116,07	9,29
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	5.000	6.000	24.000	46,3000	995.520,52	4,85
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	2.000	18.000	22.000	47,5500	937.197,63	4,57
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	500	1.500	5.000	202,7800	908.349,76	4,42
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	55.000	17.000	38.000	29,1400	992.044,44	4,83
US2441991054	Deere & Co.	USD	3.000	1.500	9.000	175,8100	1.417.568,54	6,91
US3024913036	FMC Corporation	USD	1.000	4.000	11.000	101,1300	996.622,47	4,85

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 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	30.000	0	30.000	31,6200	849.847,70	4,14
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	10.000	12.000	50.000	21,2200	950.546,50	4,63
US8101861065	The Scotts Miracle Gro Co.	USD	10.000	6.000	19.000	106,7500	1.817.102,67	8,85
US8962391004	Trimble Inc.	USD	5.000	9.000	26.000	41,9700	977.620,50	4,76
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	7.000	4.000	16.000	133,2500	1.910.051,96	9,30
							12.752.472,69	62,11
Börsengehandelte Wertpapiere							19.401.845,85	94,51
Aktien, Anrechte und Genussscheine							19.401.845,85	94,51
Wertpapiervermögen							19.401.845,85	94,51
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.156.771,63	5,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-29.662,96	-0,14
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							20.528.954,52	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 (ungeprüft)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheinanleihen 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				
Schweiz				
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	500	8.000
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	2.000	29.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US2605571031	Dow Inc.	USD	6.000	6.000
US26078J1007	DuPont de Nemours Inc.	USD	12.000	33.000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	11.224	11.224
US96145D1054	WestRock Co.	USD	0	22.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Infra auf 28,59% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. 33,17% (EUR Tranche T) (ausschüttungsbereinigt).

Das Börsenjahr 2019 war für den BZ Fine Infra äusserst erfolgreich.

Der Jahrestag des Brückeneinsturzes von Genua führte einem erneut auf eindrückliche Weise vor Augen, wie marode die Infrastruktur auch in weiten Teilen der industrialisierten Welt ist. Neben Renovationen gibt es auch gigantische Neubauprojekte: Stichworte «Neue Seidenstrasse», «5G» und «Fintech», um nur ein paar wenige zu nennen.

Im Zusammenhang mit der geplanten Kryptowährung Libra von Facebook besuchte eine US Delegation des US-Repräsentantenhauses die Schweiz, da die Online-Währung in Genf angesiedelt werden soll. Es ist ein zunehmender politischer Widerstand gegen die Übermacht der IT Giganten und eine klare Tendenz für mehr Regulierung spürbar.

Bei Boeing (+3%) gibt es im Falle 737 Max noch immer keine Entspannung. Der Zeitpunkt der Wiederaufnahme des Flugbetriebs bleibt weiter offen. Während sich die Führung des Flugzeugbauers zur vorübergehenden Einstellung der Produktion gezwungen sah, gingen wichtige Aufträge an den europäischen Konkurrenten Airbus. Die Boeing-Krise fand ihren vorläufigen Höhepunkt im Rücktritt des Konzernchefs kurz vor Weihnachten.

Temenos verzeichneten im Jahresverlauf ein Plus von 30%. Die Titel kamen allerdings nach dem Quartalsausweis für Q3, der leicht unter den Erwartungen lag, stark unter Druck. Hat dies eine Neubewertung der Unternehmung zur Folge oder war es bloss eine Überreaktion verwöhnter Marktteilnehmer? Aufschluss darüber werden wohl erst die Zahlen für Q4 und der weitere Ausblick geben.

Die Position Dürr wurde veräussert. Ebenso die langjährige schwedische Beteiligung Invisio, bei der der Kursgewinn nach einer sehr erfreulichen Performance realisiert wurde.

Die Corona-Krise wird auch im BZ Fine Infra deutliche Spuren hinterlassen. Der „Shut down“ in weiten Teilen der Welt hat große wirtschaftliche Konsequenzen. Der öffentliche Verkehr ist vielerorts fast vollständig zum Erliegen gekommen und größere Infrastrukturprojekte werden auf Eis gelegt. Gleichzeitig haben größere Konzerne bereits Gewinnwarnungen und bedeutende Kostenreduktionen angekündigt. Gewisse Logistik-, IT- und Telecom-Anbieter dürften von der erhöhten Nachfrage nach Hauslieferung und Home Office Lösungen profitieren.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Die Investmentgesellschaft 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	43,77 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,44 %
Frankreich	9,11 %
Deutschland	8,75 %
Niederlande	4,66 %
Vereinigtes Königreich	4,59 %
Wertpapiervermögen	88,32 %
Bankguthaben ²⁾	9,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,63 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	23,77 %
Investitionsgüter	19,91 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,90 %
Transportwesen	8,61 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,41 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,66 %
Versicherungen	4,59 %
Versorgungsbetriebe	4,47 %
Wertpapiervermögen	88,32 %
Bankguthaben ²⁾	9,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,63 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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
31.12.2017	10,41	65.008	-5.976,81	160,18	187,19 ¹⁾
31.12.2018	7,68	58.659	-939,67	130,95	147,74 ²⁾
31.12.2019	6,26	35.910	-3.230,41	174,28	189,81 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	2,86	9.015	833,81	317,55
31.12.2018	2,54	9.792	265,05	259,59
31.12.2019	2,43	7.031	-838,83	345,44

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,27	1.358	135,03	199,32
31.12.2018	0,42	2.608	250,90	162,90
31.12.2019	0,46	2.099	-97,47	216,94

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	4,52	34.200	796,75	132,20	154,49 ¹⁾
31.12.2018	4,27	39.300	690,17	108,60	122,52 ²⁾
31.12.2019	6,33	43.700	619,22	144,85	157,76 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	13.663.512,38
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.650.630,98)	
Bankguthaben ¹⁾	1.400.467,56
Forderungen aus Absatz von Aktien	436.083,72
	<u>15.500.063,66</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-7.243,78
Zinsverbindlichkeiten	-2.058,58
Sonstige Passiva ²⁾	-18.399,75
	<u>-27.702,11</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>15.472.361,55</u>

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.258.501,42 EUR
Umlaufende Aktien	35.910,000
Aktienwert	174,28 EUR
Aktienwert	189,81 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.428.854,99 EUR
Umlaufende Aktien	7.031,222
Aktienwert	345,44 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	455.256,31 EUR
Umlaufende Aktien	2.098,570
Aktienwert	216,94 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.329.748,83 EUR
Umlaufende Aktien	43.700,000
Aktienwert	144,85 EUR
Aktienwert	157,76 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.916.314,11	7.681.487,59	2.541.879,52	424.862,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.736,72	-14.995,53	-6.182,05	-1.178,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.944,22	-2.241,74	1.184,77	53,05
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.268.873,35	152,10	592.863,53	56.636,37
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.816.358,87	-3.230.557,98	-1.431.694,61	-154.106,28
Realisierte Gewinne	1.251.236,27	530.392,48	223.095,89	49.111,95
Realisierte Verluste	-1.106.114,43	-484.731,19	-203.425,06	-44.294,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.735.741,30	738.561,85	309.832,34	54.322,35
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.260.909,56	1.045.321,84	403.504,79	69.849,61
Ausschüttung	-24.558,80	-4.888,00	-2.204,13	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	15.472.361,55	6.258.501,42	2.428.854,99	455.256,31

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.268.084,37
Ordentlicher Nettoaufwand	11.619,65
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.940,30
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	619.221,35
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	448.635,95
Realisierte Verluste	-373.663,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	633.024,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	742.233,32
Ausschüttung	-17.466,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.329.748,83

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	58.659,000	9.791,763	2.608,077	39.300,000
Ausgegebene Aktien	1,000	1.929,048	286,493	4.400,000
Zurückgenommene Aktien	-22.750,000	-4.689,589	-796,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	35.910,000	7.031,222	2.098,570	43.700,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	166.246,39	68.541,58	31.384,17	5.447,72
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	19.374,12	7.942,41	3.894,22	660,16
Bankzinsen	7.541,73	3.025,32	1.340,03	244,97
Sonstige Erträge	3.303,14	1.354,13	663,93	112,55
Ertragsausgleich	-1.819,03	-2.052,39	-6.700,52	-734,41
Erträge insgesamt	194.646,35	78.811,05	30.581,83	5.730,99
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-13.457,33	-5.453,43	-2.396,41	-433,37
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-186.081,12	-87.972,50	-38.018,64	-6.827,51
Taxe d'abonnement	-7.191,14	-3.012,36	-1.283,50	-229,83
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.416,73	-1.662,42	-581,08	-100,43
Aufwandsausgleich	4.763,25	4.294,13	5.515,75	681,36
Aufwendungen insgesamt	-205.383,07	-93.806,58	-36.763,88	-6.909,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.736,72	-14.995,53	-6.182,05	-1.178,79
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	56.620,61			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,58	1,59	1,59
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,58	1,59	1,59
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,58	1,59	1,59
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	60.872,92
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	6.877,33
Bankzinsen	2.931,41
Sonstige Erträge	1.172,53
Ertragsausgleich	7.668,29
Erträge insgesamt	79.522,48

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-5.174,12
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-53.262,47
Taxe d'abonnement	-2.665,45
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.072,80
Aufwandsausgleich	-5.727,99
Aufwendungen insgesamt	-67.902,83
Ordentlicher Nettoaufwand	11.619,65

Total Expense Ratio in Prozent 2) **1,10**

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ **1,10**
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ **1,10**
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ **-**
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

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	9,47%	28,59%	23,75%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	11,69%	33,18%	21,91%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	9,75%	29,19%	25,52%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	11,69%	33,17%	21,86%	-

* 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 (aktualisiert zum 1. Juli 2013).

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 2019

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	2.000	22.000	11.000	60,4400	664.840,00	4,30
DE000A2GS401	Software AG	EUR	17.000	5.000	22.000	31,3000	688.600,00	4,45
							1.353.440,00	8,75
Frankreich								
FR000130452	Eiffage S.A.	EUR	2.000	4.000	7.000	102,4500	717.150,00	4,64
FR000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	5.000	17.000	29.000	23,8700	692.230,00	4,47
							1.409.380,00	9,11
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	400	2.700	2.700	266,9000	720.630,00	4,66
							720.630,00	4,66
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	50.000	43.000	50.000	23,6300	1.084.840,69	7,01
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	5.400	1.400	4.000	177,7000	652.648,98	4,22
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	500	50	450	1.665,0000	687.953,36	4,45
CH0025238863	Kühne & Nagel International AG	CHF	5.000	500	4.500	164,3500	679.069,87	4,39
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	3.000	14.000	30.000	53,9000	1.484.712,15	9,60
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	800	6.300	3.000	249,3000	686.713,80	4,44
CH0012453913	Temenos AG	CHF	4.500	3.000	10.500	155,0000	1.494.353,14	9,66
							6.770.291,99	43,77
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0970231058	Boeing Co.	USD	2.200	200	2.000	330,1400	591.542,73	3,82
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	2.000	12.000	56,0000	602.042,64	3,89
US5260573028	Lennar Corporation	USD	0	0	280	44,8700	11.255,69	0,07
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	12.000	1.500	10.500	158,9600	1.495.323,42	9,66
							2.700.164,48	17,44

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 2019 (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	15.000	16.000	42.000	14,4050	709.605,91	4,59
							709.605,91	4,59
Börsengehandelte Wertpapiere							13.663.512,38	88,32
Aktien, Anrechte und Genussscheine							13.663.512,38	88,32
Wertpapiervermögen							13.663.512,38	88,32
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.400.467,56	9,05
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							408.381,61	2,63
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							15.472.361,55	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 (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				
DE0005565204	Dürr AG	EUR	20.000	20.000
Schweden				
SE0001200015	INVISIO Communications AB	SEK	10.000	145.000
Schweiz				
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	1.700
CH0002168083	Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	0	3.300
Vereinigte Staaten von Amerika				
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	100	900
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	500	7.000
US9621661043	Weyerhaeuser Co.	USD	5.000	32.000
Vereinigtes Königreich				
GB00BKFB1C65	M&G Plc.	GBP	38.000	38.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf 34,14% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. 38,97% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Die Zinsen verharrten auf Rekordtief und gaben den Aktien weiteren Auftrieb. Von Zeit zu Zeit schürte allerdings die inverse Zinskurve Rezessionsängste, was zu vorübergehenden Verschnaufpausen an den Börsen führte.

Mit Boris Johnson als neuer UK Premierminister kam ein BREXIT- Hardliner an die Macht, der sein Land rasch zu einem geordneten Austritt aus der EU führen will. Regierungskrisen, Demonstrationen und Streiks in zahlreichen EU Ländern prägten das Bild, auch in unseren unmittelbaren Nachbarländern.

Hinzu kamen die Proteste und Ausschreitungen in Hongkong, die mitunter schlecht für das Luxusgütergeschäft waren. Die Kering-Aktie verlor zwischenzeitlich mehr als 12%, konnte sich aber im Jahresverlauf mit +48% (YoY) weit überdurchschnittlich behaupten.

Beste Performer im Fonds war allerdings Vifor Pharma (+65%). Die HIF-Inhibitoren scheinen keine echte Bedrohung für das bestehende Geschäft darzustellen und von Partner-Seite folgten positive klinische Daten (Chemocentryx bei ANCA Vasculitis).

Temenos verzeichneten im Jahresverlauf ein Plus von 30%. Die Titel kamen allerdings nach dem Quartalsausweis für Q3, der leicht unter den Erwartungen lag, stark unter Druck. Hat dies eine Neubewertung der Unternehmung zur Folge oder war es bloss eine Überreaktion verwöhnter Marktteilnehmer? Aufschluss darüber werden wohl erst die Zahlen für Q4 und der weitere Ausblick geben.

Im November wurde die Position Lonza, nach erneutem CEO Wechsel, mit erheblichem Gewinn veräussert.

Mitte Dezember kam es in England zu einem deutlichen Wahlsieg der Konservativen. Unter Führung von Premier Boris Johnson scheint nun der Weg für einen geordneten BREXIT geebnet. Dies hat sich insbesondere auf die britischen Titel, wie Lloyds (+23%) oder Prudential (+21%) positiv ausgewirkt.

Praktisch gleichzeitig folgte die News aus dem Weissen Haus, wonach sich die USA und China im Handelsstreit auf einen Phase 1 Deal geeinigt haben. Im Dezember kam nochmals ein klares Signal der Zentralbanken: Die Zinsen werden auf historisch tiefem Niveau verharrten. Einem Jahresendrally stand nichts mehr im Weg.

2019 wird als herausragendes Börsenjahr in die Geschichte eingehen. Ausgehend vom erreichten Bewertungsniveau wird das neue Jahr so einige Überraschungen und Tücken mit sich bringen. Qualitätstitel werden allerdings weiterhin gefragt bleiben.

Die Corona-Krise wird auch im BZ Fine Europe deutliche Spuren hinterlassen. Der „Shut down“ in weiten Teilen der Welt hat große wirtschaftliche Konsequenzen. Überdurchschnittlich stark zu spüren bekommen dürften dies gewisse Vertreter aus der Industrie und dem Finanzdienstleistungsbereich. In diesen und anderen Marktsegmenten bieten sich aber, aufgrund der stark gedrückten Preise, auch immer wieder große Chancen.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Die Investmentgesellschaft 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	58,34 %
Frankreich	14,02 %
Deutschland	9,31 %
Vereinigtes Königreich	9,28 %
Norwegen	4,86 %
Wertpapiervermögen	95,81 %
Bankguthaben ²⁾	4,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	19,07 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	18,68 %
Banken	14,19 %
Software & Dienste	12,56 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,75 %
Versicherungen	4,70 %
Investitionsgüter	4,69 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,52 %
Automobile & Komponenten	4,26 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,23 %
Groß- und Einzelhandel	4,16 %
Wertpapiervermögen	95,81 %
Bankguthaben ²⁾	4,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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
31.12.2017	23,53	134.579	-876,16	174,81	204,28 ¹⁾
31.12.2018	18,04	127.973	-1.059,76	141,00	159,08 ²⁾
31.12.2019	24,55	125.483	-431,59	195,67	213,10 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,11	617	-112,63	175,00
31.12.2018	0,05	351	-46,11	141,19
31.12.2019	0,08	423	15,65	195,92

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,07	413	-109,68	178,32
31.12.2018	0,04	282	-22,35	143,85
31.12.2019	0,05	252	-5,92	199,90

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	5,34	44.500	0,00	120,09	140,34 ¹⁾
31.12.2018	4,78	49.100	570,59	97,33	109,81 ²⁾
31.12.2019	7,67	56.600	899,45	135,42	147,49 ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,00	1	0,00	130,83
31.12.2018	0,00	1	0,00	106,24
31.12.2019	0,00	1	0,00	149,18

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	31.002.190,38
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.287.239,37)	
Bankguthaben ¹⁾	1.422.861,93
	32.425.052,31
Zinsverbindlichkeiten	-32.420,12
Sonstige Passiva ²⁾	-40.698,54
	-73.118,66
Netto-Teilfondsvermögen	32.351.933,65

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.553.579,29 EUR
Umlaufende Aktien	125.483,000
Aktienwert	195,67 EUR
Aktienwert	213,10 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	82.780,21 EUR
Umlaufende Aktien	422,515
Aktienwert	195,92 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	50.373,90 EUR
Umlaufende Aktien	252,000
Aktienwert	199,90 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.665.051,07 EUR
Umlaufende Aktien	56.600,000
Aktienwert	135,42 EUR
Aktienwert	147,49 CHF ³⁾
Aktienklasse TV (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	149,18 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	149,18 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.913.752,65	18.044.406,76	49.555,99	40.565,11
Ordentlicher Nettoertrag	14.716,33	-14.770,04	-42,87	-26,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.023,56	1.371,47	52,70	-0,09
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	950.748,78	0,00	51.296,74	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-473.166,00	-431.594,06	-35.649,64	-5.922,30
Realisierte Gewinne	2.853.763,45	2.159.506,18	7.056,70	21.226,50
Realisierte Verluste	-1.391.174,66	-1.043.538,18	-4.927,93	-18.682,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.037.311,17	3.120.933,84	8.104,66	7.023,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.500.793,94	2.745.476,88	7.419,86	6.190,25
Ausschüttung	-52.788,45	-28.213,56	-86,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	32.351.933,65	24.553.579,29	82.780,21	50.373,90

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.779.118,55	106,24
Ordentlicher Nettoertrag	29.554,65	1,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.447,64	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	899.452,04	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	665.485,58	488,49
Realisierte Verluste	-323.544,64	-481,70
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	901.230,78	18,81
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	741.690,64	16,31
Ausschüttung	-24.488,89	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.665.051,07	149,18

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	127.973,000	351,000	282,000	49.100,000
Ausgegebene Aktien	0,000	275,515	0,000	7.500,000
Zurückgenommene Aktien	-2.490,000	-204,000	-30,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	125.483,000	422,515	252,000	56.600,000

	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 Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	435.739,54	334.843,07	729,07	760,30
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	78.060,00	61.461,75	165,42	138,19
Bankzinsen	-36.914,37	-28.141,26	-53,55	-63,95
Sonstige Erträge	13.308,64	10.478,77	28,20	23,56
Ertragsausgleich	2.127,19	-4.770,14	391,22	-91,51
Erträge insgesamt	492.321,00	373.872,19	1.260,36	766,59
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-54.086,95	-41.282,53	-85,05	-93,69
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-402.596,02	-334.702,54	-737,65	-754,53
Taxe d'abonnement	-14.867,61	-11.427,15	-25,10	-25,94
Staatliche Gebühren	-656,64	-503,41	-1,37	-1,14
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.293,82	-4.125,27	-10,14	-9,33
Aufwandsausgleich	-103,63	3.398,67	-443,92	91,60
Aufwendungen insgesamt	-477.604,67	-388.642,23	-1.303,23	-793,03
Ordentlicher Nettoertrag	14.716,33	-14.770,04	-42,87	-26,44
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	156.692,58			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,59	1,63	1,58
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,59	1,63	1,58
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,59	1,63	1,58
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Erträge		
Dividenden	99.405,11	1,99
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	16.294,28	0,36
Bankzinsen	-8.655,59	-0,02
Sonstige Erträge	2.778,05	0,06
Ertragsausgleich	6.597,62	0,00
Erträge insgesamt	116.419,47	2,39
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-12.625,68	0,00
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-66.399,95	-1,35
Taxe d'abonnement	-3.389,42	0,00
Staatliche Gebühren	-150,72	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.149,07	-0,01
Aufwandsausgleich	-3.149,98	0,00
Aufwendungen insgesamt	-86.864,82	-1,36
Ordentlicher Nettoertrag	29.554,65	1,03
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,09	1,03
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	1,09	1,03
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	1,09	1,03
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

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	8,47%	34,14%	24,13%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	10,65%	38,97%	22,46%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	8,75%	34,81%	25,99%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	10,67%	38,96%	22,44%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 18.07.2014	LU1077079132 A115MY	EUR	11,25%	40,42%	25,52%	-

* 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 (aktualisiert zum 1. Juli 2013).

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

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	22.000	23.000	25.000	60,4400	1.511.000,00	4,67
DE000A2GS401	Software AG	EUR	50.000	2.000	48.000	31,3000	1.502.400,00	4,64
							3.013.400,00	9,31
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	34.000	5.000	29.000	52,9700	1.536.130,00	4,75
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	3.100	500	2.600	590,7000	1.535.820,00	4,75
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	5.500	0	5.500	266,1000	1.463.550,00	4,52
							4.535.500,00	14,02
Norwegen								
NO0010031479	DNB ASA	NOK	23.000	3.000	95.000	163,0000	1.572.687,94	4,86
							1.572.687,94	4,86
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	70.000	0	70.000	23,6300	1.518.776,97	4,69
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	23.700	10.700	13.000	115,5000	1.378.661,28	4,26
CH0023405456	Dufry AG	CHF	16.000	1.000	15.000	97,8200	1.347.259,20	4,16
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	7.900	5.300	2.600	645,0000	1.539.803,51	4,76
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	7.000	7.000	63.000	53,9000	3.117.895,51	9,64
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	3.000	5.000	14.000	106,4000	1.367.734,83	4,23
CH0012005267	Novartis AG	CHF	22.500	4.000	34.000	93,1100	2.906.748,69	8,98
CH0012453913	Temenos AG	CHF	18.500	15.500	18.000	155,0000	2.561.748,23	7,92
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	6.500	9.500	19.000	179,9500	3.139.335,23	9,70
							18.877.963,45	58,34
Vereinigtes Königreich								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	900.000	900.000	2.000.000	0,6318	1.482.054,89	4,58
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	80.000	62.000	90.000	14,4050	1.520.584,10	4,70
							3.002.638,99	9,28
Börsengehandelte Wertpapiere							31.002.190,38	95,81
Aktien, Anrechte und Genussscheine							31.002.190,38	95,81
Wertpapiervermögen							31.002.190,38	95,81
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.422.861,93	4,40
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-73.118,66	-0,21
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							32.351.933,65	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 (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				
Belgien				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	17.000
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	26.800	26.800
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	0	900
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	4.000
CH0010702154	Komax Holding AG	CHF	0	5.000
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	1.200	5.700
CH0010754924	Schweiter Technologies AG	CHF	0	1.300
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	30.000	180.000
Vereinigtes Königreich				
GB00BKFB1C65	M&G Plc.	GBP	142.000	142.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf 55,03% (CHF Tranche A) bzw. 60,57% (EUR Tranche A).

Im August kam es bei Novartis (+24%) zu Abklärungen durch die FDA und den US Senat wegen Vertuschung resp. Nicht-Offenlegung präklinischer Daten vor dem FDA Zulassungsentscheid des Gentherapiepräparates Zolgensma, was sich negativ auf den Kurverlauf auswirkte.

Im September wurden die Positionen Sarepta, Regeneron und Vertex veräussert und Novo Nordisk (+30%) sowie Evotec (+33%) neu aufgenommen.

Novo hat die FDA Zulassung für das erste orale GLP-1 (Rybelsus) bei Diabetes Typ 2 erhalten. Dies dürfte ein sehr bedeutendes neues Produkt für Novo darstellen, da es neben der Blutzucker senkenden Wirkung auch zur Gewichtsreduktion führt.

Evotec ihrerseits hat im September einen grösseren Deal mit Takeda erfolgreich abgeschlossen.

Mitte Oktober verzeichnete die Portfolio-Gesellschaft Reata einen erheblichen Erfolg mit einem potentiellen Wirkstoff gegen die schwere Erbkrankheit Friedreich's Ataxie. Der Titel legte am Tag der Veröffentlichung entsprechender klinischer Daten um mehr als 50% zu.

Bei Vifor folgte im Oktober eine kommerzielle Kollaboration mit Janssen für das Diabetes-Medikament Invokana im Bereich der Nierenkrankheiten.

Die Position Lonza wurde nach erneutem Wechsel in der Chefetage mit erheblichem Gewinn veräussert. Ebenso Reata nach den klinischen Daten zum Alport-Syndrom und exzellenter Performance im Jahresverlauf.

Im November erfolgte die Ankündigung von Novartis, die The Medicines Company, wegen der vielversprechenden LDL – RNAi Therapie für annähernd CHF 10 Mrd. übernehmen will. Dies hatte auch positive Auswirkung auf Alnylam (+63%), die rund 20% der US Umsätze erhält.

Ende November folgten schliesslich überzeugende Ph3 Daten von Vifor-Partner Chemocentryx (+263%) zum Complement-Hemmer Avacopan, was sich äusserst positiv auf die Performance auswirkte, da beide Titel bereits vor dieser Ankündigung übergewichtet waren.

Im Dezember wurde das französische Pharmaunternehmen Sanofi (+19%) in den Fonds aufgenommen. Unter neuer Führung wurden bereits wichtige Weichenstellungen vorgenommen. Ebenso wurden gegen Jahresende Positionen in Dermira (+111%) und Syros (+26%) neu aufgebaut.

Die Corona-Krise wird auch im BZ Fine Pharma deutliche Spuren hinterlassen. Der „Shut down“ in weiten Teilen der Welt hat große wirtschaftliche Konsequenzen. Allerdings scheint der Healthcare Bereich weit weniger stark betroffen als andere Sektoren und einige unserer Portfolio-Gesellschaften sind zudem in der Forschung und Entwicklung von Wirkstoffen, Antikörperpräparaten oder Impfstoffen gegen das Corona-Virus an vorderster Front mit dabei.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Die Investmentgesellschaft 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	43,47 %
Schweiz	13,24 %
Deutschland	11,66 %
Irland	9,15 %
Belgien	4,77 %
Frankreich	4,48 %
Dänemark	4,43 %
Schweden	3,83 %
Wertpapiervermögen	95,03 %
Bankguthaben ²⁾	6,09 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	90,47 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,56 %
Wertpapiervermögen	95,03 %
Bankguthaben ²⁾	6,09 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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
31.12.2017	16,73	111.553	2.277,48	149,96	175,24 ¹⁾
31.12.2018	16,73	116.883	828,83	143,12	161,47 ²⁾
31.12.2019	47,40	206.243	16.388,56	229,85	250,33 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,02	103	-26,50	186,11
31.12.2018	0,05	295	45,19	177,50
31.12.2019	0,28	971	191,38	285,01

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	1,95	10.473	-104,40	185,76
31.12.2018	1,84	10.397	-3,05	177,29
31.12.2019	4,35	15.287	1.098,72	284,81

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	5,54	52.537	517,30	105,43	123,21 ¹⁾
31.12.2018	6,98	68.997	1.888,77	101,11	114,07 ²⁾
31.12.2019	18,96	116.113	5.743,99	163,25	177,80 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 28. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	67.466.172,44
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 55.497.810,25)	
Bankguthaben ¹⁾	4.320.758,39
Dividendenforderungen	1.191,54
Forderungen aus Absatz von Aktien	289,03
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	164.655,35
	<u>71.953.066,75</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.828,30
Zinsverbindlichkeiten	-85.737,40
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-783.341,30
Sonstige Passiva ²⁾	-89.714,13
	<u>-961.621,13</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>70.991.445,62</u>

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	47.404.937,82 EUR
Umlaufende Aktien	206.243,000
Aktienwert	229,85 EUR
Aktienwert	250,33 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	276.748,22 EUR
Umlaufende Aktien	971,000
Aktienwert	285,01 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.353.933,90 EUR
Umlaufende Aktien	15.287,000
Aktienwert	284,81 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.955.825,68 EUR
Umlaufende Aktien	116.113,000
Aktienwert	163,25 EUR
Aktienwert	177,80 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.601.075,61	16.728.770,65	52.363,73	1.843.314,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.041.796,10	-748.315,00	-4.435,20	-67.650,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	149.040,02	116.359,24	2.835,69	4.185,38
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	24.090.298,41	16.832.344,77	204.483,90	1.131.397,95
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-667.650,81	-443.784,41	-13.102,84	-32.679,76
Realisierte Gewinne	11.965.507,05	7.697.519,97	17.150,83	832.913,57
Realisierte Verluste	-2.028.061,24	-1.304.130,54	-3.653,94	-147.697,39
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	11.726.696,60	7.731.240,70	20.069,91	725.121,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.196.336,08	794.932,44	1.036,14	65.028,32
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	70.991.445,62	47.404.937,82	276.748,22	4.353.933,90

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.976.626,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-221.395,67
Ertrags- und Aufwandsausgleich	25.659,71
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.922.071,79
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-178.083,80
Realisierte Gewinne	3.417.922,68
Realisierte Verluste	-572.579,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.250.264,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	335.339,18
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	18.955.825,68

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	116.883,000	295,000	10.397,000	68.997,000
Ausgegebene Aktien	92.010,000	726,000	5.031,000	48.514,000
Zurückgenommene Aktien	-2.650,000	-50,000	-141,000	-1.398,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	206.243,000	971,000	15.287,000	116.113,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	91.328,06	62.008,78	130,63	5.649,18
Bankzinsen	-130.062,14	-86.093,01	-202,10	-8.633,22
Ertragsausgleich	-6.042,65	-5.818,00	-103,13	238,04
Erträge insgesamt	-44.776,73	-29.902,23	-174,60	-2.746,00
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-159.266,37	-104.793,53	-242,65	-10.611,75
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-661.012,65	-480.819,28	-1.233,84	-47.622,26
Taxe d'abonnement	-25.643,06	-16.916,98	-38,63	-1.700,95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.099,92	-5.341,74	-12,92	-545,85
Aufwandsausgleich	-142.997,37	-110.541,24	-2.732,56	-4.423,42
Aufwendungen insgesamt	-997.019,37	-718.412,77	-4.260,60	-64.904,23
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.041.796,10	-748.315,00	-4.435,20	-67.650,23
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	278.506,64			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,66	1,90	1,63
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,66	1,90	1,63
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,66	1,90	1,63
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	23.539,47
Bankzinsen	-35.133,81
Ertragsausgleich	-359,56
Erträge insgesamt	-11.953,90

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-43.618,44
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-131.337,27
Taxe d'abonnement	-6.986,50
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.199,41
Aufwandsausgleich	-25.300,15
Aufwendungen insgesamt	-209.441,77
Ordentlicher Nettoaufwand	-221.395,67

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,13

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,13
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,13
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

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	33,04%	55,03%	46,67%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	35,67%	60,57%	44,52%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	33,40%	55,86%	48,91%	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	35,74%	60,65%	44,64%	-

* 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 (aktualisiert zum 1. Juli 2013).

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 2019

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								
BE0003818359	Galapagos NV	EUR	18.500	500	18.000	188,0000	3.384.000,00	4,77
							3.384.000,00	4,77
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	62.000	2.000	60.000	391,4500	3.143.882,10	4,43
							3.143.882,10	4,43
Deutschland								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	140.000	5.000	135.000	23,2000	3.132.000,00	4,41
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	33.000	20.000	40.000	128,7000	5.148.000,00	7,25
							8.280.000,00	11,66
Frankreich								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	35.000	0	35.000	90,8400	3.179.400,00	4,48
							3.179.400,00	4,48
Irland								
IE00BQPVQZ61	Horizon Therapeutics Plc.	USD	110.000	10.000	100.000	36,3500	3.256.584,84	4,59
IE0005711209	Icon Plc.	USD	10.000	0	21.000	171,8800	3.233.721,56	4,56
							6.490.306,40	9,15
Schweden								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	180.000	0	180.000	157,5000	2.717.573,64	3,83
							2.717.573,64	3,83
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	35.000	4.500	52.000	93,1100	4.445.615,65	6,26
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	16.000	12.000	30.000	179,9500	4.956.845,10	6,98
							9.402.460,75	13,24
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	29.000	16.000	28.000	117,5400	2.948.503,85	4,15
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	155.000	35.000	200.000	16,6100	2.976.169,15	4,19
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	305.000	335.000	200.000	36,2300	6.491.668,16	9,14
US24983L1044	Dermira Inc.	USD	200.000	0	200.000	14,5500	2.607.059,67	3,67

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 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	105.000	2.000	140.000	40,5400	5.084.751,84	7,16
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	1.050.000	0	1.500.000	2,0800	2.795.197,99	3,94
US87184Q1076	Syros Pharmaceuticals Inc.	USD	300.000	0	300.000	6,9200	1.859.881,74	2,62
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	4.000	0	10.500	326,5500	3.071.828,53	4,33
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	67.000	4.000	78.000	43,4100	3.033.488,62	4,27
							30.868.549,55	43,47
Börsengehandelte Wertpapiere							67.466.172,44	95,03
Aktien, Anrechte und Genussscheine							67.466.172,44	95,03
Wertpapiervermögen							67.466.172,44	95,03
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							4.320.758,39	6,09
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-795.485,21	-1,12
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							70.991.445,62	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 (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				
Irland				
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals Plc.	USD	0	8.000
Niederlande				
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	8.000	35.000
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	37.000	37.000
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	4.500	7.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	0	13.000
US31572Q8087	FibroGen Inc.	USD	4.000	30.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	8.000	25.000
US68375N1037	Opko Health Inc.	USD	500.000	500.000
US75615P1030	Reata Pharmaceuticals Inc.	USD	6.500	28.500
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	3.300	7.300
US8036071004	Sarepta Therapeutics Inc.	USD	17.000	24.000
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	4.000	11.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Jahresbericht

der 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 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	131.533.721,05
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 111.800.476,94)	
Bankguthaben ¹⁾	8.300.859,51
Dividendenforderungen	9.030,64
Forderungen aus Absatz von Aktien	436.372,75
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	164.655,35
	140.444.639,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-10.072,08
Zinsverbindlichkeiten	-133.972,86
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-783.341,30
Sonstige Passiva ²⁾	-172.557,72
	-1.099.943,96
Netto-Fondsvermögen	139.344.695,34

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	83.413.664,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-996.459,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	144.361,92
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	26.714.983,84
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-9.671.338,44
Realisierte Gewinne	17.869.143,32
Realisierte Verluste	-5.362.029,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	19.123.334,59
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	8.210.963,23
Ausschüttung	-101.928,95
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	139.344.695,34

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

EUR

Erträge

Dividenden	978.558,83
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	119.214,12
Bankzinsen	-107.999,92
Sonstige Erträge	20.325,10
Ertragsausgleich	-14.485,85
Erträge insgesamt	995.612,28

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-283.486,04
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-1.499.988,74
Taxe d'abonnement	-57.753,20
Staatliche Gebühren	-656,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.310,61
Aufwandsausgleich	-129.876,07
Aufwendungen insgesamt	-1.992.071,30
Ordentlicher Nettoaufwand	-996.459,02

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten, Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

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 21. Januar 2019 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 Jahresbericht wurde in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. 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“).
3. 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.
4. 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 in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft 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.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

Die Verwaltungsgesellschaft 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 vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

- c. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d. Anteile von 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren 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 den 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g. Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h. Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

- 6. 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 Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer. Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (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.) AUFWANDS- UND 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.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

10.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds 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 Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds 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 (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Aktionär wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2019 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren: Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

11.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütung:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 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 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

12.) 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“).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

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.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 21. Januar 2019 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- 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.

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

14.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde das Verkaufsprospekt erneut hinsichtlich regulatorisch bedingten Anpassungen überarbeitet und aktualisiert.

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Zu Auswirkungen auf das Portfolio wird auf den Bericht zum Geschäftsverlauf seitens des Fondsmanagers verwiesen. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten des Fonds sind auf der Seite <http://www.ipconcept.com> öffentlich verfügbar. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

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

15.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) ALLGEMEINES

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

b) Valorenummer

Teilfonds	Valorenummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (EUR)	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra TV (EUR)	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra I (EUR)	182245586
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	12273662
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	12273666
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	12273667
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe I (EUR)	182245596
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma I (EUR)	24787433

b.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER) NACH DER RICHTLINIE DER SWISS FUNDS & ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (SFAMA) VOM 16. MAI 2008 (aktualisiert zum 1. Juli 2013)

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:

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juli 2013) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
	in %	in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,67	1,67
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,53	0,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,08	1,08
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	1,10	1,10
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,09	1,09
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,03	1,03
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,66	1,66
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,90	1,90
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,13	1,13

Im Zeitraum 1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019 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.

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 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, 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 2019 sowie der Ertragslage und der Veränderung 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, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, 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 unser 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 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 wesentliche 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 30. April 2020

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. (bis zum 3. Juni 2019) <i>Vorsitzender des Verwaltungsrates</i> Matthias Schirpke Directors Office IPConcept (Luxemburg) S.A. (seit dem 3. Juni 2019) <i>Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates</i> Marc Raggenbass Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft (seit dem 3. Juni 2019) <i>Mitglied des Verwaltungsrates</i> Felix Graf von Hardenberg Generalbevollmächtigter Vertrieb Liquide Assets IPConcept (Luxemburg) S.A. (seit dem 3. Juni 2019)
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	Deloitte Audit <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision agréé</i> 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31.12.2019: 9.580.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. <i>Aufsichtsratsmitglieder</i> Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	<i>Vorstandsvorsitzender</i> Marco Onischschenko (seit dem 21. März 2019) <i>Vorstandsmitglieder</i> Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019) Marco Kops (seit dem 21. März 2019) Silvia Mayers (seit dem 21. März 2019) Nikolaus Rummler
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
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
Zahlstellen 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 Frankfurt am Main 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
Schweiz Vertriebsstelle	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Vertreter in der Schweiz	IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 CH-8001 Zürich

