

BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

BZ FINE AGRO

BZ FINE INFRA

BZ FINE EUROPE

BZ FINE PHARMA

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BZ BANK
AKTIENGESELLSCHAFT

INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	10
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 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
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	18
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	21
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 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
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	30
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	33
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	34
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	38
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	40
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	43
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	45
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	46
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020	48
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	55
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	57

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 9,98% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. 10,55% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Im Agrarsektor dominierte während der Berichtsperiode eine zunehmend positive Stimmung, die auch durch erfreuliche Quartalsabschlüsse laufend bestätigt wurde. US Präsident Trump versuchte im Wahlkampf die Farmer mit staatlichen Zuschüssen erneut auf seine Seite zu bringen. Dagegen sprechen allerdings der anhaltende Handelskrieg mit China, den die US Landwirte deutlich negativ zu spüren bekamen, sowie das nicht erfüllte Versprechen die Ethanol-Nachfrage zu steigern (E15, Benzin mit 15% Ethanol-Gehalt).

Auf Titelstufe gehörten der Garten- und Rasenspezialist Scotts Miracle (+86%), sowie die Tech- und Landmaschinenhersteller Trimble (+59%) und John Deere (+53%) zu den klaren Gewinnern. Die schlechteste Performance wiesen dagegen die Düngemittelproduzenten CF Industries (-20%) und Yara (-3%) auf.

Im Düngemittelsegment hellte sich das Bild allerdings im Jahresverlauf zunehmend auf: Bereits im zweiten Quartal wartete die US Firma Mosaic (+5%) mit einem Interimsresultat auf, das deutlich über den Erwartungen lag. Die Kursreaktion ließ nicht lange auf sich warten.

In der zweiten Jahreshälfte profitierten Mosaic und Nutrien (unverändert), von den Unruhen und Streiks bei Belaruskali in Weissrussland, einem sehr bedeutenden Kalidüngerproduzenten. Ende November ließ das US Handelsdepartement zudem verlauten, dass Phosphat-Düngemittel aus Marokko und Russland in ihren Ursprungsländern mehr als 20% staatlich subventioniert wurden und verhängte entsprechende Zölle auf Importe in die USA. Dadurch sollte der Wettbewerbsvorteil der nordafrikanischen und russischen Produzenten ausgeglichen werden. Diese Massnahme ist insbesondere positiv für Mosaic oder CF Industries, die auch von einer gesteigerten Nachfrage aufgrund tiefer Lagerbestände in den USA profitierten. Mosaic meldete für November eine Verdoppelung der Kalidünger-Umsätze, während das Phosphat Umsatzvolumen um 39% zunahm. Tags darauf wartete John Deere mit einem sehr guten Quartalsbericht und einem überaus positiven Ausblick für 2021 auf. Die erfreulichen Aussichten basierten auf höheren Getreidepreisen, gefolgt von einer gesteigerten Nachfrage nach Landmaschinen.

Die Erholung im Agrarsektor dürfte sich – ausgehend von den beschriebenen Gegebenheiten – auch im laufenden Jahr fortsetzen. Unsere Allokation auf einzelne Segmente und Titel wird laufend optimiert.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	60,87 %
Niederlande	8,55 %
Norwegen	6,23 %
Schweiz	4,91 %
Luxemburg	4,86 %
Kanada	4,79 %
Bermudas	4,53 %
Wertpapiervermögen	94,74 %
Bankguthaben ²⁾	7,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,50 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	44,80 %
Investitionsgüter	13,88 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,77 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,58 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,86 %
Hardware & Ausrüstung	4,82 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,03 %
Wertpapiervermögen	94,74 %
Bankguthaben ²⁾	7,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,50 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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
31.12.2018	11,38	97.861	-1.837,90	116,33	131,24 ¹⁾
31.12.2019	9,75	69.080	-3.616,96	141,18	153,76 ²⁾
31.12.2020	9,90	63.433	-704,79	156,13	169,11 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,04	316	-282,48	116,50
31.12.2019	0,18	1.272	129,84	140,94
31.12.2020	0,27	1.745	82,14	155,81

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,21	1.769	-20,59	117,98
31.12.2019	0,25	1.769	0,00	143,16
31.12.2020	0,21	1.334	-48,49	158,34

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,11	850	-388,26	132,95
31.12.2019	0,14	850	0,00	161,97
31.12.2020	0,15	850	0,00	179,61

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	8,24	88.500	404,13	93,11	105,05 ¹⁾
31.12.2019	10,21	90.100	178,02	113,27	123,36 ²⁾
31.12.2020	11,20	89.300	-89,56	125,41	135,85 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	20.593.720,60
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.776.079,57)	
Bankguthaben ¹⁾	1.687.448,62
Dividendenforderungen	8.578,43
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.563,50
	22.291.311,15
Zinsverbindlichkeiten	-6.283,04
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-521.748,49
Sonstige Passiva ²⁾	-24.786,21
	-552.817,74
Netto-Teilfondsvermögen	21.738.493,41

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.903.489,19 EUR
Umlaufende Aktien	63.433,070
Aktienwert	156,13 EUR
Aktienwert	169,11 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	271.874,64 EUR
Umlaufende Aktien	1.744,944
Aktienwert	155,81 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	211.226,62 EUR
Umlaufende Aktien	1.334,000
Aktienwert	158,34 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	152.665,08 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	179,61 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.199.237,88 EUR
Umlaufende Aktien	89.300,000
Aktienwert	125,41 EUR
Aktienwert	135,85 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.528.954,52	9.752.960,86	179.270,78	253.257,28
Ordentlicher Nettoertrag	78.757,96	13.281,02	287,31	310,70
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-859,01	-476,69	-368,84	-56,29
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	310.921,50	96.915,22	205.269,88	8.736,40
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.071.628,78	-801.701,00	-123.134,86	-57.230,75
Realisierte Gewinne	1.285.120,57	588.513,43	21.779,94	14.490,13
Realisierte Verluste	-1.138.690,38	-520.235,60	-19.323,11	-12.402,00
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.438.012,44	646.965,63	8.377,41	9.600,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	342.579,08	127.266,32	-283,87	-5.479,02
Ausschüttung	-34.674,49	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	21.738.493,41	9.903.489,19	271.874,64	211.226,62

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	137.677,31	10.205.788,29
Ordentlicher Nettoertrag	1.577,91	63.301,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	42,81
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-89.562,17
Realisierte Gewinne	47.171,69	613.165,38
Realisierte Verluste	-46.175,09	-540.554,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.392,80	762.676,43
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.955,46	218.120,19
Ausschüttung	-935,00	-33.739,49
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	152.665,08	11.199.237,88

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	69.080,070	1.272,000	1.769,000	850,000
Ausgegebene Aktien	683,000	1.415,944	73,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-6.330,000	-943,000	-508,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	63.433,070	1.744,944	1.334,000	850,000

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	90.100,000
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-800,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	89.300,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO
Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	376.956,38	175.111,08	2.778,16	3.873,17
Bankzinsen	-15.694,64	-7.221,56	-122,58	-145,02
Ertragsausgleich	-3.203,82	-4.707,16	1.825,09	-247,93
Erträge insgesamt	358.057,92	163.182,36	4.480,67	3.480,22
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-34.281,06	-16.103,74	-308,13	-377,90
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-236.525,48	-133.112,86	-2.316,07	-2.963,33
Taxe d'abonnement	-9.288,77	-4.314,41	-84,23	-92,81
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.267,48	-1.554,18	-28,68	-39,70
Aufwandsausgleich	4.062,83	5.183,85	-1.456,25	304,22
Aufwendungen insgesamt	-279.299,96	-149.901,34	-4.193,36	-3.169,52
Ordentlicher Nettoertrag	78.757,96	13.281,02	287,31	310,70
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	33.164,31			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,56	1,61	1,55
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,56	1,61	1,55
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,56	1,61	1,55
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO
Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	2.622,02	192.571,95
Bankzinsen	-110,37	-8.095,11
Ertragsausgleich	0,00	-73,82
Erträge insgesamt	2.511,65	184.403,02
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-235,06	-17.256,23
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-663,55	-97.469,67
Taxe d'abonnement	-13,04	-4.784,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-22,09	-1.622,83
Aufwandsausgleich	0,00	31,01
Aufwendungen insgesamt	-933,74	-121.102,00
Ordentlicher Nettoertrag	1.577,91	63.301,02
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,53	1,07
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	0,53	1,07
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	0,53	1,07
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574143839 A1H5GB	CHF	26,11%	9,98%	9,81%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	24,33%	10,55%	18,79%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 08.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	26,43%	10,53%	11,40%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 03.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	25,01%	11,73%	22,22%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	24,36%	10,60%	18,45%	---

* 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 2020

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	5.000	5.000	19.000	63,4400	984.771,24	4,53
							984.771,24	4,53
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	12.000	5.000	27.000	47,1600	1.040.294,12	4,79
							1.040.294,12	4,79
Luxemburg								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	15.000	0	15.000	70,5000	1.057.500,00	4,86
							1.057.500,00	4,86
Niederlande								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	6.000	3.000	13.000	142,9000	1.857.700,00	8,55
							1.857.700,00	8,55
Norwegen								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	1.000	12.000	40.000	357,0000	1.353.528,84	6,23
							1.353.528,84	6,23
Schweiz								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	3.900	1.100	2.800	413,0000	1.067.577,55	4,91
							1.067.577,55	4,91
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	7.000	6.000	25.000	49,4500	1.010.008,17	4,65
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	13.000	2.000	33.000	36,9500	996.200,98	4,58
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	2.000	1.000	6.000	178,8600	876.764,71	4,03
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	21.000	14.000	45.000	37,9400	1.394.852,94	6,42
US2441991054	Deere & Co.	USD	500	500	9.000	265,3400	1.951.029,41	8,97
US3024913036	FMC Corporation	USD	4.000	4.000	11.000	112,6500	1.012.377,45	4,66

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 2020 (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	5.000	0	35.000	34,9000	997.957,52	4,59
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	23.000	15.000	58.000	21,6800	1.027.320,26	4,73
US8101861065	The Scotts Miracle Gro Co.	USD	0	12.400	6.600	195,1500	1.052.279,41	4,84
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	6.500	19.500	65,7700	1.047.806,37	4,82
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	2.000	4.000	14.000	163,1200	1.865.751,63	8,58
							13.232.348,85	60,87
Börsengehandelte Wertpapiere							20.593.720,60	94,74
Aktien, Anrechte und Genussscheine							20.593.720,60	94,74
Wertpapiervermögen							20.593.720,60	94,74
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.687.448,62	7,76
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-542.675,81	-2,50
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							21.738.493,41	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 (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				
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	30.000	100.000
Luxemburg				
FR0000038259	Eurofins Scientific S.E.	EUR	200	2.100

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5666
Norwegische Krone	NOK	1	10,5502
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
US-Dollar	USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Infra auf -3,22% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. -2,68% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Generell wird der Infrastruktursektor mehr und mehr von den großen politischen und ökologischen Themen wie Umwelt und Nachhaltigkeit geprägt. Die Bereiche Energie und Mobilität sind davon vermutlich am stärksten betroffen und sind einem rasanten Wandel und Innovation unterworfen. Die weltweiten Infrastrukturprojekte haben Corona-bedingt vorübergehend etwas an Fahrt eingebüsst, jedoch nicht an Bedeutung verloren. Die Tech- und Logistik-Giganten geraten aufgrund ihrer Machtstellung zunehmend international unter Druck und werden künftig genauer kontrolliert und reguliert. Unsere Portfolio-Gesellschaften sind davon allerdings kaum betroffen.

Auf Titelstufe überzeugten insbesondere die niederländische ASML (+52%), Microsoft (+41%) und der US Eigenheimspezialist Lennar (+40%), während Boeing (-34%) von einer Krise in die nächste geriet. Auch Temenos (-19%) und Veolia (-16%) gehörten zu den Verlierern.

Die Halbjahresresultate von Industriegesellschaften fielen mehrheitlich ernüchternd, z.T. allerdings über den sehr tiefen Erwartungen aus. Lafarge Holcim wurde Ende Oktober von starken Q3 2020 Zahlen sowie der Hoffnung im Zusammenhang mit grösseren Infrastrukturprogrammen und Höherbewertung durch verschiedene Broker beflügelt.

Lennar meldet im Dezember wesentlich mehr Vertragsabschlüsse über die vergangenen drei Monate als erwartet. Der Titel legt in der Folge bedeutend zu.

Vor der zweiten Corona-Welle gingen die meisten Portfoliogesellschaften von einer tendenziellen Stabilisierung resp. Verbesserung im H2 2020 aus. Wie gravierend sich die zweite Welle in den Zahlen fürs Gesamtjahr 2020 niederschlägt, ist schwer zu beurteilen, doch erweisen sich viele Gesellschaften als erstaunlich robust. Die weltweiten Impfkampagnen sollten zu einer Entspannung der Pandemie beitragen. Für die Wirtschaft und die Finanzmärkte gehen wir von einer weiteren Erholung aus, zumal auch der Brexit-Deal und der gewählte US Präsident Joe Biden ihren Beitrag dazu leisten werden.

Unser Portfolio wird laufend kritisch hinterfragt und optimiert, um für das kommende Jahr möglichst gut positioniert zu sein.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Schweiz	53,29 %
Vereinigte Staaten von Amerika	24,83 %
Frankreich	8,50 %
Niederlande	4,80 %
Deutschland	4,78 %
Wertpapiervermögen	96,20 %
Bankguthaben ²⁾	3,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	24,15 %
Software & Dienste	22,39 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,59 %
Automobile & Komponenten	9,22 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,21 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,80 %
Immobilien	4,77 %
Transportwesen	4,23 %
Versorgungsbetriebe	3,84 %
Wertpapiervermögen	96,20 %
Bankguthaben ²⁾	3,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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
31.12.2018	7,68	58.659	-939,67	130,95	147,74 ¹⁾
31.12.2019	6,26	35.910	-3.230,41	174,28	189,81 ²⁾
31.12.2020	5,31	31.310	-661,78	169,59	183,70 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	2,54	9.792	265,05	259,59
31.12.2019	2,43	7.031	-838,83	345,44
31.12.2020	1,58	4.702	-716,64	336,17

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,42	2.608	250,90	162,90
31.12.2019	0,46	2.099	-97,47	216,94
31.12.2020	0,34	1.615	-100,02	211,11

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	4,27	39.300	690,17	108,60	122,52 ¹⁾
31.12.2019	6,33	43.700	619,22	144,85	157,76 ²⁾
31.12.2020	5,98	42.300	-198,66	141,42	153,18 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	12.712.426,18
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.549.166,98)	
Bankguthaben ¹⁾	519.707,18
Forderungen aus Absatz von Aktien	671,22
	13.232.804,58
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.006,83
Zinsverbindlichkeiten	-3.043,42
Sonstige Passiva ²⁾	-15.415,22
	-19.465,47
Netto-Teilfondsvermögen	13.213.339,11

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.309.788,28 EUR
Umlaufende Aktien	31.310,000
Aktienwert	169,59 EUR
Aktienwert	183,70 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.580.694,43 EUR
Umlaufende Aktien	4.702,010
Aktienwert	336,17 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	340.963,93 EUR
Umlaufende Aktien	1.615,078
Aktienwert	211,11 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.981.892,47 EUR
Umlaufende Aktien	42.300,000
Aktienwert	141,42 EUR
Aktienwert	153,18 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.472.361,55	6.258.501,42	2.428.854,99	455.256,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-37.860,23	-26.198,98	-7.628,28	-1.648,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.307,00	-2.096,02	-1.916,01	-276,27
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	406.556,11	2.931,19	358.784,74	44.840,18
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.083.648,06	-664.709,46	-1.075.421,11	-144.858,34
Realisierte Gewinne	967.416,16	393.591,36	127.966,82	37.279,13
Realisierte Verluste	-649.434,05	-265.277,79	-84.604,92	-28.638,66
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-450.428,04	-199.924,50	-81.939,62	-11.989,75
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-399.194,16	-187.028,94	-83.402,18	-9.000,22
Ausschüttung	-8.123,17	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	13.213.339,11	5.309.788,28	1.580.694,43	340.963,93

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.329.748,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.384,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-18,70
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-198.659,15
Realisierte Gewinne	408.578,85
Realisierte Verluste	-270.912,68
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-156.574,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-119.762,82
Ausschüttung	-8.123,17
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.981.892,47

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	35.910,000	7.031,222	2.098,570	43.700,000
Ausgegebene Aktien	20,000	1.155,761	236,003	0,000
Zurückgenommene Aktien	-4.620,000	-3.484,973	-719,495	-1.400,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	31.310,000	4.702,010	1.615,078	42.300,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	147.663,11	58.964,71	18.645,84	4.397,77
Bankzinsen	-7.748,74	-3.086,29	-940,82	-233,78
Ertragsausgleich	-4.708,48	-1.499,23	-1.517,34	-672,48
Erträge insgesamt	135.205,89	54.379,19	16.187,68	3.491,51
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-11.255,85	-4.524,72	-1.504,18	-330,05
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-161.603,75	-75.941,37	-24.487,53	-5.489,07
Taxe d'abonnement	-6.053,83	-2.423,57	-785,98	-176,84
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.168,17	-1.283,76	-471,62	-92,75
Aufwandsausgleich	9.015,48	3.595,25	3.433,35	948,75
Aufwendungen insgesamt	-173.066,12	-80.578,17	-23.815,96	-5.139,96
Ordentlicher Nettoaufwand	-37.860,23	-26.198,98	-7.628,28	-1.648,45
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	36.430,36			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,56	1,54	1,55
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,56	1,54	1,55
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,56	1,54	1,55
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Aktienklasse AV (CHF)
	EUR
Erträge	
Dividenden	65.654,79
Bankzinsen	-3.487,85
Ertragsausgleich	-1.019,43
Erträge insgesamt	61.147,51
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-4.896,90
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-55.685,78
Taxe d'abonnement	-2.667,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.320,04
Aufwandsausgleich	1.038,13
Aufwendungen insgesamt	-63.532,03
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.384,52
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,06
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,06
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,06
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574144480 A1H5GE	CHF	12,14%	-3,22%	-1,78%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	10,58%	-2,68%	5,95%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	12,42%	-2,74%	-0,35%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	10,59%	-2,68%	5,92%	---

* 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 2020

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	3.000	10.000	63,1200	631.200,00	4,78
							631.200,00	4,78
Frankreich								
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	17.000	0	17.000	36,2550	616.335,00	4,66
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	4.000	25.000	20,3200	508.000,00	3,84
							1.124.335,00	8,50
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	1.100	1.600	396,3000	634.080,00	4,80
							634.080,00	4,80
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	21.000	21.000	50.000	24,7900	1.144.294,68	8,66
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	6.000	2.000	4.000	163,3000	603.028,07	4,56
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	50	100	400	1.518,0000	560.561,30	4,24
CH0030170408	Geberit AG	CHF	750	0	750	556,0000	384.970,46	2,91
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	1.300	200	1.100	620,0000	629.615,95	4,77
CH0025238863	Kühne & Nagel International AG	CHF	500	2.000	3.000	202,0000	559.453,47	4,23
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	3.000	4.000	29.000	48,4400	1.296.861,15	9,81
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	700	1.200	2.500	240,4000	554.837,52	4,20
CH0012453913	Temenos AG	CHF	5.000	4.000	11.500	123,4000	1.310.099,70	9,91
							7.043.722,30	53,29
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0970231058	Boeing Co.	USD	1.000	0	3.000	216,2500	530.024,51	4,01
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	5.000	1.000	4.000	176,6500	577.287,58	4,37
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	11.000	500	10.500	123,8000	1.062.009,80	8,04
US5260573028	Lennar Corporation	USD	0	0	280	62,4100	14.276,80	0,11

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 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	4.000	8.000	77,9500	509.477,12	3,86
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	7.300	3.200	224,1500	586.013,07	4,44
							3.279.088,88	24,83
Börsengehandelte Wertpapiere							12.712.426,18	96,20
Aktien, Anrechte und Genussscheine							12.712.426,18	96,20
Wertpapiervermögen							12.712.426,18	96,20
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							519.707,18	3,93
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-18.794,25	-0,13
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							13.213.339,11	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 (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				
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	22.000
Frankreich				
FR0000130452	Eiffage S.A.	EUR	0	7.000
Schweiz				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	4.000
Vereinigtes Königreich				
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	0	42.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Schwedische Krone	SEK	1	10,0407
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
US-Dollar	USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf -8,82% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. -7,97% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Hauptthemen in diesem Jahr waren die Corona-Pandemie, die US Präsidentschaftswahlen und der Brexit, wobei «Corona» und deren Konsequenzen zweifellos das Kernthema blieb: Die Neuinfektionen nahmen in den Herbst- und Wintermonaten wieder stark zu und die Verunsicherung blieb groß. Die Märkte zeigten sich davon allerdings weitgehend unbeeindruckt. Nach einer ersten Welle im Frühling und relativ tiefen Ansteckungszahlen während der Sommermonate, erfasste die zweite Welle der Pandemie in den Herbst- und Wintermonaten weite Teile der Weltbevölkerung mit voller Wucht und führte neben den gesundheitlichen Konsequenzen auch zu einem signifikanten BIP-Rückgang im vierten Quartal. Ungefähr zeitgleich vermeldeten die Firmen Biontech/Pfizer und Moderna einen Durchbruch bei der Impfstoff-Entwicklung und noch vor Jahresende wurden die ersten Menschen offiziell geimpft. Was normalerweise zehn Jahre oder länger dauert, wurde dank enormen, international koordinierten und finanzierten Anstrengungen in nur zehn Monaten bewerkstelligt. Bei den US Präsidentschaftswahlen kam es mit dem Demokraten Joe Biden aller Voraussicht nach zu einem moderateren Ton und - nach Donald Trump's Abschottungspolitik – zu einer tendenziellen Öffnung der USA. Beim Brexit gelang «kurz vor zwölf», also kurz vor Jahresende, doch noch eine Einigung und somit ein für beide Seiten akzeptabler Deal. Die Märkte reagierten positiv.

Auf Titelebene gehörten Autoneum (+39%), DKSH (+26%) und L'Oreal (+19%) zu den Gewinnern, während Morphosys (-26%), Vifor (-21%) und Temenos (-19%) am Schluss der Performance Rangliste aufgeführt waren. Auch die Finanzwerte schnitten unterdurchschnittlich ab.

Bei den Banken fielen die Halbjahreszahlen der Credit Suisse über Erwarten gut aus. Im 3. Quartal enttäuschte die CS allerdings relativ zum Lokalkonkurrenten UBS (nicht im Fonds vertreten). Die französische BNP (-18% in 2020) präsentierte dagegen ein sehr erfreuliches Resultat für das 3. Quartal, welches über den Erwartungen ausfiel. Auch Versicherer konnten v.a. im 4. Quartal deutlich zulegen. Trotz dieser Aufholjagd im 2. Halbjahr 2020 blieben die meisten Finanzwerte betreffend der Gesamtjahresperformance hinter den anderen Sektoren zurück.

Eine zuverlässige Prognose für 2021 ist aus heutiger Sicht sehr schwierig. Die weltweiten Impfkampagnen sollten allerdings zu einer tendenziellen Entspannung der Pandemie beitragen. Für die Wirtschaft und die Finanzmärkte gehen wir von einer weiteren Erholung aus, zumal auch der Brexit-Deal und der neu gewählte US Präsident Joe Biden ihren Beitrag dazu leisten werden.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Schweiz	68,35 %
Frankreich	12,96 %
Deutschland	11,52 %
Dänemark	4,03 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Bankguthaben ²⁾	3,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	21,59 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,37 %
Software & Dienste	12,52 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,35 %
Investitionsgüter	4,87 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,79 %
Automobile & Komponenten	4,74 %
Versicherungen	4,69 %
Immobilien	4,60 %
Banken	4,57 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,36 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,03 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,37 %
Groß- und Einzelhandel	1,01 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Bankguthaben ²⁾	3,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	18,04	127.973	-1.059,76	141,00	159,08 ¹⁾
31.12.2019	24,55	125.483	-431,59	195,67	213,10 ²⁾
31.12.2020	21,73	121.151	-742,19	179,38	194,30 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,05	351	-46,11	141,19
31.12.2019	0,08	423	15,65	195,92
31.12.2020	0,01	70	-66,50	180,31

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,04	282	-22,35	143,85
31.12.2019	0,05	252	-5,92	199,90
31.12.2020	0,01	81	-29,85	183,27

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	4,78	49.100	570,59	97,33	109,81 ¹⁾
31.12.2019	7,67	56.600	899,45	135,42	147,49 ²⁾
31.12.2020	6,89	55.400	-159,27	124,33	134,68 ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,00	1	0,00	106,24
31.12.2019	0,00	1	0,00	149,18
31.12.2020	0,00	1	0,00	138,12

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	27.750.797,09
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.641.007,06)	
Bankguthaben ¹⁾	945.129,49
	28.695.926,58
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.875,52
Zinsverbindlichkeiten	-8.637,34
Sonstige Passiva ²⁾	-35.729,94
	-48.242,80
Netto-Teilfondsvermögen	28.647.683,78

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.731.975,71 EUR
Umlaufende Aktien	121.151,000
Aktienwert	179,38 EUR
Aktienwert	194,30 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.630,31 EUR
Umlaufende Aktien	70,049
Aktienwert	180,31 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.844,96 EUR
Umlaufende Aktien	81,000
Aktienwert	183,27 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.888.094,68 EUR
Umlaufende Aktien	55.400,000
Aktienwert	124,33 EUR
Aktienwert	134,68 CHF ³⁾
Aktienklasse TV (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	138,12 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	138,12 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.351.933,65	24.553.579,29	82.780,21	50.373,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.265,09	-124.861,61	-22,81	-83,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.431,51	-1.016,58	-162,24	-71,59
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	34.086,35	0,00	791,14	586,23
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.031.902,17	-742.188,91	-67.291,52	-30.440,81
Realisierte Gewinne	2.111.744,37	1.577.180,31	5.645,78	19.281,04
Realisierte Verluste	-2.058.219,49	-1.538.514,54	-3.148,76	-19.104,14
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.933.428,38	-1.476.207,71	-4.677,83	-4.047,33
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-671.732,60	-515.994,54	-1.283,66	-1.648,73
Ausschüttung	-21.101,35	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	28.647.683,78	21.731.975,71	12.630,31	14.844,96

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.665.051,07	149,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.297,29	0,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-181,10	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	32.708,98	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-191.980,93	0,00
Realisierte Gewinne	509.152,10	485,14
Realisierte Verluste	-496.967,27	-484,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-448.486,77	-8,74
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-152.802,76	-2,91
Ausschüttung	-21.101,35	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.888.094,68	138,12

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	125.483,000	422,515	252,000	56.600,000
Ausgegebene Aktien	0,000	4,534	3,000	300,000
Zurückgenommene Aktien	-4.332,000	-357,000	-174,000	-1.500,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	121.151,000	70,049	81,000	55.400,000

	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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	308.136,64	234.777,84	183,94	438,20
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	28.026,41	21.280,28	15,63	40,82
Bankzinsen	-31.569,30	-24.027,53	-27,85	-43,38
Ertragsausgleich	-8.014,28	-7.007,68	-41,09	-281,97
Erträge insgesamt	296.579,47	225.022,91	130,63	153,67
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-41.969,98	-31.932,88	-46,59	-57,81
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-378.342,39	-312.312,69	-290,02	-509,90
Taxe d'abonnement	-13.405,15	-10.184,94	-11,66	-16,58
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.572,83	-3.478,27	-8,50	-6,55
Aufwandsausgleich	9.445,79	8.024,26	203,33	353,56
Aufwendungen insgesamt	-428.844,56	-349.884,52	-153,44	-237,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.265,09	-124.861,61	-22,81	-83,61
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	115.693,20			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,55	1,27	1,54
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,55	1,27	1,54
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,55	1,27	1,54
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Erträge		
Dividenden	72.735,24	1,42
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	6.689,55	0,13
Bankzinsen	-7.470,54	0,00
Ertragsausgleich	-683,54	0,00
Erträge insgesamt	71.270,71	1,55
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-9.932,70	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-65.228,47	-1,31
Taxe d'abonnement	-3.191,97	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.079,50	-0,01
Aufwandsausgleich	864,64	0,00
Aufwendungen insgesamt	-78.568,00	-1,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.297,29	0,23
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,06	1,02
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,06	1,02
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,06	1,02
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574145537 A1H5GH	CHF	8,80%	-8,82%	-4,76%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	7,31%	-7,97%	3,18%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	9,07%	-8,37%	-3,38%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	7,29%	-8,32%	2,78%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 18.07.2014	LU1077079132 A115MY	EUR	7,67%	-7,41%	5,57%	---

* 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.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	22.000	2.000	20.000	429,1500	1.153.830,64	4,03
							1.153.830,64	4,03
Deutschland								
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	2.000	5.000	22.000	63,1200	1.388.640,00	4,85
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	12.000	500	11.500	91,9200	1.057.080,00	3,69
DE0007164600	SAP SE	EUR	8.000	0	8.000	106,8000	854.400,00	2,98
							3.300.120,00	11,52
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	6.000	5.000	30.000	43,6450	1.309.350,00	4,57
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	300	900	2.000	577,5000	1.155.000,00	4,03
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	500	2.000	4.000	312,2000	1.248.800,00	4,36
							3.713.150,00	12,96
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	11.000	20.000	61.000	24,7900	1.396.039,51	4,87
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	15.000	19.000	9.000	163,3000	1.356.813,15	4,74
CH0012138530	Credit Suisse Group AG	CHF	210.000	10.000	200.000	11,4050	2.105.797,64	7,35
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	22.000	0	22.000	67,6000	1.372.968,98	4,79
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	2.855	555	2.300	620,0000	1.316.469,72	4,60
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	5.000	7.000	61.000	48,4400	2.727.880,35	9,52
CH0276837694	Mobilezone Holding AG	CHF	31.000	0	31.000	10,1600	290.768,09	1,01
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	19.000	23.000	10.000	104,6000	965.657,31	3,37
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	17.000	17.000	82,4800	1.294.460,86	4,52
CH0012453913	Temenos AG	CHF	11.000	5.000	24.000	123,4000	2.734.121,12	9,54
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	16.000	14.000	21.000	138,1500	2.678.314,25	9,35
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	4.000	100	3.900	373,4000	1.344.405,47	4,69
							19.583.696,45	68,35
Börsengehandelte Wertpapiere							27.750.797,09	96,86
Aktien, Anrechte und Genussscheine							27.750.797,09	96,86
Wertpapiervermögen							27.750.797,09	96,86
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							945.129,49	3,30
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-48.242,80	-0,16
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							28.647.683,78	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 (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				
DE000A2GS401	Software AG	EUR	36.000	84.000
Norwegen				
NO0010031479	DNB ASA	NOK	10.000	105.000
Schweiz				
CH0023405456	Dufry AG	CHF	0	15.000
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	1.000	3.600
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG	CHF	5.500	5.500
Vereinigtes Königreich				
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	2.000.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	0	90.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Dänische Krone	DKK	1	7,4387
Norwegische Krone	NOK	1	10,5502
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
US-Dollar	USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf 10,14% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. 10,83% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Hauptthemen in diesem Jahr waren die Corona-Pandemie, die US Präsidentschaftswahlen und der Brexit. In Bezug auf Covid-19 erfolgte am 9. November 2020 ein erster Befreiungsschlag: Die deutsch-amerikanischen Partnerfirmen Biontech/Pfizer gaben einen großen Erfolg bei der Corona Impfstoffentwicklung bekannt. Nur eine Woche später meldete auch die US Firma Moderna ähnlich gute Resultate. Beide Impfstoff-Kandidaten zeichneten sich durch eine hohe Wirksamkeitsrate von rund 95% aus und erwiesen sich als gut verträglich. Bereits kurz vor Weihnachten erfolgten erste offizielle Zulassungen und Impfungen mit dem Biontech/Pfizer Impfstoff. Neben den erwähnten Firmen erhielt AstraZeneca am 30. Dezember 2020 die Zulassung ihrer Vakzine in England. Von allen möglichen Anbietern zusammengenommen, werden für 2021 bereits mehrere Milliarden Impfstoffdosen in Aussicht gestellt.

Sektorenspezifisch wirkten sich neben positiven Produkteentwicklungen, bspw. im Bereich der seltenen Krankheiten oder der Gentherapie, auch M&A Transaktionen günstig auf die Performance aus.

Zu den besten Performern gehörten Ultragenyx (+238%), Protagonist Therapeutics (+179%) und Biocryst (+133%). Bei den großkapitalisierten Pharmafirmen schnitt Novo Nordisk (+10%) am besten ab, was neuen Therapien bei Diabetes und Übergewicht zu verdanken ist.

Im zweiten Halbjahr begann sich das Übernahmekarussell im Sektor erneut zu drehen: Sanofi übernahm die US Firma Principia Biopharma für USD 3,7 Mrd., die im Bereich immunologischer Krankheiten, wie MS und Pemphigus tätig ist. Novo übernahm Emisphere Technologies und schließlich unterstrich die Übernahme von Alexion durch AstraZeneca (nicht im Fonds vertreten) für USD 39 Mrd. einmal mehr die Bedeutung von Medikamenten gegen seltene Krankheiten. Positive Signale gingen auch vom diesjährigen ASH-Meeting Anfang Dezember aus, was den Nasdaq Biotech Index NBI auf ein All-Time-High ansteigen ließ. Zahlreiche unserer Portfolio-Gesellschaften präsentierten erfreuliche klinische Daten.

Morphosys (-26%) erhielt zwar im August die FDA Zulassung für Monjuvi in Kombinationstherapie bei resistenten Formen von B-Zell-Lymphom, fiel aber trotzdem zurück. Herbe Rückschläge mussten auch Galapagos (-56%) und Corbus (-76%) hinnehmen. Bei Galapagos war es ein negativer Entscheid der US Zulassungsbehörde FDA betreffend Filgotinib, einem neuen Entzündungshemmer, der inzwischen in der EU und Japan zugelassen wurde. Bei Corbus führten enttäuschende klinische Resultate bei Lenabasum gegen die Autoimmunkrankheit systemische Sklerose zum Kurseinbruch.

Ausgehend von unserer Titel-Allokation und den zu erwartenden Produkt News einzelner Portfolio-Gesellschaften bleiben wir auch für 2021 positiv eingestellt. Veränderungen und Innovationen in der Medizin waren vermutlich noch nie so bedeutend wie heute. Auch Fusionen und Übernahmen im Sektor dürften im neuen Jahr ihren Performance-Beitrag leisten.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	58,20 %
Schweiz	9,45 %
Deutschland	8,73 %
Irland	6,77 %
Dänemark	4,28 %
Schweden	3,74 %
Frankreich	3,62 %
Belgien	2,12 %
Wertpapiervermögen	96,91 %
Bankguthaben ²⁾	4,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,57 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	94,38 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,53 %
Wertpapiervermögen	96,91 %
Bankguthaben ²⁾	4,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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
31.12.2018	16,73	116.883	828,83	143,12	161,47 ¹⁾
31.12.2019	47,40	206.243	16.388,56	229,85	250,33 ²⁾
31.12.2020	56,96	223.775	4.592,13	254,53	275,71 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,05	295	45,19	177,50
31.12.2019	0,28	971	191,38	285,01
31.12.2020	0,25	780	-139,20	315,89

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	1,84	10.397	-3,05	177,29
31.12.2019	4,35	15.287	1.098,72	284,81
31.12.2020	5,30	16.799	487,29	315,39

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	6,98	68.997	1.888,77	101,11	114,07 ¹⁾
31.12.2019	18,96	116.113	5.743,99	163,25	177,80 ²⁾
31.12.2020	25,05	137.885	3.780,01	181,68	196,80 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 27. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	84.830.609,57
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 74.377.566,02)	
Bankguthaben ¹⁾	4.080.371,09
Dividendenforderungen	1.107,19
Forderungen aus Absatz von Aktien	331,34
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	140.103,14
	89.052.522,33
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-528.637,37
Zinsverbindlichkeiten	-70.982,37
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-788.647,05
Sonstige Passiva ²⁾	-111.005,95
	-1.499.272,74
Netto-Teilfondsvermögen	87.553.249,59

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.957.537,78 EUR
Umlaufende Aktien	223.774,563
Aktienwert	254,53 EUR
Aktienwert	275,71 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	246.239,74 EUR
Umlaufende Aktien	779,500
Aktienwert	315,89 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.298.262,93 EUR
Umlaufende Aktien	16.799,226
Aktienwert	315,39 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.051.209,14 EUR
Umlaufende Aktien	137.885,000
Aktienwert	181,68 EUR
Aktienwert	196,80 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	70.991.445,62	47.404.937,82	276.748,22	4.353.933,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.334.089,73	-945.451,18	-3.847,63	-88.041,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-36.630,95	-43.693,67	-3.771,96	-1.129,59
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	25.086.292,55	19.050.669,04	778.029,86	1.350.182,91
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-16.366.061,82	-14.458.539,46	-917.228,18	-862.895,01
Realisierte Gewinne	10.878.637,32	7.208.313,34	64.639,18	669.172,03
Realisierte Verluste	-151.024,76	-72.562,38	-457,91	-19.787,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	6.804.218,98	4.435.282,61	63.505,56	409.731,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.319.537,62	-5.621.418,34	-11.377,40	-512.904,10
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	87.553.249,59	56.957.537,78	246.239,74	5.298.262,93

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.955.825,68
Ordentlicher Nettoaufwand	-296.749,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	11.964,27
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.907.410,74
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-127.399,17
Realisierte Gewinne	2.936.512,77
Realisierte Verluste	-58.216,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.895.698,95
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.173.837,78
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	25.051.209,14

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	206.243,000	971,000	15.287,000	116.113,000
Ausgegebene Aktien	74.991,563	2.771,483	4.419,226	22.555,000
Zurückgenommene Aktien	-57.460,000	-2.962,983	-2.907,000	-783,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	223.774,563	779,500	16.799,226	137.885,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	318.380,09	209.844,25	2.851,63	19.551,87
Bankzinsen	-219.069,82	-145.572,78	-1.520,56	-13.127,91
Ertragsausgleich	5.597,48	4.056,86	-1.036,26	-68,56
Erträge insgesamt	104.907,75	68.328,33	294,81	6.355,40
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-258.603,16	-171.595,56	-1.703,08	-15.525,51
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.157.533,95	-845.928,69	-6.947,88	-76.819,26
Taxe d'abonnement	-42.530,45	-28.319,25	-242,75	-2.567,93
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-11.363,39	-7.572,82	-56,95	-681,96
Aufwandsausgleich	31.033,47	39.636,81	4.808,22	1.198,15
Aufwendungen insgesamt	-1.438.997,48	-1.013.779,51	-4.142,44	-94.396,51
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.334.089,73	-945.451,18	-3.847,63	-88.041,11
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	206.529,58			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,56	1,52	1,56
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,56	1,52	1,56
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,56	1,52	1,56
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	86.132,34
Bankzinsen	-58.848,57
Ertragsausgleich	2.645,44
Erträge insgesamt	29.929,21

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-69.779,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-227.838,12
Taxe d'abonnement	-11.400,52
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.051,66
Aufwandsausgleich	-14.609,71
Aufwendungen insgesamt	-326.679,02
Ordentlicher Nettoaufwand	-296.749,81

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,06

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,06
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,06
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF) seit 16.01.2013	LU0695504364 A1JMRV	CHF	-0,71%	10,14%	57,33%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	-2,03%	10,83%	69,73%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	-0,47%	10,69%	59,73%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	-2,10%	10,73%	69,78%	---

* 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 2020

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	7.000	2.000	23.000	80,7600	1.857.480,00	2,12
							1.857.480,00	2,12
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	22.000	17.000	65.000	429,1500	3.749.949,59	4,28
							3.749.949,59	4,28
Deutschland								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	25.000	15.000	145.000	29,8700	4.331.150,00	4,95
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	4.000	8.000	36.000	91,9200	3.309.120,00	3,78
							7.640.270,00	8,73
Frankreich								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	10.000	5.000	40.000	79,2200	3.168.800,00	3,62
							3.168.800,00	3,62
Irland								
IE00BQPQZ61	Horizon Therapeutics Plc.	USD	15.000	50.000	65.000	69,8600	3.709.885,62	4,24
IE0005711209	Icon Plc.	USD	2.667	9.667	14.000	193,5000	2.213.235,29	2,53
							5.923.120,91	6,77
Schweden								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	158.000	138.000	200.000	164,2000	3.270.688,30	3,74
							3.270.688,30	3,74
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.000	12.000	50.000	82,4800	3.807.237,81	4,35
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	10.000	5.000	35.000	138,1500	4.463.857,09	5,10
							8.271.094,90	9,45
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Amylam Pharmaceuticals Inc.	USD	22.000	15.000	35.000	130,5600	3.733.333,33	4,26
US09058V1035	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	USD	950.000	350.000	600.000	7,0400	3.450.980,39	3,94
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	170.000	15.000	355.000	15,2900	4.434.599,67	5,07
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	7.000	77.000	130.000	61,4900	6.530.800,65	7,46

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 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US21833P1030	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	USD	1.350.000	120.000	1.230.000	1,2600	1.266.176,47	1,45
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	223.200	13.200	210.000	21,3700	3.666.421,57	4,19
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	60.000	0	200.000	46,4800	7.594.771,24	8,67
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	850.000	350.000	2.000.000	3,5200	5.751.633,99	6,57
US87184Q1076	Syros Pharmaceuticals Inc.	USD	163.000	84.000	379.000	11,2500	3.483.455,88	3,98
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.500	3.200	8.800	462,8600	3.327.751,63	3,80
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	15.000	29.000	64.000	147,4400	7.709.281,05	8,81
							50.949.205,87	58,20
Börsengehandelte Wertpapiere							84.830.609,57	96,91
Aktien, Anrechte und Genussscheine							84.830.609,57	96,91
Wertpapiervermögen							84.830.609,57	96,91
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							4.080.371,09	4,66
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.357.731,07	-1,57
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							87.553.249,59	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 (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				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US24983L1044	Dermira Inc.	USD	15.000	215.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Dänische Krone	DKK	1	7,4387
Schwedische Krone	SEK	1	10,0407
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
US-Dollar	USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Jahresabschluss

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	145.887.553,44
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 129.343.819,63)	
Bankguthaben ¹⁾	7.232.656,38
Dividendenforderungen	9.685,62
Forderungen aus Absatz von Aktien	2.566,06
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	140.103,14
	153.272.564,64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-533.519,72
Zinsverbindlichkeiten	-88.946,17
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.310.395,54
Sonstige Passiva ²⁾	-186.937,32
	-2.119.798,75
Netto-Fondsvermögen	151.152.765,89

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	139.344.695,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.425.457,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-43.228,47
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	25.837.856,51
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-20.553.240,83
Realisierte Gewinne	15.242.918,42
Realisierte Verluste	-3.997.368,68
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.858.375,00
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-9.047.885,30
Ausschüttung	-63.899,01
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	151.152.765,89

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

BZ FINE FUNDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

EUR

Erträge

Dividenden	1.151.136,22
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	28.026,41
Bankzinsen	-274.082,50
Ertragsausgleich	-10.329,10
Erträge insgesamt	894.751,03

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-346.110,05
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.934.005,57
Taxe d'abonnement	-71.278,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-22.371,87
Aufwandsausgleich	53.557,57
Aufwendungen insgesamt	-2.320.208,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.425.457,09

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020

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.

Die Investmentgesellschaft 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 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020 (FORTSETZUNG)

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.

- c. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren 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 nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e. Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter 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 nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g. Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h. Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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.

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.

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020 (FORTSETZUNG)

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.

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. (Etwas 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 Gesamtrisiko 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 Gesamtnettwert 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 Gesamtnettwert 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020 (FORTSETZUNG)

- **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.

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 2020 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

11.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (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 2020 auf 6.637.237,09 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.194.331,46 EUR
Variable Vergütung:	442.905,63 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.687.343,73 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 2020 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2020 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020 (FORTSETZUNG)

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die nachstehende Erläuterung 14.).

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

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

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die nachstehende Erläuterung 14.). Die im Berichtszeitraum ausgebrochene Corona-Epidemie hat sich auch nach dem Berichtszeitraum weltweit fortgesetzt. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten sind auf der Seite <http://www.ipconcept.com> öffentlich verfügbar.

Mit Wirkung vom 10. März 2021 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgenden wesentlichen Änderungen sind in Kraft getreten:

- Klassifizierung aller Teilfonds als Art. 6 SFDR,
- Musteranpassungen, regulatorische und redaktionelle Änderungen.

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

14.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus COVID-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde COVID-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die konkreten bzw. potenziellen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Pandemie insbesondere auf das ökonomische und das gesellschaftliche Umfeld vor dem Hintergrund der globalen Verbreitung des Virus, dessen Dynamik und des damit einhergehenden hohen Grads an Unsicherheit abschließend vorauszusehen. Vor allem die finanziellen Auswirkungen der Pandemie werden von vielfältigen Faktoren determiniert, wozu mitunter die Maßnahmenpakete der Regierungen und Zentralbanken zur Bewältigung der Krise, der Erfolg der von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen zur Eindämmung des Infektionsgeschehens ebenso wie das zeitnahe und nachhaltige Wiederanlaufen der Konjunktur gehören. Es ist jedoch davon auszugehen, dass die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden wird.

Vor diesem Hintergrund ist das damit einhergehende Risiko auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten im Portfolio des Fonds seiner jeweiligen Teilfonds nicht verlässlich beurteilbar bzw. lediglich unzureichend prognostizierbar. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds seiner jeweiligen Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diese Liquiditätsprobleme.

15.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft, IPConcept (Luxemburg) S.A., diverse 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 eine Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilien 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.

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der DZ PRIVATBANK S.A. („die Bank“) eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von über 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, bei allerdings zugleich weiterhin flexiblem Notfallmanagement, z.B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen versus Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf Weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und deren Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020 (FORTSETZUNG)

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

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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.

17.) 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.

b) Valorennummer

Teilfonds	Valorennummer
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)	18245586
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)	18245596
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

c) 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 JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020 (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 2020 - 31. Dezember 2020 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)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,61	1,61
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,53	0,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,27	1,27
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,02	1,02
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,52	1,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,06	1,06

Im Zeitraum 1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

18.) ZUSATZINFORMATIONEN

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 30. Dezember 2020 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für alle Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 29. Dezember 2020 zu Grunde gelegt. Wäre der Jahresabschluss der Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 30. Dezember 2020 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere Nettoinventarwerte ergeben:

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro: 1,18%

BZ Fine Funds - BZ Fine Infra: -0,15%

BZ Fine Funds - BZ Fine Europe: 0,06%

BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma: -0,50%

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 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung 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 2020 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 „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, 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 28. April 2021

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	BZ Fine Funds 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Matthias Schirpke Directors Office IPConcept (Luxemburg) S.A. <i>Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Marc Raggenbass Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft <i>Mitglied des Verwaltungsrates:</i> Felix Graf von Hardenberg Generalbevollmächtigter IPConcept (Luxemburg) S.A.
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. Dezember 2020: 10.080.000 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 <i>Vorstandsmitglieder:</i> Marco Kops Silvia Mayers Nikolaus Rummler
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Fondsmanager

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

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

