

BZ Fine Funds

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

BZ FINE AGRO

BZ FINE INFRA

BZ FINE EUROPE

BZ FINE PHARMA

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BZ BANK
AKTIENGESELLSCHAFT

INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	11
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	12
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	15
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	16
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	17
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	21
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	22
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	26
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	27
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	30
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	31
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	32
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	34
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	38
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	40
Konsolidierter Halbjahresbericht des BZ Fine Funds	41
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019	43
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	47

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 15,68% (CHF Tranche A) bzw. 17,40% (EUR Tranche A).

Die ersten Monate des laufenden Jahres waren von Unsicherheit in Bezug auf den Handelskrieg (USA-China) und die grassierende Afrikanische Schweinepest ASP in China geprägt. Millionen von Tieren fielen der Krankheit zum Opfer. Davon betroffen waren zahlreiche Agrargüter, wie beispielsweise Soja, das als Futtermittel weit weniger gefragt war.

In China heizte die ASP die Inflation von Nahrungsmitteln weiter an. Im April 2019 lag die Teuerungsrate von Nahrungsmitteln im Jahresvergleich bei 6,1%, diejenige von Schweinefleisch gar bei 14,4%.

Gedrückte Agrarpreise, klimatische Faktoren und verzögerte Anbautätigkeit in weiten Teilen der USA trübten die Stimmung zusätzlich.

Die Quartalszahlen und der Ausblick von John Deere (+14%) fielen enttäuschend aus, was zu einer deutlichen Korrektur des Aktienkurses führte. Ende Juni 2019 notierte der Kurs allerdings bereits wieder nahe dem Allzeithöchststand.

Im 1. und 2. Quartal 2019 kam es zudem zu einer Dreiteilung von DowDupont. Als letztes wurde die reine Agrar-Gesellschaft Corteva ausgegliedert, die sich - nach einer anfänglichen Schwächephase - per Ende Juni auf einem neuen Höchststand bewegte. Corteva ist ein weltweit führender Anbieter von Saatgut- und Pflanzenschutzprodukten.

Neue Positionen umfassen Yara (+24%) sowie K+S (4%): Yara ist ein führendes Norwegisches Chemie- und Agrarunternehmen mit Fokus auf Düngemittel, Industrie-Chemikalien und Umweltlösungen. Digital Farming nimmt dabei einen immer größeren Stellenwert ein. Das Spektrum reicht von digitalen Lösungen für die Pflanzenernährung bis zu satellitengestützten Anwendungen für die teilflächenspezifische Düngung. Spezifische Apps zeigen zudem, wie Mitarbeiter und Maschinen effizienter eingesetzt werden können. Dies soll letztlich den Landwirten zu Gute kommen, indem sie ganzheitlich profitabler und nachhaltiger wirtschaften können.

Die K+S AG, früher Kali und Salz AG, ist ein börsenkotiertes, deutsches Bergbauunternehmen mit den Schwerpunkten Kali- und Salzförderung. Neben Pflanzennährstoffen bilden Industrie- und Speisesalz die Hauptabsatzprodukte.

Die Position Bucher wurde aufgrund verhaltener Wachstumsaussichten veräußert.

Trotz teilweise widriger Umstände (Wetter, Handelsstreit, Preise), bleiben wir für den Agrarsektor und insbesondere für die neuen Lösungsansätze zur Produktivitätssteigerung mit umweltverträglichem und nachhaltigem Charakter positiv eingestellt.

Luxemburg, im Juli 2019

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GB	A1H5GC	A1H5GD	A1JVQH	A115MQ
ISIN-Code:	LU0574143839	LU0574144050	LU0574144217	LU0762075421	LU1077078241
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	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	53,84 %
Norwegen	8,90 %
Deutschland	6,95 %
Kanada	4,75 %
Schweiz	4,55 %
Bermudas	4,39 %
Niederlande	4,37 %
Luxemburg	4,22 %
Wertpapiervermögen	91,97 %
Bankguthaben ²⁾	8,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	54,08 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,25 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,70 %
Hardware & Ausrüstung	4,91 %
Investitionsgüter	4,74 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,29 %
Wertpapiervermögen	91,97 %
Bankguthaben ²⁾	8,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	14,79	112.103	-10.348,23	131,97	154,22 ¹⁾
31.12.2018	11,38	97.861	-1.837,90	116,33	131,24 ²⁾
30.06.2019	9,75	71.329	-3.309,77	136,64	151,82 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,33	2.531	12,76	131,62
31.12.2018	0,04	316	-282,48	116,50
30.06.2019	0,09	645	43,55	136,46

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,26	1.927	-1.268,72	133,67
31.12.2018	0,21	1.769	-20,59	117,98
30.06.2019	0,25	1.769	0,00	138,56

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,53	3.550	0,00	150,66
31.12.2018	0,11	850	-388,26	132,95
30.06.2019	0,13	850	0,00	155,94

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	8,93	84.690	829,35	105,43	123,21 ¹⁾
31.12.2018	8,24	88.500	404,13	93,11	105,05 ²⁾
30.06.2019	9,68	88.500	0,00	109,35	121,50 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	18.289.420,68
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.584.329,03)	
Bankguthaben ¹⁾	1.605.345,01
Zinsforderungen	2.335,00
Dividendenforderungen	11.918,71
Forderungen aus Absatz von Aktien	2.442,60
	19.911.462,00
Sonstige Passiva ²⁾	-21.367,07
	-21.367,07
Netto-Teilfondsvermögen	19.890.094,93

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.746.557,68 EUR
Umlaufende Aktien	71.329,070
Aktienwert	136,64 EUR
Aktienwert	151,82 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	88.018,32 EUR
Umlaufende Aktien	645,000
Aktienwert	136,46 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	245.119,35 EUR
Umlaufende Aktien	1.769,000
Aktienwert	138,56 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	132.549,24 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	155,94 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.677.850,34 EUR
Umlaufende Aktien	88.500,000
Aktienwert	109,35 EUR
Aktienwert	121,50 CHF ³⁾

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.982.521,94	11.383.760,39	36.812,94	208.713,26
Ordentlicher Nettoertrag	93.545,11	35.152,81	270,65	838,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.025,66	1.091,16	-65,50	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	50.497,98	6.946,00	43.551,98	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.316.718,46	-3.316.718,46	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	1.258.868,17	636.351,97	17.038,37	16.275,84
Realisierte Verluste	-699.615,08	-371.187,45	-15.423,77	-9.153,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.172.113,73	619.694,48	3.030,30	13.386,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.372.437,58	751.466,78	2.935,05	15.059,22
Ausschüttung	-24.581,70	0,00	-131,70	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	19.890.094,93	9.746.557,68	88.018,32	245.119,35

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	113.009,26	8.240.226,09
Ordentlicher Nettoertrag	1.111,79	56.171,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	46.226,92	542.975,07
Realisierte Verluste	-42.362,51	-261.487,55
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	7.252,79	528.749,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	8.160,99	594.815,54
Ausschüttung	-850,00	-23.600,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	132.549,24	9.677.850,34

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse I (EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	97.861,070	316,000	1.769,000	850,000
Ausgegebene Aktien	53,000	329,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-26.585,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	71.329,070	645,000	1.769,000	850,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	185.590,02	93.858,30	581,62	2.222,45
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	21.780,00	11.099,79	45,69	259,02
Bankzinsen	35.151,09	17.842,64	97,27	419,48
Sonstige Erträge	3.713,32	1.892,43	7,79	44,16
Ertragsausgleich	-7.268,21	-7.594,67	326,46	0,00
Erträge insgesamt	238.966,22	117.098,49	1.058,83	2.945,11
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-21.333,33	-10.698,31	-66,02	-257,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-122.144,25	-73.446,48	-437,98	-1.754,44
Taxe d'abonnement	-4.884,61	-2.448,85	-16,80	-59,55
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.301,47	-1.855,55	-6,42	-35,09
Aufwandsausgleich	6.242,55	6.503,51	-260,96	0,00
Aufwendungen insgesamt	-145.421,11	-81.945,68	-788,18	-2.106,66
Ordentlicher Nettoertrag	93.545,11	35.152,81	270,65	838,45
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) ²⁾		1,53	1,62	1,56
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) ²⁾		1,53	1,62	1,56
Schweizer Performancevergütung in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	1.201,74	87.725,91
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	140,49	10.235,01
Bankzinsen	227,08	16.564,62
Sonstige Erträge	23,95	1.744,99
Ertragsausgleich	0,00	0,00
Erträge insgesamt	1.593,26	116.270,53
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-139,43	-10.171,99
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-316,59	-46.188,76
Taxe d'abonnement	-6,44	-2.352,97
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19,01	-1.385,40
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-481,47	-60.099,12
Ordentlicher Nettoertrag	1.111,79	56.171,41
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) ²⁾	0,52	1,06
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) ²⁾	0,52	1,06
Schweizer Performancevergütung in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) ²⁾	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	0	1.000	18.000	55,1000	872.525,73	4,39
							872.525,73	4,39
Deutschland								
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	85.000	0	85.000	16,2650	1.382.525,00	6,95
							1.382.525,00	6,95
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	13.000	20.000	53,6900	944.664,38	4,75
							944.664,38	4,75
Luxemburg								
FR0000038259	Eurofins Scientific SE	EUR	0	200	2.200	381,2000	838.640,00	4,22
							838.640,00	4,22
Niederlande								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	5.000	8.000	108,5500	868.400,00	4,37
							868.400,00	4,37
Norwegen								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	42.000	0	42.000	408,0000	1.771.071,26	8,90
							1.771.071,26	8,90
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	2.000	19.000	10.000	100,5600	905.049,05	4,55
							905.049,05	4,55

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	0	1.000	24.000	40,5700	856.584,85	4,31
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	15.000	23.000	47,1400	953.831,27	4,80
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	500	1.500	5.000	193,9000	852.907,54	4,29
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	50.000	0	50.000	29,5700	1.300.694,99	6,54
US2441991054	Deere & Co.	USD	500	1.500	6.500	164,8200	942.491,42	4,74
US3024913036	FMC Corporation	USD	1.000	2.000	13.000	83,0900	950.268,32	4,78
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	0	12.000	40.000	24,3900	858.273,95	4,32
US8101861065	Scotts Miracle-Gro Co.	USD	10.000	5.000	20.000	98,0500	1.725.169,35	8,67
US8962391004	Trimble Navigation Ltd.	USD	0	5.000	25.000	44,4100	976.730,89	4,91
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	3.000	3.000	13.000	112,7600	1.289.592,68	6,48
							10.706.545,26	53,84
Börsengehandelte Wertpapiere							18.289.420,68	91,97
Aktien, Anrechte und Genussscheine							18.289.420,68	91,97
Wertpapiervermögen							18.289.420,68	91,97
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.605.345,01	8,07
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.670,76	-0,04
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							19.890.094,93	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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				
Schweiz				
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	500	8.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US2605571031	Dow Inc.	USD	6.000	6.000
US26078J1007	DuPont de Nemours Inc.	USD	12.000	33.000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	11.224	11.224
US96145D1054	WestRock Co.	USD	0	22.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8965
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4907
Norwegische Krone	NOK	1	9,6755
Schweizer Franken	CHF	1	1,1111
US-Dollar	USD	1	1,1367

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Infra auf 17,46% (CHF Tranche A) bzw. 19,23% (EUR Tranche A).

Der Themenfonds bleibt - neben eigentlichen Infrastruktur-Titeln, wie beispielsweise LafargeHolcim - weiterhin auf die Teilsegmente IT inkl. Automatisierung, Kommunikation und Mobilität ausgerichtet.

LafargeHolcim (+18%) hat sich in der Berichtsperiode erfreulich entwickelt und die ergriffenen Maßnahmen der Konzernleitung scheinen allmählich Früchte zu tragen. Für einen gewissen Druck auf den Titel sorgte allerdings eine Mitteilung Mitte Juni, wonach Großaktionär Schmidheiny seinen Anteil reduziert.

Bei Temenos (+48%) beflügelten die Q1 Zahlen und der «Capital Market Day» den Aktienkurs im ersten Halbjahr 2019. Temenos ist zwar nicht mehr günstig bewertet, bleibt aber aufgrund der ungebrochen positiven Aussichten eine übergewichtete Position im Fonds.

Bei Boeing erfolgte ein weltweites «Grounding» der 737 Max Maschinen und ein erheblicher Image-Schaden nach zwei Abstürzen dieses Typs aufgrund eines gravierenden Systemfehlers. Mitte Juni folgte ein erstes Aufatmen durch einen «Letter of Intent» von International Airlines Group: Diese beabsichtigt 200 Flugzeuge vom Typ 737 Max zu kaufen. Der Aktienkurs hat sich insgesamt relativ gut behaupten können und legte im ersten Halbjahr 2019 um 15% zu.

Anfang Juni 2019 nahmen die Wettbewerbsbehörde (FTC) und das Justizdepartment (DOJ) die US Tech-Riesen, Amazon, Apple, Facebook und Google wegen ihrer zunehmend monopolistischen Eigenschaften ins Visier. Die Ära der Selbstregulierung scheint Vergangenheit und das Wettbewerbsrecht soll angepasst werden. Während die Alphabet-Position weiter reduziert wurde, erhöhten wir im Gegenzug die Gewichtung von Microsoft Anteilen (+33%), die in der Berichtsperiode neu ins Portfolio aufgenommen wurden.

Ebenfalls neu aufgenommen wurde der deutsche Maschinen- und Automatenbauer Duerr (-2%) sowie Ende Juni 2019 auch das Logistik-Unternehmen Kühne+Nagel (+15%). Beide Unternehmen werden von einer Belebung der Wirtschaft und Handelstätigkeit überdurchschnittlich profitieren.

Insbesondere Dürr hat aufgrund der handelspolitischen Spannungen und der Unsicherheiten im Zusammenhang mit der Weltwirtschaft im zweiten Quartal 2019 stark gelitten. Der Aktienkurs verbilligte sich vom Jahreshöchststand im April 2019 von EUR 42 auf rund EUR 30 Ende Juni 2019.

Der Infrastruktursektor bleibt vorderhand volatil und weitgehend von der künftigen Entwicklung der Weltwirtschaft abhängig. Das historisch tiefe Zinsniveau dürfte sich allerdings weiterhin positiv auswirken.

Luxemburg, im Juli 2019

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Schweiz	32,95 %
Vereinigte Staaten von Amerika	18,91 %
Deutschland	13,97 %
Frankreich	8,99 %
Vereinigtes Königreich	5,48 %
Niederlande	4,94 %
Schweden	4,36 %
Wertpapiervermögen	89,60 %
Bankguthaben ²⁾	9,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,71 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	22,76 %
Software & Dienste	19,31 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,21 %
Versicherungen	5,48 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,94 %
Media & Entertainment	4,80 %
Transportwesen	4,73 %
Versorgungsbetriebe	4,62 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,39 %
Hardware & Ausrüstung	4,36 %
Wertpapiervermögen	89,60 %
Bankguthaben ²⁾	9,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,71 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	10,41	65.008	-5.976,81	160,18	187,19 ¹⁾
31.12.2018	7,68	58.659	-939,67	130,95	147,74 ²⁾
30.06.2019	5,72	36.630	-3.115,03	156,05	173,39 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	2,86	9.015	833,81	317,55
31.12.2018	2,54	9.792	265,05	259,59
30.06.2019	2,56	8.289	-439,49	309,27

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,27	1.358	135,03	199,32
31.12.2018	0,42	2.608	250,90	162,90
30.06.2019	0,45	2.306	-55,54	194,23

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	4,52	34.200	796,75	132,20	154,49 ¹⁾
31.12.2018	4,27	39.300	690,17	108,60	122,52 ²⁾
30.06.2019	5,08	39.300	0,00	129,37	143,74 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	12.374.625,04
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.629.532,99)	
Bankguthaben ¹⁾	1.338.704,95
Forderungen aus Absatz von Aktien	892,21
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	128.349,28
	13.842.571,48
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-10.805,84
Zinsverbindlichkeiten	-4.488,00
Sonstige Passiva ²⁾	-15.599,20
	-30.893,04
Netto-Teilfondsvermögen	13.811.678,44

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.716.167,53 EUR
Umlaufende Aktien	36.630,000
Aktienwert	156,05 EUR
Aktienwert	173,39 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.563.445,67 EUR
Umlaufende Aktien	8.288,588
Aktienwert	309,27 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	447.821,97 EUR
Umlaufende Aktien	2.305,593
Aktienwert	194,23 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.084.243,27 EUR
Umlaufende Aktien	39.300,000
Aktienwert	129,37 EUR
Aktienwert	143,74 CHF ³⁾

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.916.314,11	7.681.487,59	2.541.879,52	424.862,63
Ordentlicher Nettoertrag	70.340,60	24.939,20	10.512,35	1.832,47
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.010,02	-2.510,46	470,99	29,45
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	491.023,35	152,10	446.809,06	44.062,19
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.101.083,59	-3.115.185,54	-886.296,87	-99.601,18
Realisierte Gewinne	585.056,24	259.877,00	109.158,29	27.857,01
Realisierte Verluste	-852.264,96	-384.944,15	-159.301,02	-36.142,00
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	710.230,67	313.543,15	137.804,20	22.485,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.018.630,84	943.696,64	364.613,28	62.436,22
Ausschüttung	-24.558,80	-4.888,00	-2.204,13	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	13.811.678,44	5.716.167,53	2.563.445,67	447.821,97

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.268.084,37
Ordentlicher Nettoertrag	33.056,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	188.163,94
Realisierte Verluste	-271.877,79
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	236.398,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	647.884,70
Ausschüttung	-17.466,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.084.243,27

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.659,000	9.791,763	2.608,077	39.300,000
Ausgegebene Aktien	1,000	1.481,483	224,516	0,000
Zurückgenommene Aktien	-22.030,000	-2.984,658	-527,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	36.630,000	8.288,588	2.305,593	39.300,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	146.328,14	60.295,65	28.036,04	4.824,89
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	19.374,12	7.942,41	3.894,22	660,16
Bankzinsen	1.017,19	329,21	226,77	38,74
Sonstige Erträge	3.303,14	1.354,13	663,93	112,55
Ertragsausgleich	-2.566,73	-616,22	-1.742,04	-208,47
Erträge insgesamt	167.455,86	69.305,18	31.078,92	5.427,87
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.558,54	-1.772,41	-892,16	-154,15
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-90.718,95	-42.779,67	-19.788,69	-3.421,47
Taxe d'abonnement	-3.435,56	-1.459,22	-650,03	-112,14
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.978,96	-1.481,36	-506,74	-86,66
Aufwandsausgleich	4.576,75	3.126,68	1.271,05	179,02
Aufwendungen insgesamt	-97.115,26	-44.365,98	-20.566,57	-3.595,40
Ordentlicher Nettoertrag	70.340,60	24.939,20	10.512,35	1.832,47
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		1,54	1,55	1,56
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		1,54	1,55	1,56
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

Aktienklasse AV (CHF)

EUR

Erträge

Dividenden	53.171,56
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	6.877,33
Bankzinsen	422,47
Sonstige Erträge	1.172,53
Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	61.643,89

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-1.739,82
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-24.729,12
Taxe d'abonnement	-1.214,17
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-904,20
Aufwandsausgleich	0,00

Aufwendungen insgesamt **-28.587,31**

Ordentlicher Nettoertrag **33.056,58**

**Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾** **1,07**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

**Schweizer Total Expense Ratio mit
Performancevergütung in Prozent ²⁾** **1,07**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ **-**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005565204	Dürr AG	EUR	20.000	0	20.000	30,3000	606.000,00	4,39
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	2.000	20.000	13.000	51,4400	668.720,00	4,84
DE000A2GS401	Software AG	EUR	12.000	0	22.000	29,7300	654.060,00	4,74
							1.928.780,00	13,97
Frankreich								
FR0000130452	Eiffage S.A.	EUR	2.000	4.000	7.000	86,1800	603.260,00	4,37
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	5.000	16.000	30.000	21,2600	637.800,00	4,62
							1.241.060,00	8,99
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	1.200	3.800	179,7000	682.860,00	4,94
							682.860,00	4,94
Schweden								
SE0001200015	INVISIO Communications AB	SEK	0	45.000	90.000	70,5000	602.186,66	4,36
							602.186,66	4,36
Schweiz								
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	5.400	1.400	4.000	181,3000	652.686,53	4,73
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	3.000	14.000	30.000	47,9300	1.294.122,94	9,37
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	800	2.300	7.000	215,6000	1.358.293,58	9,83
CH0012453913	Temenos AG	CHF	1.500	2.500	8.000	173,0000	1.245.612,46	9,02
							4.550.715,51	32,95
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	100	200	700	1.076,6300	663.007,83	4,80
US0970231058	Boeing Corporation	USD	2.000	200	1.800	364,0200	576.437,05	4,17
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	0	14.000	48,4300	596.481,04	4,32
US5260573028	Lennar Corporation -B-	USD	0	0	280	38,5200	9.488,52	0,07
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	8.000	1.500	6.500	134,1500	767.110,94	5,55
							2.612.525,38	18,91

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 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	5.000	8.000	40.000	16,9550	756.497,49	5,48
							756.497,49	5,48
Börsengehandelte Wertpapiere							12.374.625,04	89,60
Aktien, Anrechte und Genussscheine							12.374.625,04	89,60
Wertpapiervermögen							12.374.625,04	89,60
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.338.704,95	9,69
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							98.348,45	0,71
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							13.811.678,44	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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				
Schweiz				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	43.000
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	1.700
CH0002168083	Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	0	3.300
Vereinigte Staaten von Amerika				
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	500	7.000
US9621661043	Weyerhäuser Co.	USD	5.000	32.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8965
Schwedische Krone	SEK	1	10,5366
Schweizer Franken	CHF	1	1,1111
US-Dollar	USD	1	1,1367

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf 23,66% (CHF Tranche A) bzw. 25,59% (EUR Tranche A).

Das erste Halbjahr 2019 war geprägt von einer Eskalation im Handelskrieg zwischen den USA und China, aber auch anderen wichtigen Handelspartnern. Auch Europa und Mexico gerieten sporadisch ins Visier.

Erneute Spannungen und Säbelrasseln erfassten die Golfregion, ausgehend von Iran: In der Strasse von Hormus, dem wichtigsten Ölhandels-Seeweg, wurden im Juni 2019 Tanker in Brand gesteckt, sowie eine amerikanische Drohne abgeschossen. Ein rhetorischer Schlagabtausch und eine Verschärfung der US Sanktionen waren die Konsequenzen.

Die Finanzmärkte wurden dadurch allerdings kaum in Mitleidenschaft gezogen und die Rede des EZB Präsidenten Mario Draghi, Mitte Juni 2019, beflügelte die Börsen weiter in Richtung neuer Höchststände.

Zu den «High-Flyern» im BZ FINE EUROPE gehörten Titel wie Temenos (+48%), Vifor (+32%) und Lonza (+29%). Interessanterweise verfügen diese drei Firmen über einen neuen CEO.

Bei Temenos läuft derzeit alles rund, was sich auch im Aktienkurs widerspiegelt. Überzeugende Quartalszahlen und ein «Capital Market Day» voller Zuversicht führten zu einer weit überdurchschnittlichen Kursentwicklung.

Der Aktienkurs von Vifor löste sich im Mai 2019 relativ rasch aus einer Seitwärtsbewegung, nachdem eine neue Produktklasse (HIF-Inhibitoren) von Konkurrent Fibrogen bei Anämie keine Überlegenheit gegenüber der herkömmlichen Therapie mit intravenösem Eisen und ESAs (EPO) von Vifor zeigte.

LafargeHolcim (+18%) blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück. Die eingeleiteten Massnahmen wirken sich allmählich positiv aus. Im Juni 2019 gab Großaktionär Schmidheiny bekannt, dass er gedenkt seine Position zu reduzieren, was den Druck auf den Aktienkurs vorübergehend erhöhte. Trotzdem bleiben wir für den Titel weiterhin positiv.

Lonza hat sich in der Berichtsperiode sehr gut in Szene gesetzt. Das Unternehmen entwickelt sich immer mehr in Richtung reinem Life Science Service Anbieter (Contract Development and Manufacturing Organization). Zu den größten Kunden gehören viele namhafte Pharma- und Biotech-Firmen. Neben der Herstellung therapeutischer Proteine, bspw. Antikörperpräparate, nehmen auch neuere Bereiche wie Zell- oder Gentherapie einen immer größeren Stellenwert ein. Herkömmliche Geschäftsbereiche, wie Chemikalien, werden sukzessive ausgegliedert.

Das historisch tiefe Zinsniveau setzte dem Kursverlauf zahlreicher Bankentiteln zu. Am besten vermochte sich in diesem Umfeld die skandinavische DNB (+15%) zu behaupten.

Die Position Autoneum (-5%) wurde nach mehrfach negativen Zeichen aus der Automobilbranche Ende Juni 2019 stark reduziert.

Wir sind der Meinung, dass der Fonds auch für die zweite Jahreshälfte 2019 optimal aufgestellt ist und bei guter Stimmung an den Märkten eine überdurchschnittliche Performance aufweisen sollte.

Luxemburg, im Juli 2019

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse 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 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	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	51,01 %
Frankreich	14,31 %
Vereinigtes Königreich	14,07 %
Deutschland	8,81 %
Norwegen	4,91 %
Wertpapiervermögen	93,11 %
Bankguthaben ²⁾	7,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	23,45 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,40 %
Banken	13,95 %
Versicherungen	9,72 %
Software & Dienste	8,41 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,95 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,67 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,65 %
Automobile & Komponenten	4,63 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,28 %
Wertpapiervermögen	93,11 %
Bankguthaben ²⁾	7,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	23,53	134.579	-876,16	174,81	204,28 ¹⁾
31.12.2018	18,04	127.973	-1.059,76	141,00	159,08 ²⁾
30.06.2019	22,37	126.501	-248,22	176,82	196,46 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,11	617	-112,63	175,00
31.12.2018	0,05	351	-46,11	141,19
30.06.2019	0,03	189	-28,12	177,07

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,07	413	-109,68	178,32
31.12.2018	0,04	282	-22,35	143,85
30.06.2019	0,05	282	0,00	180,62

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	5,34	44.500	0,00	120,09	140,34 ¹⁾
31.12.2018	4,78	49.100	570,59	97,33	109,81 ²⁾
30.06.2019	6,73	55.100	712,06	122,07	135,63 ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,00	1	0,00	130,83
31.12.2018	0,00	1	0,00	106,24
30.06.2019	0,00	1	0,00	134,10

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	27.168.787,39
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.300.530,09)	
Bankguthaben ¹⁾	2.097.267,47
	29.266.054,86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-28.149,40
Zinsverbindlichkeiten	-24.820,48
Sonstige Passiva ²⁾	-34.333,87
	-87.303,75
Netto-Teilfondsvermögen	29.178.751,11

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.368.240,15 EUR
Umlaufende Aktien	126.501,000
Aktienwert	176,82 EUR
Aktienwert	196,46 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.465,77 EUR
Umlaufende Aktien	189,000
Aktienwert	177,07 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	50.936,02 EUR
Umlaufende Aktien	282,000
Aktienwert	180,62 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.725.975,07 EUR
Umlaufende Aktien	55.100,000
Aktienwert	122,07 EUR
Aktienwert	135,63 CHF ³⁾
Aktienklasse TV (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	134,10 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	134,10 EUR

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.913.752,65	18.044.406,76	49.555,99	40.565,11
Ordentlicher Nettoertrag	244.448,62	175.265,30	269,63	398,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-917,88	650,26	161,42	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	712.063,72	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-276.343,56	-248.220,18	-28.123,38	0,00
Realisierte Gewinne	1.747.091,51	1.344.347,36	5.090,39	19.158,90
Realisierte Verluste	-799.966,90	-621.388,37	-3.358,84	-17.511,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.596.148,33	1.264.586,04	3.224,09	2.842,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.095.263,07	2.436.806,54	6.732,47	5.481,92
Ausschüttung	-52.788,45	-28.213,56	-86,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	29.178.751,11	22.368.240,15	33.465,77	50.936,02

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.779.118,55	106,24
Ordentlicher Nettoertrag	68.513,47	1,48
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.729,56	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	712.063,72	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	378.011,98	482,88
Realisierte Verluste	-157.229,70	-478,48
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	325.487,78	7,56
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	646.227,72	14,42
Ausschüttung	-24.488,89	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.725.975,07	134,10

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	127.973,000	351,000	282,000	49.100,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000	6.000,000
Zurückgenommene Aktien	-1.472,000	-162,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	126.501,000	189,000	282,000	55.100,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	379.839,23	292.263,83	665,36	663,34
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	78.060,00	61.461,75	165,42	138,19
Bankzinsen	-11.026,75	-8.431,25	-14,87	-19,20
Sonstige Erträge	13.308,64	10.478,77	28,20	23,56
Ertragsausgleich	1.731,44	-1.673,76	-314,36	0,00
Erträge insgesamt	461.912,56	354.099,34	529,75	805,89
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-14.214,02	-10.938,95	-21,61	-24,77
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-190.388,47	-159.537,72	-368,53	-361,18
Taxe d'abonnement	-7.024,46	-5.457,88	-12,84	-12,35
Staatliche Gebühren	-656,64	-503,41	-1,37	-1,14
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.366,79	-3.419,58	-8,71	-7,71
Aufwandsausgleich	-813,56	1.023,50	152,94	0,00
Aufwendungen insgesamt	-217.463,94	-178.834,04	-260,12	-407,15
Ordentlicher Nettoertrag	244.448,62	175.265,30	269,63	398,74
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		1,56	1,54	1,55
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		1,56	1,54	1,55
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Erträge		
Dividenden	86.244,97	1,73
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	16.294,28	0,36
Bankzinsen	-2.561,41	-0,02
Sonstige Erträge	2.778,05	0,06
Ertragsausgleich	3.719,56	0,00
Erträge insgesamt	106.475,45	2,13
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-3.228,69	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-30.120,40	-0,64
Taxe d'abonnement	-1.541,39	0,00
Staatliche Gebühren	-150,72	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-930,78	-0,01
Aufwandsausgleich	-1.990,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-37.961,98	-0,65
Ordentlicher Nettoertrag	68.513,47	1,48
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,07	1,01
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	1,07	1,01
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	2.000	0	28.000	51,4400	1.440.320,00	4,94
DE000A2GS401	Software AG	EUR	38.000	0	38.000	29,7300	1.129.740,00	3,87
							2.570.060,00	8,81
Frankreich								
FR000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	34.000	1.000	33.000	41,4450	1.367.685,00	4,69
FR000121485	Kering S.A.	EUR	2.900	100	2.800	515,6000	1.443.680,00	4,95
FR000120321	L'Oreal S.A.	EUR	5.500	0	5.500	248,0000	1.364.000,00	4,67
							4.175.365,00	14,31
Norwegen								
NO0010031479	DnB ASA	NOK	13.000	0	88.000	157,6500	1.433.848,38	4,91
							1.433.848,38	4,91
Schweiz								
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	12.000	1.100	10.900	137,8000	1.351.831,52	4,63
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	6.000	5.000	64.000	47,9300	2.760.795,61	9,46
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	700	700	4.500	324,6000	1.314.643,15	4,51
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	2.000	3.000	15.000	100,5600	1.357.573,58	4,65
CH0012005267	Novartis AG	CHF	22.500	3.000	35.000	89,2100	2.810.143,10	9,63
CH0012453913	Temenos AG	CHF	8.000	14.500	8.500	173,0000	1.323.463,23	4,54
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	30.000	60.000	120.000	11,5750	1.250.112,50	4,28
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	5.000	5.000	22.000	137,1500	2.715.597,16	9,31
							14.884.159,85	51,01
Vereinigtes Königreich								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	300.000	300.000	2.000.000	0,5686	1.268.488,57	4,35
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	80.000	2.000	150.000	16,9550	2.836.865,59	9,72
							4.105.354,16	14,07
Börsengehandelte Wertpapiere							27.168.787,39	93,11
Aktien, Anrechte und Genussscheine							27.168.787,39	93,11
Wertpapiervermögen							27.168.787,39	93,11
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.097.267,47	7,19
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-87.303,75	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							29.178.751,11	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	17.000
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	26.800	26.800
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	2.800	2.800
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	0	900
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	4.000
CH0010702154	Komax Holding AG	CHF	0	5.000
CH0010754924	Schweiter Technologies AG	CHF	0	1.300

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8965
Norwegische Krone	NOK	1	9,6755
Schweizer Franken	CHF	1	1,1111
US-Dollar	USD	1	1,1367

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ FINE PHARMA auf 16,52% (CHF Tranche A) bzw. 18,35% (EUR Tranche A).

Im 1. Quartal 2019 verzeichnete der Fonds eine überdurchschnittliche Performance, die jedoch in den Folgemonaten weitgehend wieder zu Nichte gemacht wurde. Massgeblich verantwortlich für das ausgeprägte Auf und Ab war der US Biotech Sektor. Für positive Stimmung sorgten neben mehrheitlich guten Geschäftsabschlüssen und erfreulichen klinischen Resultaten auch weitere Lizenz-Abkommen und Firmenübernahmen. Die im Fonds stark gewichteten Themen «Gentherapie» und «Seltene Krankheiten» bleiben für Investoren interessant: Mit Hilfe neuester Technologien ist es heute möglich geworden, schwere Krankheiten auf genetischer Ebene anzugehen und im optimalsten Fall gar zu heilen.

Der Spin-out von Alcon durch Novartis (+20%) im 2. Quartal 2019 war ein voller Erfolg. Wir haben die Alcon-Position mit Gewinn veräußert und weiter in Novartis investiert. Termingerecht erfolgte im Mai 2019 die FDA Zulassung für die Gentherapie Zolgensma gegen die spinale Muskelatrophie (SMA). Der Preis für eine Einmaltherapie in den USA wurde bei \$2.1 Mio. angesetzt. Ein Wiederaufflammen der Pharma-Preisdiskussionen war die Konsequenz, obwohl es sich hier um einen ganz neuen Ansatz mit potentiell heilender Wirkung handelt.

Bei Vifor (+32%) überwogen die positiven Meldungen: Anfang Mai gaben Fibrogen und Partner AstraZeneca klinische Resultate mit dem HIF-Inhibitor Roxadustat bei chronischen Nierenpatienten bekannt. Es konnte keine Überlegenheit (superiority) gegenüber der von Vifor angebotenen Standardtherapie mit EPO und Eisen gezeigt werden. Die Resultate aus dieser Studie hingen seit längerer Zeit wie ein Damokles-Schwert über dem Aktienkurs von Vifor, der gleichentags um 8% in die Höhe schoss. Die Fibrogen-Position wurde bereits Ende März 2019 veräußert. Weitere positive klinische Daten zu Veltassa (K+-Binder) bei chronischen Nierenpatienten mit therapieresistentem Bluthochdruck sollten zu einer Wachstums-Beschleunigung führen.

Der Biotechsektor blieb im 2. Quartal 2019 bis ca. Mitte Juni 2019 schwach, und dies trotz mehrheitlich guter klinischer Daten, u.a. von CARA Therapeutics, Morphosys, RegenX und Regeneron.

Chemocentryx (-15%) kam Anfang Juni 2019 zu Unrecht massiv unter Druck (Tagesperformance: -25%) wegen InflaRx (-80%), einer deutschen Firma, die gleichentags enttäuschende Wirksamkeitsdaten zu einem Prüfmedikament gegen inverse Akne veröffentlichte. Avacopan von Chemocentryx wird derzeit in dritter Indikation ebenfalls für diese Krankheit entwickelt und zielt ebenfalls gegen C5a im Komplementsystem, allerdings mit einem völlig anderen Molekül und Wirkmechanismus. Chemocentryx bleibt weiterhin auf Kurs mit relevanten klinischen Daten im 4. Quartal 2019.

Morphosys (-5%) veröffentlichte ebenfalls im Juni 2019 sehr erfreuliche, zulassungsrelevante klinische Daten zu MOR208 gegen B-Zell-Lymphom (Blutkrebs). Es handelt sich bei MOR208 um einen firmeneigenen, nicht auslizenziierten Wirkstoff.

Die neu in den Fonds aufgenommene und auf seltene Krankheiten spezialisierte schwedische SOBI (-7%) hat im Juni 2019 den größten Teil der privat gehaltenen Genfer Novimmune übernommen und diversifiziert sich damit weiter außerhalb des angestammten Bereichs der Hämophilie.

Auf politischer Ebene fordert Präsident Trump einmal mehr tiefere Arzneimittelpreise und erhöhte Transparenz im Gesundheitswesen, speziell bei den Pharmaherstellern. Trotzdem bleiben wir für den Sektor generell und unsere Schwerpunkte im Speziellen weiterhin positiv.

Luxemburg, im Juli 2019

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	52,72 %
Schweiz	20,90 %
Deutschland	8,14 %
Irland	8,07 %
Niederlande	2,69 %
Schweden	2,20 %
Wertpapiervermögen	94,72 %
Bankguthaben ²⁾	5,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	90,35 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,37 %
Wertpapiervermögen	94,72 %
Bankguthaben ²⁾	5,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	16,73	111.553	2.277,48	149,96	175,24 ¹⁾
31.12.2018	16,73	116.883	828,83	143,12	161,47 ²⁾
30.06.2019	29,93	176.733	9.729,41	169,34	188,15 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	0,02	103	-26,50	186,11
31.12.2018	0,05	295	45,19	177,50
30.06.2019	0,06	296	0,19	210,07

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2017	1,95	10.473	-104,40	185,76
31.12.2018	1,84	10.397	-3,05	177,29
30.06.2019	3,23	15.412	1.127,74	209,82

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2017	5,54	52.537	517,30	105,43	123,21 ¹⁾
31.12.2018	6,98	68.997	1.888,77	101,11	114,07 ²⁾
30.06.2019	12,59	104.920	4.262,05	119,96	133,29 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	43.396.083,28
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 39.791.835,91)	
Bankguthaben ¹⁾	2.615.194,10
Dividendenforderungen	936,04
Forderungen aus Absatz von Aktien	209,53
	46.012.422,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-206,51
Zinsverbindlichkeiten	-66.021,69
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-83.190,08
Sonstige Passiva ²⁾	-52.664,55
	-202.082,83
Netto-Teilfondsvermögen	45.810.340,12

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	29.928.707,08 EUR
Umlaufende Aktien	176.733,000
Aktienwert	169,34 EUR
Aktienwert	188,15 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	62.181,73 EUR
Umlaufende Aktien	296,000
Aktienwert	210,07 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.233.702,56 EUR
Umlaufende Aktien	15.412,000
Aktienwert	209,82 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.585.748,75 EUR
Umlaufende Aktien	104.920,000
Aktienwert	119,96 EUR
Aktienwert	133,29 CHF ³⁾

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.601.075,61	16.728.770,65	52.363,73	1.843.314,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-371.065,94	-264.356,99	-534,40	-27.928,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	28.746,86	14.547,31	0,43	4.661,32
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	15.557.432,87	9.986.975,14	1.425,18	1.129.734,75
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-438.042,52	-257.566,85	-1.231,11	-1.997,70
Realisierte Gewinne	1.296.948,76	866.997,15	1.862,27	96.196,53
Realisierte Verluste	-423.673,38	-282.805,27	-601,79	-36.926,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.014.889,55	2.093.069,49	5.829,20	140.042,54
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.544.028,31	1.043.076,45	3.068,22	86.605,43
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	45.810.340,12	29.928.707,08	62.181,73	3.233.702,56

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.976.626,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-78.245,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.537,80
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.439.297,80
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-177.246,86
Realisierte Gewinne	331.892,81
Realisierte Verluste	-103.339,71
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	775.948,32
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	411.278,21
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.585.748,75

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	116.883,000	295,000	10.397,000	68.997,000
Ausgegebene Aktien	61.450,000	7,000	5.025,000	37.314,000
Zurückgenommene Aktien	-1.600,000	-6,000	-10,000	-1.391,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	176.733,000	296,000	15.412,000	104.920,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	89.173,60	60.583,66	128,10	5.507,89
Bankzinsen	-66.062,50	-44.499,92	-99,00	-4.212,93
Ertragsausgleich	-1.639,32	-2.051,19	0,08	221,34
Erträge insgesamt	21.471,78	14.032,55	29,18	1.516,30
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-54.807,78	-37.078,94	-75,33	-3.408,68
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-293.891,92	-217.587,55	-461,72	-20.076,75
Taxe d'abonnement	-11.090,87	-7.471,45	-16,33	-702,88
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.639,61	-3.755,48	-9,69	-374,01
Aufwandsausgleich	-27.107,54	-12.496,12	-0,51	-4.882,66
Aufwendungen insgesamt	-392.537,72	-278.389,54	-563,58	-29.444,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-371.065,94	-264.356,99	-534,40	-27.928,68

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

1,59 1,67 1,57

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

1,59 1,67 1,57

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

- - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	22.953,95
Bankzinsen	-17.250,65
Ertragsausgleich	190,45
Erträge insgesamt	5.893,75

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-14.244,83
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-55.765,90
Taxe d'abonnement	-2.900,21
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.500,43
Aufwandsausgleich	-9.728,25
Aufwendungen insgesamt	-84.139,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-78.245,87

**Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,08
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

**Schweizer Total Expense Ratio mit
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,08
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	21.000	3.000	45.000	82,9000	3.730.500,00	8,14
							3.730.500,00	8,14
Irland								
IE00BQPVQZ61	Horizon Therapeutics Plc.	USD	90.000	10.000	80.000	24,0600	1.693.322,78	3,70
IE0005711209	Icon Plc.	USD	4.000	0	15.000	151,6900	2.001.715,49	4,37
							3.695.038,27	8,07
Niederlande								
NL0012169213	Qiagen N.V.	EUR	8.000	0	35.000	35,2100	1.232.350,00	2,69
							1.232.350,00	2,69
Schweden								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	60.000	0	60.000	176,9500	1.007.630,55	2,20
							1.007.630,55	2,20
Schweiz								
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	4.500	500	7.000	324,6000	2.045.000,45	4,46
CH0012005267	Novartis AG	CHF	23.000	4.500	40.000	89,2100	3.211.592,12	7,01
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	14.000	5.000	35.000	137,1500	4.320.268,20	9,43
							9.576.860,77	20,90
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Anylam Pharmaceuticals Inc.	USD	26.000	9.000	32.000	71,0800	2.001.020,50	4,37
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	50.000	20.000	110.000	21,1500	2.046.714,17	4,47
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	165.000	5.000	390.000	8,9400	3.067.300,08	6,70
US75615P1030	Reata Pharmaceuticals Inc.	USD	6.000	6.000	22.000	91,5500	1.771.883,52	3,87
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	3.300	800	6.500	310,6700	1.776.506,55	3,88
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	49.000	2.000	84.000	49,7300	3.674.953,81	8,02
US7665596034	Rigel Pharmaceutical Inc.	USD	450.000	0	900.000	2,4500	1.939.825,81	4,23
US8036071004	Sarepta Therapeutics Inc.	USD	13.000	1.000	19.000	129,7600	2.168.945,19	4,73

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 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.500	0	8.000	293,7700	2.067.528,81	4,51
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	20.000	0	35.000	62,0600	1.910.882,38	4,17
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	4.000	0	11.000	178,5800	1.728.142,87	3,77
							24.153.703,69	52,72
Börsengehandelte Wertpapiere							43.396.083,28	94,72
Aktien, Anrechte und Genussscheine							43.396.083,28	94,72
Wertpapiervermögen							43.396.083,28	94,72
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.615.194,10	5,71
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-200.937,26	-0,43
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							45.810.340,12	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Irland				
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals Plc.	USD	0	8.000
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	37.000	37.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	0	13.000
US31572Q8087	FibroGen Inc.	USD	4.000	30.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	8.000	25.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8965
Dänische Krone	DKK	1	7,4636
Schwedische Krone	SEK	1	10,5366
Schweizer Franken	CHF	1	1,1111
US-Dollar	USD	1	1,1367

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Halbjahresbericht

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 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	101.228.916,39
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 94.306.228,02)	
Bankguthaben ¹⁾	7.656.511,53
Zinsforderungen	2.335,00
Dividendenforderungen	12.854,75
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.544,34
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	128.349,28
	109.032.511,29
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-39.161,75
Zinsverbindlichkeiten	-95.330,17
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-83.190,08
Sonstige Passiva ²⁾	-123.964,69
	-341.646,69
Netto-Fondsvermögen	108.690.864,60

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	83.413.664,31
Ordentlicher Nettoertrag	37.268,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	26.844,62
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	16.811.017,92
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-8.132.188,13
Realisierte Gewinne	4.887.964,68
Realisierte Verluste	-2.775.520,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	6.493.382,28
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	8.030.359,80
Ausschüttung	-101.928,95
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	108.690.864,60

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

EUR

Erträge

Dividenden	800.930,99
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	119.214,12
Bankzinsen	-40.920,97
Sonstige Erträge	20.325,10
Ertragsausgleich	-9.742,82
Erträge insgesamt	889.806,42

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-94.913,67
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-697.143,59
Taxe d'abonnement	-26.435,50
Staatliche Gebühren	-656,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.286,83
Aufwandsausgleich	-17.101,80
Aufwendungen insgesamt	-852.538,03
Ordentlicher Nettoertrag	37.268,39

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2019

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft BZ Fine Funds („der Fonds“) ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 13. Dezember 2010 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds mit mehreren Teilfonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 4. Januar 2011 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Électronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 157402 eingetragen. Die Satzung wurde letztmalig am 21. Januar 2019 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2019 (FORTSETZUNG)

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre ausgegeben werden. 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. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des jeweiligen (Teil-)Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das jeweilige (Teil-)Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2019 (FORTSETZUNG)

6.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Halbjahresbericht 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.

7.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche 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.

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 21. Januar 2019 wurde der Verkaufsprospekt angepasst. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

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

9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

10.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a.) Valorenummer

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (EUR)	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra TV (EUR)	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra I (EUR)	182245586
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	12273662
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	12273666
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	12273667
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe I (EUR)	182245596

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2019 (FORTSETZUNG)

BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma I (EUR)	24787433

b.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Stand: 20. April 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,52	0,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,01	1,01
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,67	1,67
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,08	1,08

Im Zeitraum 1. Juli 2018 - 30. Juni 2019 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

c.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	BZ Fine Funds 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	Matthias Schirpke Directors Office IPConcept (Luxemburg) S.A. (Vorsitzender des Verwaltungsrats seit dem 17. Mai 2019) Marc Raggenbass Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft (Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats seit dem 17. Mai 2019) Michael Borelbach Mitglied des Vorstandes IPConcept (Luxemburg) S.A. (bis zum 3. Juni 2019) Felix Graf von Hardenberg Generalbevollmächtigter IPConcept (Luxemburg) S.A. (seit dem 3. Juni 2019)
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	Deloitte Audit <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision Agréé</i> 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31.12.2018: 4.580.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. <i>Aufsichtsratsmitglieder</i> Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Marco Onischchenko (Vorstandsvorsitzender (seit dem 21. März 2019)) Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019) Silvia Mayers (seit dem 21. März 2019) Marco Kops (seit dem 21. März 2019) 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

**Zahlstelle
Großherzogtum Luxemburg**

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

Schweiz

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Deutschland

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

Österreich

Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

Vertriebsstelle

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Vertreter in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8001 Zürich

