

BZ Fine Funds

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner derzeit gültigen Fassung über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

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 2020 bis 30. Juni 2020 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 2020 bis 30. Juni 2020 BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	20
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	21
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	22
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	24
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	26
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	28
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	30
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	31
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	33
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	34
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	37
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Konsolidierter Halbjahresbericht des BZ Fine Funds	40
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020	42
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 ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf -12,79% (CHF Tranche A) bzw. -11,08% (EUR Tranche A).

Das erste Halbjahr 2020 war von der Corona-Krise und weltweiten Massenprotesten im Zusammenhang mit der «Black Lives Matter» -Bewegung geprägt. Die Finanzmärkte zeigten sich davon allerdings weitgehend unbeeindruckt: Auf eine markante Korrektur im ersten Quartal folgte eine rasche, V-förmige Erholung.

Die Corona-Krise hat allerdings auch im BZ Fine Agro Spuren hinterlassen: Der „Shut Down“ in weiten Teilen der Welt hat grosse wirtschaftliche Konsequenzen. Anbau, Produktion und Handel werden durch geschlossene Grenzen und Transportwege erschwert. Auf der Nachfrageseite fallen große Abnehmer und Endverbraucher, wie beispielsweise der Tourismus und die Gastronomie fast vollständig weg. Dies hat auch negative Auswirkungen auf Zulieferer der Landwirtschaft, wie Düngemittel- und Landmaschinenproduzenten.

Auch der Preisdruck im Agrarsektor bleibt nach wie vor ein grosses Thema. Gedämpfte Nachfrage und hohe Lagerbestände sind die Hauptgründe (Bsp. Mais). Zudem führt der anhaltende Handelsstreit zwischen den USA und China sporadisch zu Verunsicherung. Trotzdem gehen aktuelle Schätzungen vom USDA davon aus, dass die US Agrargüter Exporte nach China im laufenden Jahr rund USD 13 Mrd. erreichen könnten (Vorjahr: USD 10.1 Mrd.).

Durch die Corona-Pandemie wird der Anteil der hungernden Bevölkerung weiter zunehmen, da v.a. in gewissen Schwellenländern die Wirtschafts- und Versorgungslage zum Teil dramatische Ausmasse angenommen hat. Umso wichtiger sind eine effiziente Bewirtschaftung und die Ertragssteigerung pro Anbaufläche.

Der amerikanische Gartenspezialist Scotts Miracle (+27%) konnte sich einmal mehr positiv in Szene setzen und scheint von der Krise weitgehend verschont zu bleiben.

YARA (-9%) meldet im Q1 wesentlich tiefere Urea und Gas-Preise sowie geringere Input Kosten. Das Stickstoffdüngemittel-Geschäft ist zudem relativ robust, da entsprechende Produkte jedes Jahr angewendet werden müssen, um den Ertrag zu erhalten. Auch im Q2 verzeichnete Yara tiefere Fixkosten und höherer Margen. Die Firma hat auch einen starken Fokus auf «Digital Farming», was sich längerfristig positiv auswirken wird.

Neben der Corona-Pandemie wird auch die für den Menschen zwar ungefährliche, für Hausschweine jedoch tödliche Afrikanische Schweinepest - ausgehend von Asien und zurzeit auch in Polen verbreitet - als äusserst ernste Bedrohung in der Schweinefleisch-Produktion angesehen. Davon profitieren könnten insbesondere die USA.

Die meisten Agrartitel konnten sich von den Jahrestiefstständen bereits deutlich absetzen und für die zweite Jahreshälfte zeichnet sich eine weitere Verbesserung ab.

Luxemburg, im August 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GB	A1H5GC	A1H5GD	A1JVQH	A115MQ
ISIN-Code:	LU0574143839	LU0574144050	LU0574144217	LU0762075421	LU1077078241
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	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	56,84 %
Norwegen	8,74 %
Niederlande	4,88 %
Luxemburg	4,43 %
Schweiz	4,35 %
Bermudas	3,92 %
Kanada	3,30 %
Deutschland	3,23 %
Wertpapiervermögen	89,69 %
Bankguthaben ²⁾	10,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	43,65 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	12,72 %
Investitionsgüter	11,34 %
Hardware & Ausrüstung	4,95 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,27 %
Wertpapiervermögen	89,69 %
Bankguthaben ²⁾	10,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

* Die Investmentgesellschaft ist befugt, nach ihrem Ermessen auch geringere Beträge zu akzeptieren.

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 AGRO

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	11,38	97.861	-1.837,90	116,33	131,24 ¹⁾
31.12.2019	9,75	69.080	-3.616,96	141,18	153,76 ²⁾
30.06.2020	8,21	65.381	-430,16	125,55	134,10 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,04	316	-282,48	116,50
31.12.2019	0,18	1.272	129,84	140,94
30.06.2020	0,12	934	-44,51	125,31

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,21	1.769	-20,59	117,98
31.12.2019	0,25	1.769	0,00	143,16
30.06.2020	0,18	1.393	-39,69	127,33

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,11	850	-388,26	132,95
31.12.2019	0,14	850	0,00	161,97
30.06.2020	0,12	850	0,00	143,68

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	8,24	88.500	404,13	93,11	105,05 ¹⁾
31.12.2019	10,21	90.100	178,02	113,27	123,36 ²⁾
30.06.2020	8,98	89.300	-89,56	100,60	107,45 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	15.795.011,89
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.653.362,98)	
Bankguthaben ¹⁾	1.856.941,27
Dividendenforderungen	6.722,99
Forderungen aus Absatz von Aktien	760,32
	17.659.436,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-12.605,56
Zinsverbindlichkeiten	-18.242,62
Sonstige Passiva ²⁾	-19.892,61
	-50.740,79
Netto-Teilfondsvermögen	17.608.695,68

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.208.657,34 EUR
Umlaufende Aktien	65.381,070
Aktienwert	125,55 EUR
Aktienwert	134,10 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	117.036,24 EUR
Umlaufende Aktien	933,944
Aktienwert	125,31 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	177.368,20 EUR
Umlaufende Aktien	1.393,000
Aktienwert	127,33 EUR

Aktienklasse I (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	122.126,45 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	143,68 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.983.507,45 EUR
Umlaufende Aktien	89.300,000
Aktienwert	100,60 EUR
Aktienwert	107,45 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.528.954,52	9.752.960,86	179.270,78	253.257,28
Ordentlicher Nettoertrag	36.626,75	6.302,75	73,07	157,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-661,93	-516,57	-130,38	-57,79
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	140.329,37	93.766,15	38.368,42	8.194,80
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-744.252,48	-523.928,77	-82.879,89	-47.881,65
Realisierte Gewinne	739.774,96	354.015,10	18.366,90	9.435,50
Realisierte Verluste	-162.000,42	-83.519,69	-13.103,66	-2.960,74
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-836.278,72	-404.608,29	-6.676,52	-13.244,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.059.121,88	-985.814,20	-16.252,48	-29.532,53
Ausschüttung	-34.674,49	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	17.608.695,68	8.208.657,34	117.036,24	177.368,20

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	137.677,31	10.205.788,29
Ordentlicher Nettoertrag	732,66	29.360,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	42,81
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-89.562,17
Realisierte Gewinne	42.859,21	315.098,25
Realisierte Verluste	-38.888,18	-23.528,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.516,33	-406.233,55
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-13.803,22	-1.013.719,45
Ausschüttung	-935,00	-33.739,49
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	122.126,45	8.983.507,45

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse I (EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	69.080,070	1.272,000	1.769,000	850,000
Ausgegebene Aktien	661,000	316,944	69,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-4.360,000	-655,000	-445,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	65.381,070	933,944	1.393,000	850,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	192.562,74	90.174,75	1.531,72	2.034,79
Bankzinsen	-5.418,64	-2.480,44	-48,81	-42,04
Ertragsausgleich	-1.887,51	-1.431,86	-252,95	-128,88
Erträge insgesamt	185.256,59	86.262,45	1.229,96	1.863,87
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-32.209,65	-15.151,35	-292,32	-357,21
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-111.768,26	-63.359,47	-1.185,98	-1.456,93
Taxe d'abonnement	-4.128,58	-1.932,62	-34,94	-41,29
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.072,79	-1.464,69	-26,98	-37,75
Aufwandsausgleich	2.549,44	1.948,43	383,33	186,67
Aufwendungen insgesamt	-148.629,84	-79.959,70	-1.156,89	-1.706,51
Ordentlicher Nettoertrag	36.626,75	6.302,75	73,07	157,36

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)

1,57 1,63 1,56

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)

1,57 1,63 1,56

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)

- - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	1.327,51	97.493,97
Bankzinsen	-38,46	-2.808,89
Ertragsausgleich	0,00	-73,82
Erträge insgesamt	1.289,05	94.611,26
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-220,49	-16.188,28
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-309,41	-45.456,47
Taxe d'abonnement	-5,76	-2.113,97
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20,73	-1.522,64
Aufwandsausgleich	0,00	31,01
Aufwendungen insgesamt	-556,39	-65.250,35
Ordentlicher Nettoertrag	732,66	29.360,91
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	0,53	1,07
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	0,53	1,07
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	-	-

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 2020

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	0	19.000	40,8100	689.542,02	3,92
							689.542,02	3,92
Deutschland								
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	30.000	0	100.000	5,6920	569.200,00	3,23
							569.200,00	3,23
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	0	20.000	32,6500	580.702,53	3,30
							580.702,53	3,30
Luxemburg								
FR0000038259	Eurofins Scientific S.E.	EUR	200	700	1.400	557,4000	780.360,00	4,43
							780.360,00	4,43
Niederlande								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	3.000	7.000	122,7500	859.250,00	4,88
							859.250,00	4,88
Norwegen								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	1.000	50.000	335,4000	1.538.122,88	8,74
							1.538.122,88	8,74
Schweiz								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	3.000	0	3.000	272,8000	766.220,39	4,35
							766.220,39	4,35

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020 (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 Company	USD	0	4.000	20.000	39,6600	705.380,17	4,01
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	0	22.000	27,5500	538.995,11	3,06
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	1.000	4.000	162,0100	576.291,69	3,27
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	5.000	8.000	35.000	26,1400	813.606,05	4,62
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	0	9.000	153,7100	1.230.226,77	6,99
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	2.000	9.000	97,3100	778.826,15	4,42
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	0	30.000	31,6400	844.108,49	4,79
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	0	50.000	12,6500	562.472,21	3,19
US8101861065	The Scotts Miracle Gro Co.	USD	0	6.500	12.500	130,1200	1.446.420,63	8,21
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	3.000	23.000	42,6400	872.138,73	4,95
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.000	3.000	14.000	131,9800	1.643.148,07	9,33
							10.011.614,07	56,84
Börsengehandelte Wertpapiere							15.795.011,89	89,69
Aktien, Anrechte und Genussscheine							15.795.011,89	89,69
Wertpapiervermögen							15.795.011,89	89,69
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.856.941,27	10,55
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-43.257,48	-0,24
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							17.608.695,68	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 2020 bis 30. Juni 2020**

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9165
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5402
Norwegische Krone	NOK	1	10,9029
Schweizer Franken	CHF	1	1,0681
US-Dollar	USD	1	1,1245

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Infra auf -13,70 % (CHF Tranche A) bzw. -11,99% (EUR Tranche A).

Das erste Halbjahr 2020 war von der Corona-Krise und weltweiten Massenprotesten im Zusammenhang mit der «Black Life Matter» -Bewegung geprägt. Die Finanzmärkte zeigten sich davon allerdings weitgehend unbeeindruckt: Auf eine markante Korrektur im ersten Quartal folgte eine rasche, V-förmige Erholung.

Positiv in Szene setzen konnten sich der Software-Gigant Microsoft (+29%) und die Technologiefirma ASML (+24%). Auch die Immobilienfirmen Lennar (+10%) und Intershop (unverändert) zeigten sich in der Berichtsperiode verhältnismässig robust. Neben LafargeHolcim (-23%), welche die philippinische Tochter nicht wie geplant veräussern konnte, lieferte die untergewichtete Position des Flugzeugbauers Boeing (-44%) einen deutlich negativen Performancebeitrag. Beide Firmen litten überdurchschnittlich stark unter der Corona-Krise. Auch Forbo (-17%), Lanxess (-22%) und Eiffage (-21%) wiesen eine zweistellig negative Performance auf.

Boeing setzt im zweiten Quartal zum Erholungsrally an, bleibt aber überdurchschnittlich volatil: Ein saudischer Staatsfonds kauft für mehr als USD 700 Mio. Aktien. Der Flugzeugbauer will zudem 12'000 von insgesamt 143'000 Stellen abbauen. Für weiteren Auftrieb sorgten die Ankündigung eines Multi-Milliarden Auftrages für Raketen-Systeme und die Wiederaufnahme der 737 Max Produktion.

Die Flug- und Reisebranche steht derzeit allerdings vor gewaltigen Herausforderungen: Fluggesellschaften, Flughäfen und Redereien erleben, nicht zuletzt auch wegen der verhängten Quarantänemassnahmen, eine nie dagewesene Flaute und dürften sich erst allmählich erholen. Auch die anderen Bereiche des öffentlichen Verkehrs leiden stark unter der Pandemie. Das «Home-Office» und das Ausweichen auf private Verkehrsmittel liegen klar im Trend.

Solange man dem Virus nicht Herr wird und die Neuinfektionen zunehmen, wird sich daran vermutlich auch nichts ändern. Auch Massnahmen bezüglich des Klimaschutzes dürften die Mobilität und die Energieversorgung über die nächsten Jahre drastisch verändern.

Wir bleiben wir für den Infrastruktur-Sektor insbesondere aufgrund der nachhaltig tiefer Zinsen und gigantischer Konjunkturstimuli und Infrastrukturprojekte in wichtigen Märkten positiv eingestellt. Einzelne Portfolio-Gesellschaften profitieren zudem von drastischen internen Restrukturierungsmassnahmen, die immer deutlicher in Erscheinung treten (Bsp. ABB). Die Gesellschaft vermochte insbesondere im zweiten Quartal auf der Kostenseite zu überzeugen.

Luxemburg, im August 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse 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	40,88 %
Vereinigte Staaten von Amerika	29,23 %
Frankreich	8,77 %
Niederlande	4,72 %
Deutschland	4,65 %
Wertpapiervermögen	88,25 %
Bankguthaben ²⁾	11,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,22 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	26,73 %
Investitionsgüter	21,37 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,14 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	9,21 %
Transportwesen	4,76 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,72 %
Immobilien	4,20 %
Versorgungsbetriebe	4,12 %
Wertpapiervermögen	88,25 %
Bankguthaben ²⁾	11,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,22 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	7,68	58.659	-939,67	130,95	147,74 ¹⁾
31.12.2019	6,26	35.910	-3.230,41	174,28	189,81 ²⁾
30.06.2020	4,89	31.900	-565,21	153,37	163,81 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	2,54	9.792	265,05	259,59
31.12.2019	2,43	7.031	-838,83	345,44
30.06.2020	1,53	5.024	-615,12	304,02

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,42	2.608	250,90	162,90
31.12.2019	0,46	2.099	-97,47	216,94
30.06.2020	0,38	2.009	-21,69	190,90

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	4,27	39.300	690,17	108,60	122,52 ¹⁾
31.12.2019	6,33	43.700	619,22	144,85	157,76 ²⁾
30.06.2020	5,49	43.000	-101,09	127,58	136,27 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	10.845.663,60
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.503.123,85)	
Bankguthaben ¹⁾	1.470.695,36
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.201,10
	12.317.560,06
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-5.716,06
Zinsverbindlichkeiten	-8.276,11
Sonstige Passiva ²⁾	-14.273,14
	-28.265,31
Netto-Teilfondsvermögen	12.289.294,75

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.892.515,79 EUR
Umlaufende Aktien	31.900,000
Aktienwert	153,37 EUR
Aktienwert	163,81 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.527.474,22 EUR
Umlaufende Aktien	5.024,245
Aktienwert	304,02 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	383.531,21 EUR
Umlaufende Aktien	2.009,075
Aktienwert	190,90 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.485.773,53 EUR
Umlaufende Aktien	43.000,000
Aktienwert	127,58 EUR
Aktienwert	136,27 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.472.361,55	6.258.501,42	2.428.854,99	455.256,31
Ordentlicher Nettoertrag	1.020,14	-4.990,96	-1.408,21	-401,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.523,05	-1.786,33	-1.647,04	-67,10
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	167.104,83	2.931,19	136.207,76	27.965,88
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.470.213,62	-568.140,46	-751.332,52	-49.652,52
Realisierte Gewinne	406.673,46	167.176,88	59.455,36	21.270,64
Realisierte Verluste	-605.663,74	-244.916,61	-79.966,04	-27.609,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-882.388,78	-373.775,33	-133.206,48	-23.556,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-787.952,87	-342.484,01	-129.483,60	-19.674,76
Ausschüttung	-8.123,17	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.289.294,75	4.892.515,79	1.527.474,22	383.531,21

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.329.748,83
Ordentlicher Nettoertrag	7.821,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-22,58
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-101.088,12
Realisierte Gewinne	158.770,58
Realisierte Verluste	-253.171,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-351.850,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-296.310,50
Ausschüttung	-8.123,17
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.485.773,53

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.910,000	7.031,222	2.098,570	43.700,000
Ausgegebene Aktien	20,000	451,080	150,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-4.030,000	-2.458,057	-239,495	-700,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	31.900,000	5.024,245	2.009,075	43.000,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	43.646,69
Bankzinsen	-2.342,28
Ertragsausgleich	-6,55
Erträge insgesamt	41.297,86

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-3.766,11
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-27.423,86
Taxe d'abonnement	-1.223,97
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.091,81
Aufwandsausgleich	29,13
Aufwendungen insgesamt	-33.476,62
Ordentlicher Nettoertrag	7.821,24

**Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,09

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)

**Schweizer Total Expense Ratio mit
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,09

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)

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 2020

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	1.000	12.000	47,5700	570.840,00	4,65
							570.840,00	4,65
Frankreich								
FR0000130452	Eiffage S.A.	EUR	0	0	7.000	81,7200	572.040,00	4,65
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	4.000	25.000	20,2300	505.750,00	4,12
							1.077.790,00	8,77
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	900	1.800	322,2000	579.960,00	4,72
							579.960,00	4,72
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	20.000	30.000	21,1500	594.045,50	4,83
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	50	50	450	1.374,0000	578.878,38	4,71
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	1.000	0	1.000	551,0000	515.869,30	4,20
CH0025238863	Kühne & Nagel International AG	CHF	500	1.000	4.000	156,2500	585.151,20	4,76
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	0	3.000	27.000	41,2800	1.043.497,80	8,49
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	500	1.000	2.500	225,2000	527.104,20	4,29
CH0012453913	Temenos AG	CHF	1.000	2.500	9.000	140,0500	1.180.086,13	9,60
							5.024.632,51	40,88
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0970231058	Boeing Co.	USD	500	0	2.500	194,4900	432.392,17	3,52
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	5.000	500	4.500	125,2500	501.222,77	4,08
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	9.500	500	9.000	119,7500	958.425,97	7,80
US5260573028	Lennar Corporation	USD	0	0	280	45,5000	11.329,48	0,09
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	2.000	10.000	60,9500	542.018,68	4,41
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	4.000	6.500	198,4400	1.147.052,02	9,33
							3.592.441,09	29,23
Börsengehandelte Wertpapiere							10.845.663,60	88,25
Aktien, Anrechte und Genussscheine							10.845.663,60	88,25
Wertpapiervermögen							10.845.663,60	88,25
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.470.695,36	11,97
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-27.064,21	-0,22
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							12.289.294,75	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 INFRA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	22.000
Schweiz				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	4.000
Vereinigtes Königreich				
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	0	42.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9165
Schwedische Krone	SEK	1	10,4729
Schweizer Franken	CHF	1	1,0681
US-Dollar	USD	1	1,1245

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf -16,19% (CHF Tranche A) bzw. -14,24% (EUR Tranche A).

Das erste Halbjahr 2020 war von der Corona-Krise und weltweiten Massenprotesten im Zusammenhang mit der «Black Lives Matter»-Bewegung geprägt. Die Finanzmärkte zeigten sich davon allerdings weitgehend unbeeindruckt: Auf eine markante Korrektur im ersten Quartal folgte eine rasche, V-förmige Erholung.

Bei BZ Fine Europe hatten die Finanzwerte und die zyklischen Vertreter einen negativen Einfluss auf die Performance, während die Healthcare-Titel und Nestlé positiv ins Gewicht fielen. Die Beteiligungen im Gesundheitsbereich wurden im zweiten Quartal weiter aufgestockt.

Defensive Titel, wie Nestlé (unverändert) oder L'Oreal (+9%) wiesen die beste Performance auf. Dies auch nach überzeugenden Quartalszahlen von Nestlé.

Auch der Software Hersteller Temenos (-4%) schnitt in den ersten sechs Monaten verhältnismässig gut ab, verfügt aber über weiteres Kurspotential. Die Projektionen der Gesellschaft für das laufende Geschäftsjahr gehen weiter von einem zweistelligen Umsatzwachstum aus.

Im zweiten Quartal erfolgte eine Erweiterung des Portfolios im Pharmasegment: Novo (+11%), wurde nach positiven Phase 2 Daten bei NASH (nicht Alkohol bedingte Fettleber) und Obesitas (Fettleibigkeit) in den Fonds aufgenommen. Ebenso erging es Morphosys (-11%), nach überzeugenden MOR 208 Daten bei Lymphom. Novo besitzt mit Semaglutide (GLP-1) ein erstes oral wirksames Mittel, welches zur Behandlung von Typ-2-Diabetes eingesetzt wird. Das Produkt hatte jedoch in entsprechenden klinischen Studien auch eine deutliche Gewichtsreduktion bei den Patienten gezeigt.

Zu den klaren Verlierern gehörten Finanzwerte und die zyklischen Branchenvertreter: Das historisch tiefe Zinsniveau und zunehmende Kreditrisiken im Zusammenhang mit der Corona-Krise und ihren realwirtschaftlichen Konsequenzen setzen den Banken massiv zu. Die konjunkturelle Flaute wirkt sich zudem ungünstig aufs Prämienvolumen bei den Versicherungen aus. Die Zürich Versicherung (-16%) vermochte sich vor diesem Hintergrund verhältnismässig gut zu behaupten. Bei den zyklischen Werten wurden insbesondere der Autozulieferer Autoneum (-20%) und das deutsche Chemieunternehmen Lanxess (-22%) hart getroffen.

Für die zweite Jahreshälfte bleiben wir vorsichtig optimistisch und sind der Meinung, dass auch grössere Industriegesellschaften, wie ABB oder LafargeHolcim, über weiteres deutliches Kurssteigerungspotential verfügen. Gleiches gilt für Novartis, die im Sektorenvergleich nach den ersten sechs Monaten zurückliegt und günstig bewertet ist.

Luxemburg, im August 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse 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	59,17 %
Frankreich	12,78 %
Deutschland	9,16 %
Dänemark	4,67 %
Norwegen	4,33 %
Wertpapiervermögen	90,11 %
Bankguthaben ²⁾	10,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	27,27 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,81 %
Software & Dienste	9,54 %
Banken	8,06 %
Investitionsgüter	4,90 %
Automobile & Komponenten	4,69 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,67 %
Versicherungen	4,52 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,38 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,29 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,98 %
Wertpapiervermögen	90,11 %
Bankguthaben ²⁾	10,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	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
31.12.2018	18,04	127.973	-1.059,76	141,00	159,08 ¹⁾
31.12.2019	24,55	125.483	-431,59	195,67	213,10 ²⁾
30.06.2020	20,95	125.281	-39,73	167,20	178,59 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,05	351	-46,11	141,19
31.12.2019	0,08	423	15,65	195,92
30.06.2020	0,02	90	-62,92	168,02

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,04	282	-22,35	143,85
31.12.2019	0,05	252	-5,92	199,9
30.06.2020	0,04	232	-3,53	170,81

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	4,78	49.100	570,59	97,33	109,81 ¹⁾
31.12.2019	7,67	56.600	899,45	135,42	147,49 ²⁾
30.06.2020	6,49	56.150	-68,46	115,61	123,48 ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,00	1	0,00	106,24
31.12.2019	0,00	1	0,00	149,18
30.06.2020	0,00	1	0,00	128,28

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

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	24.767.189,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.873.234,22)	
Bankguthaben ¹⁾	2.785.630,48
	27.552.820,24
Zinsverbindlichkeiten	-24.774,77
Sonstige Passiva ²⁾	-34.566,09
	-59.340,86
Netto-Teilfondsvermögen	27.493.479,38

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.947.137,58 EUR
Umlaufende Aktien	125.281,000
Aktienwert	167,20 EUR
Aktienwert	178,59 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.170,38 EUR
Umlaufende Aktien	90,288
Aktienwert	168,02 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.628,54 EUR
Umlaufende Aktien	232,000
Aktienwert	170,81 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.491.414,60 EUR
Umlaufende Aktien	56.150,000
Aktienwert	115,61 EUR
Aktienwert	123,48 CHF ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	128,28 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	128,28 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.351.933,65	24.553.579,29	82.780,21	50.373,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.970,29	-14.883,02	49,23	-27,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-357,66	-64,96	-155,16	-13,11
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	33.786,56	0,00	491,35	586,23
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-208.431,30	-39.732,82	-63.416,00	-4.116,31
Realisierte Gewinne	1.740.993,68	1.300.460,09	5.432,86	18.942,80
Realisierte Verluste	-1.579.378,44	-1.178.544,93	-2.877,50	-18.521,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.328.951,35	-2.535.367,05	-5.418,16	-5.241,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.492.044,12	-1.138.309,02	-1.716,45	-2.353,86
Ausschüttung	-21.101,35	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	27.493.479,38	20.947.137,58	15.170,38	39.628,54

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.665.051,07	149,18
Ordentlicher Nettoaufwand	11.890,80	0,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-124,43	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	32.708,98	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-101.166,17	0,00
Realisierte Gewinne	415.674,64	483,29
Realisierte Verluste	-378.951,71	-482,49
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-782.909,29	-15,36
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-349.657,94	-6,85
Ausschüttung	-21.101,35	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.491.414,60	128,28

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	125.483,000	422,515	252,000	56.600,000
Ausgegebene Aktien	0,000	2,773	3,000	300,000
Zurückgenommene Aktien	-202,000	-335,000	-23,000	-750,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	125.281,000	90,288	232,000	56.150,000

	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 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	255.363,16	194.690,84	154,40	369,44
Bankzinsen	-23.997,11	-18.287,45	-23,56	-35,52
Ertragsausgleich	272,59	-7,01	-3,16	-0,21
Erträge insgesamt	231.638,64	176.396,38	127,68	333,71
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-31.957,55	-24.345,91	-40,93	-48,05
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-192.650,76	-159.323,51	-180,10	-311,54
Taxe d'abonnement	-6.469,72	-4.928,47	-7,79	-9,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.615,97	-2.753,48	-7,95	-5,57
Aufwandsausgleich	85,07	71,97	158,32	13,32
Aufwendungen insgesamt	-234.608,93	-191.279,40	-78,45	-361,52
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.970,29	-14.883,02	49,23	-27,81

**Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

1,58 1,46 1,57

**Schweizer Total Expense Ratio mit
Performancevergütung in Prozent ²⁾**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

1,58 1,46 1,57

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

- - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Erträge		
Dividenden	60.147,30	1,18
Bankzinsen	-5.650,58	0,00
Ertragsausgleich	282,97	0,00
Erträge insgesamt	54.779,69	1,18
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-7.522,66	0,00
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-32.834,95	-0,66
Taxe d'abonnement	-1.523,78	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-848,96	-0,01
Aufwandsausgleich	-158,54	0,00
Aufwendungen insgesamt	-42.888,89	-0,67
Ordentlicher Nettoaufwand	11.890,80	0,51
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,08	1,03
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,08	1,03
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	22.000	0	22.000	434,8500	1.283.621,14	4,67
							1.283.621,14	4,67
Deutschland								
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	2.000	0	27.000	47,5700	1.284.390,00	4,67
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	11.000	0	11.000	112,2000	1.234.200,00	4,49
							2.518.590,00	9,16
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	0	29.000	35,3500	1.025.150,00	3,73
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	300	400	2.500	481,2500	1.203.125,00	4,38
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	500	1.500	4.500	285,3000	1.283.850,00	4,67
							3.512.125,00	12,78
Norwegen								
NO0010031479	DNB ASA	NOK	10.000	5.000	100.000	129,7000	1.189.591,76	4,33
							1.189.591,76	4,33
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	2.000	68.000	21,1500	1.346.503,14	4,90
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	15.000	13.000	15.000	91,8000	1.289.205,13	4,69
CH0012138530	Credit Suisse Group AG	CHF	120.000	0	120.000	9,7300	1.093.156,07	3,98
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	5.000	3.000	65.000	41,2800	2.512.124,33	9,14
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	19.000	21.000	12.000	104,9200	1.178.766,03	4,29
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	4.000	30.000	83,3700	2.341.634,68	8,52
CH0012453913	Temenos AG	CHF	5.000	3.000	20.000	140,0500	2.622.413,63	9,54
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	12.000	12.000	19.000	148,1500	2.635.380,58	9,59
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	4.000	0	4.000	332,2000	1.244.078,27	4,52
							16.263.261,86	59,17
Börsengehandelte Wertpapiere							24.767.189,76	90,11
Aktien, Anrechte und Genussscheine							24.767.189,76	90,11
Wertpapiervermögen							24.767.189,76	90,11
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.785.630,48	10,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-59.340,86	-0,24
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							27.493.479,38	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 2020 bis 30. Juni 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2GS401	Software AG	EUR	36.000	84.000
Schweiz				
CH0023405456	Dufry AG	CHF	0	15.000
CH0016440353	Ems-Chemie Holding AG	CHF	1.000	3.600
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG	CHF	5.500	5.500
Vereinigtes Königreich				
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	2.000.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	0	90.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9165
Dänische Krone	DKK	1	7,4529
Norwegische Krone	NOK	1	10,9029
Schweizer Franken	CHF	1	1,0681
US-Dollar	USD	1	1,1245

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf +10,92% (CHF Tranche A) bzw. +13,13% (EUR Tranche A).

Das erste Halbjahr 2020 war von der Corona-Krise und weltweiten Massenprotesten im Zusammenhang mit der «Black Lives Matter»-Bewegung geprägt. Die Finanzmärkte zeigten sich davon allerdings weitgehend unbeeindruckt: Auf eine markante Korrektur im ersten Quartal folgte eine rasche, V-förmige Erholung.

Der Pharma- und Biotechsektor und damit auch BZ Fine Pharma profitierten von Covid-19 in mehrfacher Hinsicht: Healthcare gilt nach wie vor als «sicherer Hafen» in unsicheren wirtschaftlichen Zeiten und zudem laufen zahlreiche klinische Studien, die direkt oder indirekt gegen das Corona Virus gerichtet sind und den Sektor beflügeln. Im Januar sorgte zudem die JPM Morgan Healthcare Conference in San Francisco für einen fulminanten Jahresauftakt. Es folgten positive Meldungen und Updates von Alnylam (+29%), Horizon (+54%) und Ultragenyx (+83%). Zwei Phasen 2 Projekte von Ultragenyx im Bereich der Gentherapie zeigten positive Resultate. Kurz darauf erfolgt die Übernahme der Portfoliogesellschaft Dermira durch Eli Lilly für \$1.1.Mrd.

Vifor (-19%) hat sich von der heftigen Korrektur im März erst teilweise erholt. Ihre Partnerfirmen meldeten allerdings eine ganze Serie, von mehrheitlich erfreulichen Resultaten, darunter positive Phase 3 Daten von CARA (+6%) mit dem Wirkstoff Korsuva bei Pruritus in Dialyse-Patienten. Auch Akebia meldete positive Phase 3 Daten mit ihrem HIF-Stabilisator bei Anämie. Dagegen musste Chemocentryx (+45%) mit CCX140 bei der Nierenkrankheit Glomerulosclerose einen Rückschlag hinnehmen. Das Hauptthema bei dieser Gesellschaft bleibt allerdings Avacopan gegen die Autoimmunkrankheit ANCA Vasculitis, bei dem die Einreichung der Registrierungsunterlagen kurz bevorsteht.

Sämtliche Portfoliogesellschaften rapportierten zudem erfreuliche Q1 Zahlen und grösstenteils positive Produkte-News: Bei Novartis (-10%) lag der erste Quartalsbericht 2020 über den Erwartungen, der Zweite leicht darunter. Mitte Mai folgte die EU Zulassung für Zolgensma zur Behandlung der Neurodegenerationskrankheit SMA. Trotzdem liegt Novartis, auch wegen negativen Schlagzeilen im Zusammenhang mit dem Augenheilmittel Beovu, performancemässig hinter der Konkurrenz zurück. Sanofi (+1%) übertrifft mit Dupixent bei Dermatitis und Asthma alle Erwartungen. Das Präparat hat eine eigene Pipeline und verfügt über ein Multi-Milliarden Umsatzpotential. Novo (+11%) meldet mit Semaglutide (Rybelsus) erfreuliche Phase 2 Daten in NASH (nicht alkoholische Fettleber) und Obesitas (Fettleibigkeit). Morphosys (-13%) präsentiert Mitte Mai überzeugende Daten von MOR 208 bei Lymphom.

Die deutlich positive Entwicklung in diesem Themenfonds wurde durch einen bedeutenden Neugeldzufluss untermauert.

Luxemburg, im August 2020

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse 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	56,57 %
Deutschland	8,60 %
Schweiz	8,02 %
Irland	7,28 %
Schweden	4,37 %
Belgien	4,27 %
Frankreich	4,16 %
Dänemark	4,12 %
Wertpapiervermögen	97,39 %
Bankguthaben ²⁾	3,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,89 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	94,33 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,06 %
Wertpapiervermögen	97,39 %
Bankguthaben ²⁾	3,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,89 %
	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
31.12.2018	16,73	116.883	828,83	143,12	161,47 ¹⁾
31.12.2019	47,40	206.243	16.388,56	229,85	250,33 ²⁾
30.06.2020	67,82	260.868	13.877,83	259,97	277,67 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	0,05	295	45,19	177,5
31.12.2019	0,28	971	191,38	285,01
30.06.2020	0,58	1.804	175,29	322,43

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2018	1,84	10.397	-3,05	177,29
31.12.2019	4,35	15.287	1.098,72	284,81
30.06.2020	5,87	18.223	883,77	322,14

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2018	6,98	68.997	1.888,77	101,11	114,07 ¹⁾
31.12.2019	18,96	116.113	5.743,99	163,25	177,80 ²⁾
30.06.2020	24,84	134.173	3.115,85	185,13	197,74 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	96.498.872,05
(Wertpapierereinstandskosten: EUR 79.085.470,78)	
Bankguthaben ¹⁾	3.473.330,06
Dividendenforderungen	1.643,40
Forderungen aus Absatz von Aktien	52.989,59
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.453.201,18
	101.480.036,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-5.154,16
Zinsverbindlichkeiten	-140.930,83
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.100.347,11
Sonstige Passiva ²⁾	-124.969,05
	-2.371.401,15
Netto-Teilfondsvermögen	99.108.635,13

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	67.817.796,24 EUR
Umlaufende Aktien	260.868,254
Aktienwert	259,97 EUR
Aktienwert	277,67 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	581.495,32 EUR
Umlaufende Aktien	1.803,500
Aktienwert	322,43 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.870.466,21 EUR
Umlaufende Aktien	18.223,226
Aktienwert	322,14 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.838.877,36 EUR
Umlaufende Aktien	134.173,000
Aktienwert	185,13 EUR
Aktienwert	197,74 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	70.991.445,62	47.404.937,82	276.748,22	4.353.933,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-710.285,56	-527.537,58	-4.356,96	-45.458,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	72.605,69	62.026,25	-398,55	4.749,25
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	22.851.877,75	17.836.320,35	755.831,28	1.021.931,85
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.799.131,43	-3.958.490,80	-580.538,81	-138.159,27
Realisierte Gewinne	5.338.440,97	3.540.826,15	40.952,53	331.979,69
Realisierte Verluste	-81.356,99	-48.932,84	-347,21	-17.589,88
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.942.030,92	3.872.344,34	73.643,67	380.681,26
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-496.991,84	-363.697,45	19.961,15	-21.602,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	99.108.635,13	67.817.796,24	581.495,32	5.870.466,21

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.955.825,68
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.932,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.228,74
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.237.794,27
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-121.942,55
Realisierte Gewinne	1.424.682,60
Realisierte Verluste	-14.487,06
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.615.361,65
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-131.653,47
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	24.838.877,36

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	206.243,000	971,000	15.287,000	116.113,000
Ausgegebene Aktien	70.318,254	2.701,483	3.387,226	18.810,000
Zurückgenommene Aktien	-15.693,000	-1.868,983	-451,000	-750,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	260.868,254	1.803,500	18.223,226	134.173,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	294.232,35	193.615,20	2.764,66	18.058,20
Bankzinsen	-154.472,35	-102.577,98	-1.260,50	-9.178,32
Ertragsausgleich	19.826,62	18.190,55	-568,13	574,21
Erträge insgesamt	159.586,62	109.227,77	936,03	9.454,09
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-172.059,61	-114.179,41	-1.367,56	-10.236,83
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-576.765,52	-423.257,60	-4.689,79	-37.646,52
Taxe d'abonnement	-21.159,17	-14.127,12	-159,31	-1.263,99
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.455,57	-4.984,42	-43,01	-441,81
Aufwandsausgleich	-92.432,31	-80.216,80	966,68	-5.323,46
Aufwendungen insgesamt	-869.872,18	-636.765,35	-5.292,99	-54.912,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-710.285,56	-527.537,58	-4.356,96	-45.458,52

**Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

1,65 1,67 1,63

**Schweizer Total Expense Ratio mit
Performancevergütung in Prozent ²⁾**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

1,65 1,67 1,63

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

- - -

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	79.794,29
Bankzinsen	-41.455,55
Ertragsausgleich	1.629,99
Erträge insgesamt	39.968,73

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-46.275,81
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-111.171,61
Taxe d'abonnement	-5.608,75
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.986,33
Aufwandsausgleich	-7.858,73
Aufwendungen insgesamt	-172.901,23
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.932,50

**Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,11

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

**Schweizer Total Expense Ratio mit
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,11

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003818359	Galapagos NV	EUR	7.000	1.000	24.000	176,4500	4.234.800,00	4,27
							4.234.800,00	4,27
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	15.000	5.000	70.000	434,8500	4.084.249,08	4,12
							4.084.249,08	4,12
Deutschland								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	25.000	0	160.000	24,5400	3.926.400,00	3,96
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	3.000	2.000	41.000	112,2000	4.600.200,00	4,64
							8.526.600,00	8,60
Frankreich								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	10.000	0	45.000	91,5400	4.119.300,00	4,16
							4.119.300,00	4,16
Irland								
IE00BQPVQZ61	Horizon Therapeutics Plc.	USD	10.000	25.000	85.000	55,2800	4.178.568,25	4,22
IE0005711209	Icon Plc.	USD	2.000	2.000	21.000	162,4900	3.034.495,33	3,06
							7.213.063,58	7,28
Schweden								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	108.000	78.000	210.000	215,8000	4.327.168,22	4,37
							4.327.168,22	4,37
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.000	12.000	45.000	83,3700	3.512.452,02	3,54
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	4.000	2.000	32.000	148,1500	4.438.535,72	4,48
							7.950.987,74	8,02

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 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	18.000	10.000	36.000	147,9100	4.735.224,54	4,78
US09058V1035	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	USD	950.000	0	950.000	4,9800	4.207.203,20	4,25
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	170.000	0	370.000	16,7800	5.521.209,43	5,57
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	5.000	45.000	160.000	54,7200	7.785.860,38	7,86
US21833P1030	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	USD	1.200.000	0	1.200.000	7,9100	8.441.084,93	8,52
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	210.000	0	210.000	17,3900	3.247.576,70	3,28
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	56.000	0	196.000	36,9600	6.442.116,50	6,50
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	530.000	200.000	1.830.000	1,8000	2.929.301,91	2,96
US87184Q1076	Syros Pharmaceuticals Inc.	USD	163.000	63.000	400.000	10,5400	3.749.221,88	3,78
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.500	0	12.000	350,8000	3.743.530,46	3,78
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	15.000	13.000	80.000	73,6600	5.240.373,50	5,29
							56.042.703,43	56,57
Börsengehandelte Wertpapiere							96.498.872,05	97,39
Aktien, Anrechte und Genussscheine							96.498.872,05	97,39
Wertpapiervermögen							96.498.872,05	97,39
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							3.473.330,06	3,50
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-863.566,98	-0,89
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							99.108.635,13	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 2020 bis 30. Juni 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US24983L1044	Dermira Inc.	USD	15.000	215.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9165
Dänische Krone	DKK	1	7,4529
Schwedische Krone	SEK	1	10,4729
Schweizer Franken	CHF	1	1,0681
US-Dollar	USD	1	1,1245

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 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	147.906.737,30
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 132.115.191,83)	
Bankguthaben ¹⁾	9.586.597,17
Dividendenforderungen	8.366,39
Forderungen aus Absatz von Aktien	54.951,01
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.453.201,18
	159.009.853,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-23.475,78
Zinsverbindlichkeiten	-192.224,33
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.100.347,11
Sonstige Passiva ²⁾	-193.700,89
	-2.509.748,11
Netto-Fondsvermögen	156.500.104,94

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	139.344.695,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-675.608,96
Ertrags- und Aufwandsausgleich	68.063,05
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	23.193.098,51
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.222.028,83
Realisierte Gewinne	8.225.883,07
Realisierte Verluste	-2.428.399,59
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	894.412,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.836.110,71
Ausschüttung	-63.899,01
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	156.500.104,94

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

EUR

Erträge	
Dividenden	840.736,15
Bankzinsen	-189.084,34
Ertragsausgleich	17.325,83
Erträge insgesamt	668.977,64
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-244.981,82
Verwaltungsvergütung und Fondsmanagementvergütung	-962.807,50
Taxe d'abonnement	-34.603,10
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.805,30
Aufwandsausgleich	-85.388,88
Aufwendungen insgesamt	-1.344.586,60
Ordentlicher Nettoaufwand	-675.608,96

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020

1.) ALLGEMEINES

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

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 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wurde 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.

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020 (FORTSETZUNG)

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

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020 (FORTSETZUNG)

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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

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

7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

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

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

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

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

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

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

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020 (FORTSETZUNG)

9.) 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 Bericht 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.

10.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) ALLGEMEINES

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

b) Valorenummer

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020 (FORTSETZUNG)

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juli 2013) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 folgende TER in Prozent ermittelt:

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
	in %	in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,53	0,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	1,09	1,09
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,46	1,46
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,08	1,08
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,03	1,03
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,65	1,65
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,67	1,67
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,11	1,11

Im Zeitraum 1. Juli 2019 - 30. Juni 2020 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Fondsmanager

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Schweiz

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Deutschland

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

Österreich

Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

Schweiz

Vertriebsstelle

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Vertreter in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8001 Zürich

