

BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

BZ FINE AGRO

BZ FINE INFRA

BZ FINE EUROPE

BZ FINE PHARMA

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183



INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	8
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	13
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	14
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	16-17
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	19
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	20
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	21
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	24
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	26
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	27
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29-30
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	32
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	33
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	34
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	37
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	39
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	40
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	41
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	43
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	44
Aufwands- und Ertragsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	45
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	48
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	49
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	50
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2016	52
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	58
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	59

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 Verwaltungsrates des BZ Fine Funds:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des Teilfonds BZ Fine Agro auf 9,9% (CHF Tranche A) (ausschüttungsbereinigt) bzw. 10,8% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Das russische Embargo, die Krise der Nutztierhaltung, die unter Druck geratenen Preise für Kulturpflanzen, der Konjunkturabschwung in China, Klima- und geopolitische Bedrohungen, die Schwierigkeiten der Ölindustrie und die extreme Preisvolatilität: 2015 wurden die weltweiten Agrarmärkte nicht von endogenen und exogenen Risiken verschont.

Einige dieser Spannungen setzten sich 2016 fort, mit mehr oder weniger starken Auswirkungen auf die weltweiten Agrarmärkte. Dazu zählen die anhaltende Krise der Nutztierhaltung und des Milchsektors in Europa, die Aufrechterhaltung des russischen Embargos (zu einem Zeitpunkt, zu dem Moskau gerade zwei ähnliche Sanktionen gegen die Ukraine und die Türkei verhängt hat), der anhaltende Abschwung der chinesischen Konjunktur und dessen Auswirkungen auf Schwellenländer wie Brasilien und Russland, die stärkeren Schwankungen der Wechselkurse und vor allem die Schwäche des brasilianischen Real sowie die Fortdauer unbeständiger Klimabedingungen wie El Niño und deren Auswirkungen auf die Rohstoffpreise.

Innerhalb des ersten Quartals verminderte sich die Getreidewirtschaft um rund 6%. Mais sank um über 2%. Andererseits stiegen Sojabohnen um 5% an, was durch die Produktpreise, Befragungen zu Anpflanzungsabsichten, wonach die Anbaugelände für Sojabohnen in Nordamerika kleiner sein werden als im letzten Jahr, die Absicht der argentinischen Landwirte, Maisfelder in Rekordgröße zu Lasten von Sojabohnen anzulegen, sowie die überraschend starke Nachfrage nach Sojabohnenexporten aus Brasilien begünstigt wurde.

Nachdem die Maispreise im Juni mit etwa 4,50 USD/Scheffel einen neuen Höchststand erreicht hatten, fielen sie in den folgenden beiden Monaten um über 28%. Dieser schnelle Abstieg wurde durch die zunehmende Wahrscheinlichkeit, dass das La Niña-Phänomen dieses Jahr schwach ausfällt, optimale Wetterbedingungen und rekordhohe Erwartungen im Hinblick auf Ernteerträge ausgelöst. Als Ergebnis dieser günstigen Erntebedingungen erreichten im Jahr 2016 die weltweiten Endlagerbestände wichtiger Anbaupflanzen im Verhältnis zu deren Verbrauch („stock-to-use ratio“) hohe Werte.

Die 2015 zu beobachtende Unsicherheit aufgrund der schwankenden Preise von Ausgangsstoffen und Agrargütern stellte die Firmenchefs vor große Herausforderungen. Sinkende Rohstoffpreise im gesamten Agrarsektor setzten Unternehmen unter Druck, die diese Endmärkte bedienen. Im letzten Jahr bemühten sich Agrarunternehmen um Fusionen oder Übernahmen; erwähnenswert sind hier Dow Chemical und DuPont. Diese Transaktion war 2016 der Auslöser für eine Welle von Ankündigungen im Agrarsegment.

In diesem Zusammenhang wurden die Positionen in Intercontinental Exchange und Britvic verkauft. Die Beteiligungen an Starbucks, Gea Group, Syngenta und Tyson Foods wurden reduziert. Die Erlöse wurden in Archer-Daniels-Midland, Bunge, John Deere & Co, Marine Harvest, Leroy Seafood sowie einige Düngemittelhersteller angelegt.

Im Tumult des jüngsten Abschwungs der Rohstoffpreise kann man das langfristige Bild leicht aus den Augen verlieren, zumindest, was Agrarrohstoffe angeht. Es ist wichtig, die langfristigen Trends bei Nahrungsmittelkonsum und Bevölkerungswachstum im Auge zu behalten. Steigendes Einkommen und das Wachstum der Weltbevölkerung werden in den kommenden Jahren unausweichlich zu einem Anstieg der Nachfrage nach Ausgangsstoffen und Proteinen führen. Davon werden die Hersteller und Exporteure von Agrarrohstoffen profitieren.

Für das Geschäftsjahr 2015 hat der BZ Fine Agro die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Währung	Betrag pro Aktie
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	A (CHF)	LU0574143839	CHF	0,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	A (EUR)	LU0574144050	EUR	0,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	AV (CHF)	LU1077078241	CHF	0,50
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	I (EUR)	LU0762075421	EUR	0,67

BERICHT DES FONDSMANAGERS (FORTSETZUNG)

Monatliche Performance – Aktienklasse CHF A* (in %)

BZ Fine Agro, Aktienklasse CHF A* (in %)	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamt
2014	-3,8	4,8	0,6	0,1	3,4	0,4	-0,9	1,2	-0,1	-3,0	4,5	-0,5	6,4
2015	-8,7	8,8	-1,7	-2,7	4,8	-4,8	1,9	-6,7	-7,6	13,1	3,4	-4,3	-6,7
2016	-8,5	1,9	1,8	3,7	1,5	-5,4	3,9	4,2	-3,6	2,3	4,1	4,5	9,9

* ausschüttungsbereinigt

Luxemburg, im Januar 2017

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GB	A1H5GC	A1H5GD	A1JVQH	A115MQ
ISIN-Code:	LU0574143839	LU0574144050	LU0574144217	LU0762075421	LU1077078241
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %				
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %				
Pauschalkommission:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	0,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolganlage:	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	42,58 %
Schweiz	9,18 %
Kanada	9,03 %
Norwegen	8,70 %
Niederlande	6,67 %
Belgien	6,12 %
Deutschland	5,70 %
Bermudas	4,40 %
Frankreich	3,98 %
Wertpapiervermögen	96,36 %
Bankguthaben	3,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	49,41 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	31,75 %
Investitionsgüter	11,45 %
Verbraucherdienste	2,39 %
Versicherungen	1,36 %
Wertpapiervermögen	96,36 %
Bankguthaben	3,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	100,00 %

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2014	29,28	275.090	-8.026,03	106,45	128,05 ¹⁾
31.12.2015	26,28	238.209	-4.344,96	110,31	119,45 ²⁾
31.12.2016	24,07	198.001	-4.199,58	121,57	130,52 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	0,29	2.764	-777,19	106,66
31.12.2015	0,33	2.973	30,48	110,31
31.12.2016	0,30	2.429	-54,33	121,58

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	3,04	28.490	58,43	106,76
31.12.2015	3,21	29.006	60,71	110,64
31.12.2016	1,50	12.226	-1.827,40	122,66

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	3,70	31.235	-3.171,90	118,59
31.12.2015	3,56	28.750	-301,54	123,73
31.12.2016	0,49	3.550	-2.778,01	137,87

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2014	0,13	1.489	122,14	84,13	101,20 ¹⁾
31.12.2015	6,02	68.712	6.119,12	87,55	94,81 ²⁾
31.12.2016	7,40	76.326	482,89	97,01	104,15 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2014 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 28.373.011,13)	32.529.233,82
Bankguthaben	1.242.883,20
Dividendenforderungen	22.941,32
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	16.928,79
	<u>33.811.987,13</u>
Zinsverbindlichkeiten	-9.272,77
Sonstige Passiva ¹⁾	-42.434,52
	<u>-51.707,29</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>33.760.279,84</u>

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsgebühren und *Taxe d'abonnement*.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.071.751,04 EUR
Umlaufende Aktien	198.001,070
Aktienwert	121,57 EUR
Aktienwert	130,52 CHF ²⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	295.322,15 EUR
Umlaufende Aktien	2.429,000
Aktienwert	121,58 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.499.662,53 EUR
Umlaufende Aktien	12.226,000
Aktienwert	122,66 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	489.454,37 EUR
Umlaufende Aktien	3.550,000
Aktienwert	137,87 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.404.089,75 EUR
Umlaufende Aktien	76.325,912
Aktienwert	97,01 EUR
Aktienwert	104,15 CHF ²⁾

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 30. Dezember 2016
1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.388.044,44	26.277.709,65	327.943,48	3.209.119,61
Ordentlicher Nettoertrag	145.851,80	75.038,81	937,10	5.342,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	23.734,92	-2.439,11	105,29	7.325,43
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.099.203,50	75.613,14	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-14.475.635,00	-4.275.196,98	-54.325,28	-1.827.395,76
Realisierte Gewinne	3.546.840,11	2.341.042,29	41.282,45	268.260,50
Realisierte Verluste	-2.087.925,82	-1.350.506,24	-28.886,56	-159.001,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.284.922,25	1.045.680,19	9.737,91	-3.988,02
Ausschüttung	-164.756,36	-115.190,71	-1.472,24	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.760.279,84	24.071.751,04	295.322,15	1.499.662,53

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.557.344,03	6.015.927,67
Ordentlicher Nettoertrag	6.342,44	58.191,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.601,90	16.141,41
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	6.023.590,36
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.778.012,00	-5.540.704,98
Realisierte Gewinne	98.834,36	797.420,51
Realisierte Verluste	-112.758,35	-436.773,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-282.519,51	516.011,68
Ausschüttung	-2.378,50	-45.714,91
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	489.454,37	7.404.089,75

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	238.209,070	2.973,000	29.006,000	28.750,000
Ausgegebene Aktien	690,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-40.898,000	-544,000	-16.780,000	-25.200,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	198.001,070	2.429,000	12.226,000	3.550,000

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	68.712,236
Ausgegebene Aktien	72.000,000
Zurückgenommene Aktien	-64.386,324
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	76.325,912

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO
Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	670.056,16	440.374,79	5.564,25	54.398,53
Bankzinsen	-9.946,05	-6.693,96	-81,63	-963,49
Ertragsausgleich	-76.887,36	-17.475,86	-376,67	-27.575,61
Erträge insgesamt	583.222,75	416.204,97	5.105,95	25.859,43
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-14.259,55	-9.710,14	-120,23	-794,26
Pauschalkommission	-458.766,84	-339.236,66	-4.172,02	-38.582,67
Taxe d'abonnement	-16.329,14	-11.358,88	-138,38	-1.292,31
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.167,86	-775,45	-9,60	-98,28
Aufwandsausgleich	53.152,44	19.914,97	271,38	20.250,18
Aufwendungen insgesamt	-437.370,95	-341.166,16	-4.168,85	-20.517,34
Ordentlicher Nettoertrag	145.851,80	75.038,81	937,10	5.342,09
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	114.194,37			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,57	1,56	1,54
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,56	1,54
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,56	1,54
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	13.075,00	156.643,59
Bankzinsen	-368,15	-1.838,82
Ertragsausgleich	-4.290,40	-27.168,82
Erträge insgesamt	8.416,45	127.635,95
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-204,75	-3.430,17
Pauschalkommission	-3.478,17	-73.297,32
Taxe d'abonnement	-47,33	-3.492,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-32,26	-252,27
Aufwandsausgleich	1.688,50	11.027,41
Aufwendungen insgesamt	-2.074,01	-69.444,59
Ordentlicher Nettoertrag	6.342,44	58.191,36
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,46	1,04
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	0,46	1,04
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	0,46	1,04
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Wertentwicklung in Prozent * (ausschüttungsbereinigt)

Stand: 31. Dezember 2016

Teilfonds - Aktienklasse	ISIN WKN	6 Monat	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574143839 A1H5GB	16,23	9,87	9,09	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	17,79	10,82	24,47	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 08.07.2014	LU1077078241 A115MQ	16,58	10,46	-	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 03.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	18,39	12,07	28,36	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	17,84	10,86	24,35	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode); entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Ausgabe 1. Juli 2013).

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	20.650	0	20.650	100,0500	2.066.032,50	6,12
							2.066.032,50	6,12
Bermudas								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	0	7.700	22.000	70,8300	1.485.755,15	4,40
							1.485.755,15	4,40
Deutschland								
DE0005194062	BayWa AG	EUR	0	1.153	11.556	30,7650	355.520,34	1,05
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	10.200	22.200	18.000	38,3250	689.850,00	2,04
DE0005470405	Lanxess AG	EUR	0	36.000	14.000	62,8200	879.480,00	2,61
							1.924.850,34	5,70
Frankreich								
FR0010313833	Arkema S.A.	EUR	0	10.500	9.500	93,0000	883.500,00	2,62
FR0010411983	SCOR SE	EUR	13.000	35.000	14.000	32,7300	458.220,00	1,36
							1.341.720,00	3,98
Kanada								
CA0089161081	Agrium Inc.	USD	1.250	6.100	14.050	100,9200	1.351.950,80	4,00
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	151.500	128.500	98.000	18,1900	1.699.675,82	5,03
							3.051.626,62	9,03
Niederlande								
NL0010545661	CNH Industrial NV	EUR	88.500	67.500	118.000	8,3000	979.400,00	2,90
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	1.605	17.462	22.305	57,1000	1.273.615,50	3,77
							2.253.015,50	6,67
Norwegen								
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	NOK	17.000	0	17.000	479,0000	897.151,99	2,66
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	61.300	7.300	118.000	156,8000	2.038.495,01	6,04
							2.935.647,00	8,70

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	9.000	0	9.000	73,2500	614.055,51	1,82
CH0003671440	Rieter Holding AG	CHF	0	1.150	2.850	178,7000	474.380,59	1,41
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	1.350	6.210	5.300	406,9000	2.008.727,65	5,95
							3.097.163,75	9,18
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	15.500	17.500	48.000	45,3600	2.075.972,54	6,15
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	22.000	0	59.000	31,9000	1.794.527,08	5,32
US2283681060	Crown Holdings Inc.	USD	0	12.800	14.200	52,9200	716.498,86	2,12
US2635341090	E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	7.000	22.000	19.000	73,8100	1.337.137,68	3,96
US2441991054	John Deere & Co.	USD	24.400	6.900	17.500	103,2100	1.722.134,82	5,10
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	8.100	3.000	15.500	105,1000	1.553.251,33	4,60
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	95.700	98.300	58.400	29,3300	1.633.173,15	4,84
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	4.000	39.600	15.000	56,3200	805.491,99	2,39
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	7.000	24.000	20.000	62,1500	1.185.164,00	3,51
US96145D1054	WestRock Co.	USD	0	0	31.500	51,6100	1.550.071,51	4,59
							14.373.422,96	42,58
Börsengehandelte Wertpapiere							32.529.233,82	96,36
Aktien, Anrechte und Genussscheine							32.529.233,82	96,36
Wertpapiervermögen							32.529.233,82	96,36
Bankguthaben - Kontokorrent							1.242.883,20	3,68
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-11.837,18	-0,04
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							33.760.279,84	100,00

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV/S.A.	EUR	5.100	20.600
Großbritannien				
GB00B0N8QD54	Britvic Soft Drinks Ltd.	GBP	9.000	93.000
Schweiz				
CH0100185955	Gategroup Holding AG	CHF	15.350	15.350
Vereinigte Staaten von Amerika				
US45688C1071	Ingevity Corporation	USD	5.250	5.250
US45866F1049	IntercontinentalExchange Inc.	USD	0	6.600

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8576
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4142
Norwegische Krone	NOK	1	9,0765
Schweizer Franken	CHF	1	1,0736
US-Dollar	USD	1	1,0488

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates des BZ Fine Funds:

Im Berichtszeitraum lag die Performance des Teilfonds BZ Fine Infra bei 5,7% (ausschüttungsbereinigt) (CHF Tranche A) bzw. 6,56% (ausschüttungsbereinigt) (EUR Tranche A).

Die Rohstoffpreise legten im ersten Quartal 2016 schließlich zu. Der Rohstoffsektor insgesamt, der aus 29 der wichtigsten Rohstoffe besteht, die an den Börsen in den USA und im Vereinigten Königreich gehandelt werden, befand sich in den drei Monaten bis 31. März 2016 im positiven Bereich. Gesamtsieger im Quartal war Eisenerz, das um über 24% zulegen. Wenig gehandeltes Holz stieg um 21,4%.

Der US-Dollar ist ein wesentlicher Faktor, der die Rohstoffpreise beeinflusst. Der Dollar-Index ist im Laufe des ersten Quartals um 4,2% gesunken. Der Rückgang des Dollars hätte zu einer besseren Performance der Anlageklasse führen sollen, was aber aus einem einfachen Grund nicht geschehen ist: China. Die Konjunkturabschwächung in China verringerte weiterhin die weltweite Rohstoffnachfrage. Die Schwäche am chinesischen Aktienmarkt am ersten Handelstag des Jahres überrollte die Welt wie eine riesige Verkaufswelle. In vielerlei Hinsicht war das erste Quartal 2016 im Hinblick auf die Märkte zweigeteilt. In den ersten sechs Wochen des Jahres fiel der S&P 500 um 11% und viele Aktienmärkte folgten. Einige Rohstoffpreise erreichten neue Mehrjahrestiefs. Rohöl fiel an der NYMEX Warenterminbörse am 11. Februar 2016 auf 26 USD pro Barrel. Kupfer sank Mitte Januar auf 1,93 USD pro Pfund, den niedrigsten Preis seit 2009.

Der Wiederanstieg begann Mitte Februar 2016 und setzte sich bis Juni 2016 fort. Brent Crude Oil beendete das Jahr mit einem Anstieg von über 20% im Vergleich zum Januar 2016. Aus Sorge um weitere Versorgungsengpässe in Ländern wie Nigeria, Libyen und Venezuela sowie aufgrund von Vereinbarungen zwischen OPEC- und Nicht-OPEC-Ländern wurden die Preise angehoben, um die Produktivität zu senken. Der Anstieg der Ölpreise trug zur Verbesserung der Gewinnprognosen von Unternehmen dieses Sektors bei. Angesichts der Befürchtungen hinsichtlich Versorgungsausfällen, Bergwerksschließungen, Produktionskürzungen und dem Bestreben einiger Länder, den warenintensiven Infrastruktursektor und den Bausektor zu fördern, verzeichneten einige Industriemetalle im Jahr 2016 sehr starke Renditen.

Das Wachstum der US-Konjunktur verlangsamte sich im ersten Quartal, jedoch nicht so stark wie zuvor angenommen. Das Bruttoinlandsprodukt stieg mit einer Jahreswachstumsrate von 1,1%; erwartet wurde ein Anstieg von 0,8%. Es gab auch Anzeichen für eine Verbesserung der wirtschaftlichen Dynamik im zweiten Quartal 2016, da die Einzelhandelsumsätze und die Umsätze mit Immobilien stiegen, auch wenn Unternehmensausgaben weiterhin schwächelten und der Zuwachs an Arbeitsplätzen rückläufig war. Die Schätzung des BIP auf 2,9% bestätigte, dass das US-Wachstum im dritten Quartal 2016 deutlich angezogen hatte. Das von Donald Trump entwickelte Programm mit der Betonung auf steuerlichen Anreizen, Steuerreformen und Ausgaben für die Infrastruktur sollte diesen Trend bis in das Jahr 2017 hinein stützen.

Der Euroraum vermeldete zu Jahresbeginn solide Wirtschaftsindikatoren. Insbesondere die Industrieproduktion in Deutschland entsprach den Erwartungen und bestätigte den Aufwärtstrend, das viele Marktteilnehmer für den Euroraum vorweggenommen hatten. Das reale BIP des Euroraums legte im ersten Quartal mit +0,6% gegenüber dem letzten Quartal 2015 deutlich zu, nachdem es im letzten Quartal 2015 um +0,3% angestiegen war. Die Wirtschaft der Eurozone verzeichnete weiterhin ein Wachstum, wenn auch langsam mit +0,3% im dritten Quartal 2016. Die wirtschaftlichen Indikatoren im vierten Quartal deuteten auf anhaltende Expansion hin.

Die Positionen in Ford Motor, Kansas City Southern und Greenbrier Companies wurden im Berichtszeitraum verkauft. Andererseits wurde das Portfolio um neue Positionen in AMS AG, Nordex SE, Union Pacific Corp, Broadcom Ltd, NXP Semiconductors, Caterpillar und Nucor Corp erweitert.

Für das Geschäftsjahr 2015 hat der Teilfonds BZ Fine Infra folgende Ausschüttungen vorgenommen:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Währung	Betrag
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	A (CHF)	LU0574144480	CHF	0,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	A (EUR)	LU0574144993	EUR	0,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra	AV (CHF)	LU1077078670	CHF	0,49

BERICHT DES FONDSMANAGERS (FORTSETZUNG)

Monatliche Performance – Aktienklasse CHF A* (in %)

BZ Fine Infra, Aktienklasse CHF A* (in %)	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamt
2014	1,1	3,1	-1,9	-0,3	3,6	0,6	-0,8	1,2	2,0	-0,8	3,2	0,2	11,6
2015	-13,0	11,9	0,5	2,9	1,9	-5,0	2,0	-1,7	-6,1	9,3	4,0	-4,5	-0,3
2016	-3,6	-1,5	2,1	0,4	1,6	-6,0	7,9	4,4	-1,4	-0,3	1,9	0,7	5,7

* (ausschüttungsbereinigt)

Luxemburg, im Januar 2017

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GE	A1H5GF	A1H5GG	A115MT
ISIN-Code:	LU0574144480	LU0574144993	LU0574145370	LU1077078670
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %			
Pauschalkommission:	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	32,77 %
Vereinigte Staaten von Amerika	24,33 %
Deutschland	9,35 %
Frankreich	7,66 %
Singapur	5,71 %
Großbritannien	3,95 %
Schweden	3,66 %
Österreich	2,80 %
Kanada	2,69 %
Niederlande	2,31 %
Wertpapiervermögen	95,23 %
Bankguthaben	5,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,69 %
	100,00 %

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA**Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾**

Investitionsgüter	23,61 %
Software & Dienste	12,39 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	10,82 %
Transportwesen	10,75 %
Groß- und Einzelhandel	8,33 %
Versorgungsbetriebe	6,17 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,35 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,95 %
Hardware & Ausrüstung	3,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,14 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,33 %
Automobile & Komponenten	2,22 %
Immobilien	2,14 %
Telekommunikationsdienste	1,37 %
Wertpapiervermögen	95,23 %
Bankguthaben	5,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,69 %
	100,00 %

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

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
31.12.2014	17,20	141.432	-764,82	121,59	146,26 ¹⁾
31.12.2015	15,55	115.457	-3.524,54	134,66	145,82 ²⁾
31.12.2016	15,13	105.807	-1.255,99	142,99	153,51 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	0,00	1	0,00	122,58
31.12.2015	0,00	30	4,26	135,39
31.12.2016	1,78	6.261	1.552,58	284,16

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	2,80	22.901	0,00	122,38
31.12.2015	3,10	22.902	0,59	135,53
31.12.2016	0,11	640	-2.863,25	178,03

Entwicklung seit Auflegung
Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
22.01.2015	Auflegung	-	-	100,19	100,00 ⁴⁾
31.12.2015	2,71	24.600	2.573,57	110,11	119,24 ²⁾
31.12.2016	3,24	27.600	338,21	117,47	126,12 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2014 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 22. Januar 2015 1 EUR = 0,9981 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.805.214,59)	19.297.847,67
Bankguthaben	1.105.676,48
Dividendenforderungen	10.191,69
Forderungen aus Absatz von Aktien	38.362,27
Forderungen aus Devisengeschäften	296.163,81
	20.748.241,92
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-285,58
Zinsverbindlichkeiten	-9.107,64
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-152.435,76
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-296.175,37
Sonstige Passiva ¹⁾	-26.268,52
	-484.272,87
Netto-Teilfondsvermögen	20.263.969,05

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsgebühren und *Taxe d'abonnement*.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.128.929,74 EUR
Umlaufende Aktien	105.807,000
Aktienwert	142,99 EUR
Aktienwert	153,51 CHF ²⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.778.996,97 EUR
Umlaufende Aktien	6.260,500
Aktienwert	284,16 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	113.936,17 EUR
Umlaufende Aktien	640,000
Aktienwert	178,03 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.242.106,17 EUR
Umlaufende Aktien	27.600,000
Aktienwert	117,47 EUR
Aktienwert	126,12 CHF ²⁾

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 30. Dezember 2016
1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.363.734,87	15.547.103,60	4.061,69	3.103.856,37
Ordentlicher Nettoertrag	-75.345,97	-66.561,85	-7.698,72	-1.615,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.133,00	-58,08	-12.247,71	7.146,26
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.193.926,19	1.251,50	6.744.734,66	109.725,05
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-9.422.366,96	-1.257.236,57	-5.192.152,16	-2.972.978,23
Realisierte Gewinne	3.911.091,59	3.017.311,05	83.703,90	198.606,25
Realisierte Verluste	-794.518,16	-574.751,79	-20.520,58	-86.931,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-1.840.722,28	-1.483.423,84	179.123,69	-243.872,58
Ausschüttung	-65.697,23	-54.704,28	-7,80	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	20.263.969,05	15.128.929,74	1.778.996,97	113.936,17

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.708.713,21
Ordentlicher Nettoertrag	529,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-973,47
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	338.214,98
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	611.470,39
Realisierte Verluste	-112.314,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-292.549,55
Ausschüttung	-10.985,15
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.242.106,17

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	115.457,000	30,000	22.901,500	24.600,000
Ausgegebene Aktien	10,000	26.143,242	647,000	3.000,000
Zurückgenommene Aktien	-9.660,000	-19.912,742	-22.908,500	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	105.807,000	6.260,500	640,000	27.600,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	238.516,72	170.981,58	5.898,19	29.643,03
Bankzinsen	-3.971,28	-2.596,90	-678,41	-170,48
Ertragsausgleich	-24.633,63	-6.512,63	7.203,48	-28.446,43
Erträge insgesamt	209.911,81	161.872,05	12.423,26	1.026,12
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-12.431,42	-9.168,33	-1.070,88	-310,63
Pauschalkommission	-291.488,78	-217.249,21	-23.205,57	-22.667,41
Taxe d'abonnement	-10.268,24	-7.274,09	-789,80	-792,31
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.835,97	-1.312,98	-99,96	-171,31
Aufwandsausgleich	30.766,63	6.570,71	5.044,23	21.300,17
Aufwendungen insgesamt	-285.257,78	-228.433,90	-20.121,98	-2.641,49
Ordentlicher Nettoertrag	-75.345,97	-66.561,85	-7.698,72	-1.615,37
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	74.765,41			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,57	1,63	1,49
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,63	1,49
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,63	1,49
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Aktienklasse AV (CHF)
	EUR
Erträge	
Dividenden	31.993,92
Bankzinsen	-525,49
Ertragsausgleich	3.121,95
Erträge insgesamt	34.590,38
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.881,58
Pauschalkommission	-28.366,59
Taxe d'abonnement	-1.412,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-251,72
Aufwandsausgleich	-2.148,48
Aufwendungen insgesamt	-34.060,41
Ordentlicher Nettoertrag	529,97
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,07
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	1,07
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	1,07
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Wertentwicklung in Prozent * (ausschüttungsbereinigt)

Stand: 31. Dezember 2016

Teilfonds - Aktienklasse	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574144480 A1H5GE	13,73	5,70	17,64	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	15,90**	6,56**	34,29**	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078670 A115MT	14,01	6,22	-	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	15,10**	6,47**	33,86**	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode); entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Ausgabe 1. Juli 2013).

** Die oben stehenden Angaben zur Wertentwicklung der Aktienklassen A (EUR) und T (EUR) entsprechen nicht den Veränderungen der (um Ausschüttungen bereinigten) Aktienwerte, da letztere durch Rückstellungsaufösungen aufgrund von Aktienrücknahmen - und somit um Effekte, die nicht aus der Wertentwicklung der Anlagen des Teilfonds resultieren - erheblich beeinflusst wurden. Stattdessen wird in obiger Tabelle die um diese Effekte bereinigte Wertentwicklung angegeben.

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.000	8.870	6.380	70,4000	449.152,00	2,22
DE0006483001	Linde AG	EUR	800	3.700	3.000	157,8500	473.550,00	2,34
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	21.050	0	21.050	20,5300	432.156,50	2,13
DE000VTG9999	VTG AG	EUR	0	0	19.000	28,3750	539.125,00	2,66
							1.893.983,50	9,35
Frankreich								
FR0000130452	Eiffage S.A.	EUR	4.600	0	11.800	66,2000	781.160,00	3,85
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	6.300	11.000	12.000	64,3900	772.680,00	3,81
							1.553.840,00	7,66
Großbritannien								
GB0031638363	Intertek Group Plc.	GBP	7.000	13.500	20.000	34,3200	800.373,13	3,95
							800.373,13	3,95
Kanada								
CA13645T1003	Canadian Pacific Railway Ltd.	USD	0	2.750	4.000	143,0400	545.537,76	2,69
							545.537,76	2,69
Niederlande								
NL0009538784	NXP Semiconductors NV	USD	6.000	1.000	5.000	98,1000	467.677,35	2,31
							467.677,35	2,31
Österreich								
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	37.000	16.000	21.000	29,0000	567.250,37	2,80
							567.250,37	2,80
Schweden								
SE0001200015	INVISIO Communications AB	SEK	57.225	0	111.225	63,7500	741.468,98	3,66
							741.468,98	3,66

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	6.000	15.000	28.000	21,6100	563.599,11	2,78
CH0034389707	Alpiq Holding AG	CHF	0	0	15.900	84,4500	1.250.703,24	6,17
CH0276837694	Mobilezone Holding AG	CHF	50.000	38.000	125.000	14,5000	1.688.245,16	8,33
CH0019624805	Myriad Group AG	CHF	51.000	0	544.000	2,3800	1.205.961,25	5,95
CH0024638212	Schindler Holding AG	CHF	5.650	8.700	8.050	177,9000	1.333.918,59	6,58
CH0012453913	Temenos Group AG	CHF	12.200	45.800	9.000	71,4500	598.966,10	2,96
							6.641.393,45	32,77
Singapur								
SG9999014823	Broadcom Ltd.	USD	6.750	0	6.750	179,8700	1.157.630,15	5,71
							1.157.630,15	5,71
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.120	1.430	920	802,8800	704.280,70	3,48
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	9.650	4.250	5.400	93,2900	480.326,09	2,37
US2358511028	Danaher Corporation	USD	1.100	6.300	6.330	78,2200	472.094,39	2,33
US3696041033	General Electric Co.	USD	9.000	31.900	14.000	31,7100	423.283,75	2,09
US5260571048	Lennar Corporation	USD	9.550	0	15.550	42,9000	636.055,49	3,14
US6703461052	Nucor Corporation	USD	7.000	0	7.000	60,9300	406.664,76	2,01
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	0	19.950	5.000	58,0500	276.744,85	1,37
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	15.650	4.650	11.000	104,4200	1.095.175,44	5,40
US9621661043	Weyerhäuser Co.	USD	6.000	8.000	15.000	30,3500	434.067,51	2,14
							4.928.692,98	24,33
Börsengehandelte Wertpapiere							19.297.847,67	95,23
Aktien, Anrechte und Genussscheine							19.297.847,67	95,23
Wertpapiervermögen							19.297.847,67	95,23
Bankguthaben - Kontokorrent							1.105.676,48	5,46
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-139.555,10	-0,69
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							20.263.969,05	100,00

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE INFRA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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				
DE0003304002	Software AG	EUR	14.000	14.000
Schweiz				
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	5.500	5.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	0	47.000
US34959J1088	Fortive Corporation	USD	5.615	5.615
US3936571013	Greenbrier Companies Inc., The	USD	0	13.000
US4851703029	Kansas City Southern	USD	0	5.800

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8576
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4142
Schwedische Krone	SEK	1	9,5629
Schweizer Franken	CHF	1	1,0736
US-Dollar	USD	1	1,0488

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates des BZ Fine Funds:

Im Berichtszeitraum lag die Performance des Teilfonds BZ Fine Europe bei -5,3% (ausschüttungsbereinigt) (CHF, Klasse A) bzw. -4,5% (ausschüttungsbereinigt) (EUR, Klasse A).

Das Jahr 2016 begann turbulent. Anhaltende Sorgen über das nachlassende Wachstum in China, ein schwaches weltweites Wachstum und sinkende Ölpreise ließen die Aktienkurse im Januar und Februar 2016 abstürzen. Bis Anfang März hat die Politik der Zentralbanken in Europa, Japan und China schließlich geholfen, eine Trendwende bei der Investorenstimmung und der Performance der weltweiten Aktienmärkte anzuregen. Darüber hinaus schlug die US-Notenbank einen gemäßigeren Ton an, wodurch Aktienanleger einen weiteren Grund für mehr Optimismus hatten.

Risikopapiere jedoch starteten pessimistisch ins zweite Quartal 2016, die meisten Indizes verloren in der ersten Woche an Boden. Im Falle Japans erwies sich der anziehende Yen als nachteilig und im Euroraum wiegten die Schwäche des Bankensektors und die 12-Monatshochs des handelsgewichteten Euro schwer.

Nach diesem anfänglichen Verlust konnten die Aktien bis Mitte April 2016 angemessene Zuwächse verzeichnen. Aber die meisten zu dieser Zeit verzeichneten Zuwächse waren Mitte Mai 2016 wie weggewischt. Durch einen schwächeren chinesischen Einkaufsmanagerindex (Purchasing Manager Index, PMI) wurden Gewinnmitnahmen ausgelöst und die Besorgnis über das Wachstum aufgrund schwacher US-Konjunkturdaten nahm wieder zu. Der Finanzsektor belastete ebenfalls die Märkte im Allgemeinen, zum einen durch die schwachen Ergebnisse des ersten Quartals und zum anderen aufgrund der allgemeinen Risikoscheu.

Auf diese Korrektur folgte bis Anfang Juni 2016 ein weiterer Anstieg der Aktienmärkte in Europa und in den USA. Dann sendete die Eskalation des wahrgenommenen Risikos im Zusammenhang mit der Entscheidung der Briten am 23. Juni 2016 für einen Austritt aus der Europäischen Union (Brexit) Schockwellen um die Welt und führte zu einer erhöhten Volatilität der Märkte.

Im Juli 2016 zeigten die Aktien jedoch einen erneuten Aufwärtstrend und konnten so einige der im Juni erlittenen Verluste ausgleichen. Konjunktorempfindliche Sektoren trieben die Kurse in die Höhe, darunter Aktien in den Bereichen Zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie. Unterstützt durch anziehende Preise für einige Verbrauchsgüter und Zeichen der Stabilisierung in Chinas Wirtschaft legten die Aktien des Werkstoffsektors im dritten Quartal um 15% zu.

Die Brexit-Abstimmung forderte ihren größten Tribut in Form historischer Abflüsse europäischer Aktienfonds. In der Zwischenzeit verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum der Eurozone um eine Jahresrate von 1,2% im zweiten Quartal - eine deutliche Reduktion des Wachstums von 2,2% im vorherigen Quartal. Aufgrund wachsender politischer Risiken vor dem italienischen Referendum zeigten europäische Aktien im Oktober 2016 eine Seitwärtsbewegung und im November einen leichten Rückgang. Nach der unerwarteten Wahl von Donald Trump in den USA und der Möglichkeit weiterer politischer Überraschungen, nicht zuletzt auch im Hinblick auf die 2017 in Frankreich und Deutschland anstehenden Wahlen, stieg die Besorgnis hinsichtlich politischer Risiken in ganz Europa. Trumps Steuerpolitik wird voraussichtlich zu höheren Zinssätzen und erhöhter Inflation in den USA führen, wodurch mit steigenden Kapitalmarktzinsen in Europa gerechnet wird. Darüber hinaus hat die Entscheidung der EZB (Europäische Zentralbank) im Dezember 2016, die monatlichen Anleihenkäufe zu verringern, das Programm jedoch bis Dezember 2017 zu verlängern, uneinheitliche Signale an einige Marktteilnehmer ausgesandt. Infolgedessen schnitten renditestärkere Sektoren gegen Ende des Jahres unterdurchschnittlich ab.

Im Verlauf des Jahres wurden die Positionen in Bayer, Merck KGaA, Autoneum Holding AG, Credit Suisse Group, Julius Bär Gruppe AG, Kühne + Nagel International AG, Tecan Group AG und Valiant Holding AG verkauft. Die Beteiligung an der Software AG wurde reduziert, um nach dem erfreulichen Anstieg des Aktienkurses Gewinne mitzunehmen. Erlöse wurden in AMS AG, Dufry Group, LafargeHolcim, Nestlé S.A., Leonteq AG, Ypsomed Holding und Royal Dutch Shell investiert.

Für das Geschäftsjahr 2015 hat der Teilfonds BZ Fine Europe folgende Ausschüttungen vorgenommen:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Währung	Betrag
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	A (CHF)	LU0574145537	CHF	0,7436
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	A (EUR)	LU0574145701	EUR	0,5900
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	AV (CHF)	LU1077078910	CHF	0,5308

BERICHT DES FONDSMANAGERS (FORTSETZUNG)

Monatliche Performance – Aktienklasse CHF A* (in %)

BZ Fine Europe, Aktienklasse CHF A* (in %)	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Total
2014	1,3	3,2	-1,3	2,0	1,5	-1,2	-1,6	3,9	1,6	-1,4	3,6	-0,6	11,5
2015	-7,1	9,7	5,9	4,3	3,3	-2,8	3,6	-2,8	-8,5	6,7	2,2	-1,9	11,5
2016	-3,2	-2,3	2,6	1,3	-0,5	-9,5	2,7	4,3	-2,5	-0,7	-0,6	3,8	-5,3

* ausschüttungsbereinigt

Luxemburg, im Januar 2017

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)	Aktienklasse TV (EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GH	A1H5GJ	A1H5GK	A115MW	A115MY
ISIN-Code:	LU0574145537	LU0574145701	LU0574145966	LU1077078910	LU1077079132
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %			
Pauschalkommission:	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	60,73 %
Spanien	9,98 %
Frankreich	8,24 %
Großbritannien	7,64 %
Deutschland	4,62 %
Italien	2,72 %
Österreich	2,39 %
Wertpapiervermögen	96,32 %
Bankguthaben	3,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	100,00 %

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE**Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾**

Groß- und Einzelhandel	15,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,20 %
Banken	12,58 %
Software & Dienste	11,23 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,69 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,78 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,31 %
Investitionsgüter	4,31 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,93 %
Automobile & Komponenten	3,73 %
Energie	2,90 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,39 %
Versicherungen	2,37 %
Medien	2,14 %
Verbraucherdienste	2,14 %
Transportwesen	0,88 %
Wertpapiervermögen	96,32 %
Bankguthaben	3,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	100,00 %

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2014	25,95	190.677	-681,85	136,09	163,70 ¹⁾
31.12.2015	26,06	154.619	-5.588,91	168,51	182,48 ²⁾
31.12.2016	22,40	139.796	-2.330,05	160,23	172,02 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	0,00	1	0,00	137,04
31.12.2015	0,28	1.649	291,61	169,20
31.12.2016	0,21	1.275	-61,05	160,98

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	4,70	34.201	297,34	137,46
31.12.2015	6,19	36.381	557,97	170,17
31.12.2016	0,17	1.038	-5.429,59	163,26

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	0,00	1	-14,51	108,28
31.12.2015	0,00	1	-3,66	123,45
31.12.2016	0,00	1	0,00	118,85

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
22.01.2015	Auflegung	-	-	100,19	100,00 ⁴⁾
31.12.2015	5,12	44.500	4.587,38	114,99	124,52 ²⁾
31.12.2016	4,89	44.500	0,00	109,86	117,95 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2014 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 22. Januar 2015 1 EUR = 0,9981 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.946.422,86)	26.655.273,87
Bankguthaben	1.027.331,74
Dividendenforderungen	26.617,89
Forderungen aus Devisengeschäften	34.957,62
	<u>27.744.181,12</u>
Zinsverbindlichkeiten	-10.829,92
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-35.000,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-35.649,09
	<u>-81.479,01</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>27.662.702,11</u>

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsgebühren und *Taxe d'abonnement*.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.399.070,30 EUR
Umlaufende Aktien	139.796,000
Aktienwert	160,23 EUR
Aktienwert	172,02 CHF ²⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	205.253,54 EUR
Umlaufende Aktien	1.275,000
Aktienwert	160,98 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	169.462,97 EUR
Umlaufende Aktien	1.038,000
Aktienwert	163,26 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.888.796,45 EUR
Umlaufende Aktien	44.500,000
Aktienwert	109,86 EUR
Aktienwert	117,95 CHF ²⁾
Aktienklasse TV (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	118,85 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	118,85 EUR

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 30. Dezember 2016
1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	37.642.683,21	26.055.318,13	279.009,33	6.191.128,40
Ordentlicher Nettoertrag	55.311,28	24.964,48	242,42	981,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	39.080,37	7.526,78	714,77	30.838,82
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	466.351,83	108.871,33	275.918,21	81.562,29
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-8.287.048,96	-2.438.922,06	-336.971,32	-5.511.155,58
Realisierte Gewinne	4.321.966,01	3.162.500,00	34.883,61	443.180,99
Realisierte Verluste	-748.646,19	-537.216,08	-7.041,82	-70.106,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-5.702.418,72	-3.881.954,18	-40.469,16	-996.966,33
Ausschüttung	-124.576,72	-102.018,10	-1.032,50	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	27.662.702,11	22.399.070,30	205.253,54	169.462,97

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.117.103,90	123,45
Ordentlicher Nettoertrag	29.122,18	0,86
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	680.909,45	491,96
Realisierte Verluste	-133.802,83	-478,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-783.010,13	-18,92
Ausschüttung	-21.526,12	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.888.796,45	118,85

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	154.619,000	1.649,000	36.381,000	44.500,000
Ausgegebene Aktien	701,000	1.736,902	507,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-15.524,000	-2.110,902	-35.850,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	139.796,000	1.275,000	1.038,000	44.500,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	591.274,56	412.544,95	5.126,50	89.611,01
Bankzinsen	-16.157,50	-11.623,41	-122,92	-2.022,52
Ertragsausgleich	-112.384,19	-25.987,78	-1.569,19	-84.827,22
Erträge insgesamt	462.732,87	374.933,76	3.434,39	2.761,27
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-9.273,78	-7.545,05	-80,16	0,00
Pauschalkommission	-451.546,91	-346.487,65	-3.809,11	-53.389,06
Taxe d'abonnement	-15.557,20	-11.290,65	-123,50	-1.810,27
Staatliche Gebühren	-634,78	-434,70	-4,89	-106,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.712,74	-2.672,23	-28,73	-462,06
Aufwandsausgleich	73.303,82	18.461,00	854,42	53.988,40
Aufwendungen insgesamt	-407.421,59	-349.969,28	-3.191,97	-1.779,93
Ordentlicher Nettoertrag	55.311,28	24.964,48	242,42	981,34
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	113.748,50			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,57	1,58	1,51
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,58	1,51
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,58	1,51
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Aktienklasse AV (CHF)	Aktienklasse TV (EUR)
	EUR	EUR
Erträge		
Dividenden	83.990,08	2,02
Bankzinsen	-2.388,65	0,00
Ertragsausgleich	0,00	0,00
Erträge insgesamt	81.601,43	2,02
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-1.648,57	0,00
Pauschalkommission	-47.859,93	-1,16
Taxe d'abonnement	-2.332,78	0,00
Staatliche Gebühren	-88,25	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-549,72	0,00
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-52.479,25	-1,16
Ordentlicher Nettoertrag	29.122,18	0,86
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,07	1,00
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	1,07	1,00
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	1,07	1,00
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wertentwicklung in Prozent * (ausschüttungsbereinigt)

Stand: 31. Dezember 2016

Teilfonds - Aktienklasse	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574145537 A1H5GH	7,00	-5,33	17,66	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	8,45	-4,50	33,36	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078910 A115MW	7,28	-4,85	-	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	8,93	-4,06	34,66	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 18.07.2014	LU1077079132 A115MY	8,81	-3,73	-	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode); entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Ausgabe 1. Juli 2013).

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0003304002	Software AG	EUR	30.000	112.000	37.000	34,5250	1.277.425,00	4,62
							1.277.425,00	4,62
Frankreich								
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	2.400	6.600	9.800	105,4000	1.032.920,00	3,73
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	5.286	13.286	9.000	65,7300	591.570,00	2,14
FR0010411983	SCOR SE	EUR	22.400	30.400	20.000	32,7300	654.600,00	2,37
							2.279.090,00	8,24
Großbritannien								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	666.400	651.665	1.793.000	0,6278	1.312.552,94	4,74
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	30.672	0	30.672	26,1850	803.146,32	2,90
							2.115.699,26	7,64
Italien								
IT0003540470	Yoox Net-A-Porter Group S.p.A.	EUR	17.200	22.200	28.000	26,8900	752.920,00	2,72
							752.920,00	2,72
Österreich								
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	71.000	46.500	24.500	29,0000	661.792,10	2,39
							661.792,10	2,39
Schweiz								
CH0023405456	Dufry Group	CHF	9.200	0	9.200	127,3000	1.090.871,83	3,94
CH0015536466	Galenica AG	CHF	880	810	2.480	1.146,0000	2.647.242,92	9,57
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	28.400	0	28.400	54,1000	1.431.110,28	5,17
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	9.700	2.000	7.700	34,1000	244.569,67	0,88
CH0276837694	Mobilezone Holding AG	CHF	13.000	95.000	186.000	14,5000	2.512.108,79	9,08
CH0019624805	Myriad Group AG	CHF	5.000	0	825.000	2,3800	1.828.893,44	6,61
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	19.400	0	19.400	73,2500	1.323.630,78	4,78
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.000	0	14.500	74,4500	1.005.518,82	3,63
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation AG	CHF	18.200	75.200	128.000	10,0000	1.192.250,37	4,31
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	1.100	2.300	3.300	406,9000	1.250.717,21	4,52
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	45.000	71.100	73.000	15,9700	1.085.888,60	3,93
CH0019396990	Ypsomed Holding AG	CHF	6.900	0	6.900	185,7000	1.193.489,20	4,31
							16.806.291,91	60,73

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0113860A34	Banco de Sabadell S.A.	EUR	608.007	0	1.643.080	1,3200	2.168.865,60	7,84
ES0176252718	Sol Melia S.A.	EUR	56.000	2.000	54.000	10,9850	593.190,00	2,14
							2.762.055,60	9,98
Börsengehandelte Wertpapiere							26.655.273,87	96,32
Aktien, Anrechte und Genussscheine							26.655.273,87	96,32
Wertpapiervermögen							26.655.273,87	96,32
Bankguthaben - Kontokorrent							1.027.331,74	3,71
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-19.903,50	-0,03
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							27.662.702,11	100,00

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	16.040
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	10.470	19.400
Schweiz				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	0	5.648
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	30.931	67.469
CH0102484968	Julius Bär Gruppe AG	CHF	3.000	42.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	2.300	10.700
CH0012100191	Tecan Group AG	CHF	1.200	9.891
CH0014786500	Valiant Holding AG	CHF	0	16.700
Spanien				
ES0613860966	Banco de Sabadell S.A. BZR 19.04.16	EUR	1.183.073	1.183.073
Nicht notierte Wertpapiere				
Spanien				
ES0113860359	Banco de Sabadell S.A.	EUR	34.796	34.796

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8576
Schweizer Franken	CHF	1	1,0736
US-Dollar	USD	1	1,0488

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates des BZ Fine Funds:

Im Berichtszeitraum belief sich die Performance des Teilfonds BZ Fine Pharma auf -11,9% (CHF Tranche A) bzw. -10,8% (EUR Tranche A).

Die meisten Aktienmärkte bildeten im ersten Quartal 2016 eine V-Formation. Sie fielen um 11% (Index S&P 500) bis 15% (Index Stoxx Europe 600), erholten sich dann aber bis Mitte März 2016 und verzeichneten einen Anstieg von 13%. Der Rückgang, der an die Markturbulenzen Ende letzten Sommers erinnerte, wurde vor allem durch Sorgen über das weltweite Wachstum und Probleme am Energiemarkt generell, die Angst vor einer „harten Landung“ in China und Unsicherheit in Bezug auf die Politik der Zentralbanken weltweit, insbesondere der US-Notenbank, ausgelöst.

Die Gesundheitsbranche verlor trotz ihres typischen defensiven Profils im ersten Berichtsquartal an Boden. Besonders getroffen hat es das Biotech-Segment - der Nasdaq Biotech-Index ging bis Mitte Februar 2016 um etwa 27% zurück. Die politische Rhetorik über die Senkung der Arzneimittelpreise in den USA und die Unsicherheit darüber, ob gegen Arzneimittelhersteller in den USA hart vorgegangen würde, forderten ihren Tribut. Die Anleger reduzierten in dem von Risikoscheu gekennzeichneten Umfeld auch ihr Engagement in Anlagen mit hohem Betafaktor.

Die Korrektur muss jedoch im Zusammenhang mit der langanhaltenden Outperformance des Biotech-Sektors gesehen werden. Der Nasdaq Biotech-Index erzielte über einen Zeitraum von fünf Jahren eine Rendite von rund 160%. Die Korrektur, die 2016 ihren Anfang nahm, stellt sich im Vergleich zum letzten Abschwung relativ günstig dar: In den Jahren 2008 und 2009 war der Index in einem Zeitraum von etwa acht Monaten vom Höchst- zum Tiefstwert um 53% gefallen. Mit der Korrektur in diesem Jahr lag die Bewertung einiger Biotech-Aktien trotz höherer Wachstumsraten der Unternehmen unter der Bewertung der pharmazeutischen Industrie.

Die Bewertung allein war jedoch nicht für die Aufwärtsentwicklung bei Biotech-Firmen verantwortlich, die Mitte Februar 2016 ihren Anfang nahm und seitdem ununterbrochen anhält. In der Tat zeigte der Nasdaq Biotech-Index für den weiteren Jahresverlauf eine Seitwärtsbewegung und konnte die in den ersten zwei Monaten des Jahres 2016 erlittenen Verluste nicht vollständig ausgleichen. Tatsächlich setzte sich die Seitwärtsbewegung auch in den meisten anderen Teilsektoren durch, wobei die Wahl Donald Trumps lediglich für eine geringe Leistungserhöhung im November 2016 sorgte. Die verhalten positive Reaktion des Pharmasektors war wahrscheinlich vielmehr auf die anhaltende Unsicherheit im Zusammenhang mit der neuen US-Regierung zurückzuführen.

Innerhalb des Gesundheitssektors zeigte der Spezialpharma-Teilsektor in Bezug auf die meisten anderen Teilsektoren eine besonders enttäuschende Performance; der Grund dafür war in fundamentalem Gegenwind, Fragen der Corporate Governance und Bedenken über generische Preise zu suchen - Einflüsse, die zunehmend zu Überhängen und Übergriffen führten, da sie die Preisgestaltung betreffen. Auch die großen Pharmaunternehmen zeigten infolge von schleppendem Gewinnwachstum, wachsenden Ängsten angesichts des Einflusses von Biosimilars, enttäuschenden Markteinführungen neuer Medikamente sowie der Sektorrotation aus defensiven Aktien, in Aktien mit höherem Beta eine schwache Performance. Das Medizintechnik- und Dienstleistungssegment sowie Managed-Care-Unternehmen erwiesen sich dagegen als robuster. Der Medizintechniksektor wurde als relativ sicherer Hafen betrachtet und entwickelte sich daher besonders gut, insbesondere infolge sich weiter verbessernder Endmärkte und der M&A-Aktivitäten um Unternehmen wie beispielsweise St. Jude Medical und Heartware International. Die Bewertung ist hier jedoch nicht mehr sehr günstig.

Vertragsabschlüsse unterstützten den Gesundheitssektor aufgrund anwachsender Mittelzuflüsse bei vielen Unternehmen, gesunkener Bewertungsniveaus und mangelnden organischen Wachstums einiger Unternehmen.

Die Positionen in STADA Arzneimittel, Hikma Pharmaceuticals, Teva, PerkinElmer, Tecan Group AG, UCB SA und Parexel International wurden verkauft.

Neuzugänge waren Akorn, Alexion Pharmaceuticals, Biomarin Pharmaceutical, Incyte, Bristol-Myers-Squibb, Pfizer und Thermo Fisher Scientific.

Monatliche Performance – Aktienklasse CHF A (in %)

BZ Fine Pharma Aktienklasse CHF A (in %)	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Gesamt
2014	4,2	5,0	-4,8	-0,9	5,7	0,6	4,0	1,1	2,5	-0,5	2,6	2,5	23,6
2015	-5,6	9,3	4,5	-4,1	5,9	-1,2	7,8	-2,6	-6,5	9,4	5,4	-1,4	20,6
2016	-10,4	0,3	-2,5	2,6	2,5	-4,1	4,2	-3,3	-2,1	-3,1	4,8	-0,4	-11,9

Luxemburg, im Januar 2017

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1JMRV	A1JMRW	A1JMRX	A115M0
ISIN-Code:	LU0695504364	LU0695506492	LU0695508431	LU1077079306
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %			
Pauschalkommission:	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	61,55 %
Schweiz	22,47 %
Deutschland	6,46 %
Irland	5,67 %
Wertpapiervermögen	96,15 %
Bankguthaben	7,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,61 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	69,16 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	24,38 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,61 %
Wertpapiervermögen	96,15 %
Bankguthaben	7,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,61 %
	100,00 %

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2014	13,36	100.015	4.665,15	133,61	160,72 ¹⁾
31.12.2015	19,06	106.521	1.172,13	178,97	193,81 ²⁾
31.12.2016	15,33	96.453	-1.593,51	158,98	170,68 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	0,00	22	-179,98	165,40
31.12.2015	0,05	246	47,07	221,32
31.12.2016	0,05	237	-8,34	197,42

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2014	5,03	30.407	-46,09	165,42
31.12.2015	2,40	10.808	-3.624,46	221,70
31.12.2016	2,16	10.987	36,28	196,92

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
22.01.2015	Auflegung	-	-	100,19	100,00 ⁴⁾
31.12.2015	5,79	46.500	4.809,60	124,59	134,92 ²⁾
31.12.2016	5,32	47.830	148,15	111,22	119,41 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2014 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 22. Januar 2015 1 EUR = 0,9981 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.952.253,09)	21.986.804,33
Bankguthaben	1.705.859,37
Dividendenforderungen	550,63
Forderungen aus Devisengeschäften	501.903,41
	24.195.117,74
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-797.842,60
Zinsverbindlichkeiten	-4.881,10
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-499.805,49
Sonstige Passiva ¹⁾	-28.983,90
	-1.331.513,09
Netto-Teilfondsvermögen	22.863.604,65

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsgebühren und *Taxe d'abonnement*.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.333.824,39 EUR
Umlaufende Aktien	96.453,107
Aktienwert	158,98 EUR
Aktienwert	170,68 CHF ²⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	46.787,79 EUR
Umlaufende Aktien	237,000
Aktienwert	197,42 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.163.434,34 EUR
Umlaufende Aktien	10.986,500
Aktienwert	196,92 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.319.558,13 EUR
Umlaufende Aktien	47.830,000
Aktienwert	111,22 EUR
Aktienwert	119,41 CHF ²⁾

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 30. Dezember 2016
1 EUR = 1,0736 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.308.549,93	19.064.325,32	54.444,64	2.396.175,43
Ordentlicher Nettoaufwand	-243.105,40	-180.513,86	-351,82	-25.662,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-15.655,70	-15.423,84	-129,86	-190,74
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	802.969,80	321.908,10	236.166,92	96.740,68
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.220.380,22	-1.915.415,48	-244.505,46	-60.459,28
Realisierte Gewinne	5.055.262,19	3.457.358,70	13.222,92	470.626,74
Realisierte Verluste	-627.436,16	-407.515,65	-1.164,68	-70.988,62
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-7.196.599,79	-4.990.898,90	-10.894,87	-642.807,41
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.863.604,65	15.333.824,39	46.787,79	2.163.434,34

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.793.604,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-36.577,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	88,74
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	148.154,10
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.114.053,83
Realisierte Verluste	-147.767,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-1.551.998,61
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.319.558,13

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	106.521,000	246,000	10.808,000	46.500,000
Ausgegebene Aktien	2.027,107	1.213,217	486,500	1.330,000
Zurückgenommene Aktien	-12.095,000	-1.222,217	-308,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	96.453,107	237,000	10.986,500	47.830,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	117.123,01	80.709,55	394,99	10.531,16
Bankzinsen	-14.549,01	-10.048,80	-31,29	-1.305,58
Ertragsausgleich	-6.429,60	-6.134,93	-167,57	-121,18
Erträge insgesamt	96.144,40	64.525,82	196,13	9.104,40
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-9.624,63	-6.606,01	-24,88	-872,98
Pauschalkommission	-334.259,41	-247.968,55	-777,64	-32.634,78
Taxe d'abonnement	-11.780,20	-8.112,77	-30,69	-1.061,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.670,86	-3.911,12	-12,17	-509,82
Aufwandsausgleich	22.085,30	21.558,77	297,43	311,92
Aufwendungen insgesamt	-339.249,80	-245.039,68	-547,95	-34.766,86
Ordentlicher Nettoaufwand	-243.105,40	-180.513,86	-351,82	-25.662,46
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	131.152,45			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,57	1,36	1,57
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,36	1,57
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		1,57	1,36	1,57
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Aktienklasse AV (CHF)
	EUR
Erträge	
Dividenden	25.487,31
Bankzinsen	-3.163,34
Ertragsausgleich	-5,92
Erträge insgesamt	22.318,05
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-2.120,76
Pauschalkommission	-52.878,44
Taxe d'abonnement	-2.575,54
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.237,75
Aufwandsausgleich	-82,82
Aufwendungen insgesamt	-58.895,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-36.577,26
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,08
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	1,08
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	1,08
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Wertentwicklung in Prozent *

Stand: 31. Dezember 2016

Teilfonds - Aktienklassen	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF) seit 16.01.2013	LU0695504364 A1JMRV	-0,34	-11,93	31,24	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	0,97	-10,80	49,98	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077079306 A115M0	-0,10	-11,50	-	-
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	0,98	-11,18	49,61	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode); entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Ausgabe 1. Juli 2013).

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.700	8.450	20.000	73,8800	1.477.600,00	6,46
							1.477.600,00	6,46
Irland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	2.450	3.900	5.110	207,2100	1.009.575,80	4,42
IE0005711209	Icon Plc.	USD	0	13.200	4.000	75,0700	286.308,16	1,25
							1.295.883,96	5,67
Schweiz								
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica AG	CHF	6.050	1.800	17.000	72,8000	1.152.757,08	5,04
CH0015536466	Galenica AG	CHF	990	580	2.080	1.146,0000	2.220.268,26	9,71
CH0012005267	Novartis AG	CHF	3.500	4.500	9.000	74,4500	624.115,13	2,73
CH0019396990	Ypsomed Holding AG	CHF	6.600	17.906	6.600	185,7000	1.141.598,36	4,99
							5.138.738,83	22,47
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0097281069	Akorn Inc.	USD	24.000	0	24.000	21,1500	483.981,69	2,12
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	13.430	5.830	7.600	123,6300	895.869,57	3,92
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	4.010	3.400	4.020	287,0300	1.100.172,20	4,81
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	10.500	0	10.500	83,3500	834.453,66	3,65
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	16.900	0	16.900	58,9000	949.094,20	4,15
US1510201049	Celgene Corporation	USD	15.970	4.020	11.950	116,9300	1.332.297,39	5,83
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	9.050	9.050	12.800	69,3900	846.864,99	3,70
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	8.700	5.850	16.000	72,1300	1.100.381,39	4,81
US40412C1018	HCA Holdings Inc.	USD	2.000	7.750	10.000	73,8900	704.519,45	3,08
US4364401012	Hologic Inc.	USD	24.200	17.500	22.700	40,0800	867.482,84	3,79
US45337C1027	Incyte Corporation	USD	8.750	0	8.750	101,9600	850.638,83	3,72
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	24.000	0	24.000	32,4900	743.478,26	3,25
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	3.190	2.790	2.800	373,7200	997.726,93	4,36
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	6.300	0	6.300	141,4800	849.851,26	3,72
US9139031002	Universal Health Services Inc. -B-	USD	9.700	12.600	2.500	106,4000	253.623,19	1,11
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	16.100	6.700	9.400	74,4400	667.177,73	2,92
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	1.000	24.000	7.500	83,4800	596.967,96	2,61
							14.074.581,54	61,55
Börsengehandelte Wertpapiere							21.986.804,33	96,15
Aktien, Anrechte und Genussscheine							21.986.804,33	96,15
Wertpapiervermögen							21.986.804,33	96,15
Bankguthaben - Kontokorrent							1.705.859,37	7,46
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-829.059,05	-3,61
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							22.863.604,65	100,00

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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				
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	0	14.800
Deutschland				
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	5.100	29.600
Großbritannien				
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	53.500	53.500
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	12.400	12.400
Schweiz				
CH0012100191	Tecan Group AG	CHF	1.400	9.800
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	2.070	10.170
US6994621075	Parexel International Corporation	USD	15.600	15.600
US7140461093	PerkinElmer Inc.	USD	3.200	29.200

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8576
Schweizer Franken	CHF	1	1,0736
US-Dollar	USD	1	1,0488

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Jahresabschluss

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	100.469.159,69
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 93.076.901,67)	
Bankguthaben	5.081.750,79
Dividendenforderungen	60.301,53
Forderungen aus Absatz von Aktien	38.362,27
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	16.928,79
Forderungen aus Devisengeschäften	833.024,84
	<u>106.499.527,91</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-798.128,18
Zinsverbindlichkeiten	-34.091,43
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-152.435,76
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-830.980,86
Sonstige Passiva ¹⁾	-133.336,03
	<u>-1.948.972,26</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>104.550.555,65</u>

¹⁾ Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsgebühren und *Taxe d'abonnement*.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	125.703.012,45
Ordentlicher Nettoertrag	-117.288,29
Ertrags- und Aufwandsausgleich	41.026,59
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	14.562.451,32
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-34.405.431,14
Realisierte Gewinne	16.835.159,90
Realisierte Verluste	-4.258.526,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-13.454.818,54
Ausschüttung	-355.030,31
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>104.550.555,65</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

EUR

Erträge

Dividenden	1.616.970,45
Bankzinsen	-44.623,84
Ertragsausgleich	-220.334,78
Erträge insgesamt	1.352.011,83

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-45.589,38
Pauschalkommission	-1.536.061,94
Taxe d'abonnement	-53.934,78
Staatliche Gebühren	-634,78
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.387,43
Aufwandsausgleich	179.308,19
Aufwendungen insgesamt	-1.469.300,12
Ordentlicher Nettoertrag	-117.288,29

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2016

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 Electronique des Sociétés et Associations* („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 157402 eingetragen. Die Satzung wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

- I. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
- II. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
- III. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
- IV. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Investmentgesellschaft nach

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2016 (FORTSETZUNG)

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 der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. (0,01% p.a. für Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden), die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar ist. Soweit ein Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2016 (FORTSETZUNG)

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

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Aktieninhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

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.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Pauschalkommission sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) ERTRAGSAUSGLEICH

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

9.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoportfolio des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2016 (FORTSETZUNG)

Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

10.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der DZ PRIVATBANK S.A. umfassende Anwendung. Die Vorstände der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für Risk Taker der DZ PRIVATBANK S.A. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 53 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2015 auf 3.494.479,66 EUR.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und Alternativen Investmentfonds („AIF“), die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner aktuellen Fassung), d.h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31. Dezember).

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

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Die Zusammensetzung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft hat sich mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wie folgt geändert:

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 legte Herr Julien Zimmer sein Mandat als Vorsitzender des Verwaltungsrates nieder.

Mit Beschluss des Verwaltungsrates vom September 2016 wurde im Wege einer Kooptierung die vakante Position vom 13. Oktober 2016 bis zur nächsten ordentlichen Generalversammlung im Jahr 2017 durch Michael Borelbach eingenommen.

Herr Ulrich Juchem legte sein Mandat als Mitglied des Verwaltungsrates mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 nieder. Mit Beschluss des Verwaltungsrates vom September 2016 wurde im Wege einer Kooptierung die vakante Position vom 13. Oktober 2016 bis zur nächsten ordentlichen Generalversammlung im Jahr 2017 durch Herrn Dieter Göldi eingenommen.

Darüber hinaus ergaben sich keine wesentlichen Ereignisse.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2016 (FORTSETZUNG)

14.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a.) Valorenummer

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2016 (FORTSETZUNG)

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:

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

* 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. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 folgende TER in Prozent ermittelt:

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,46
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,04
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (CHF)	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra A (EUR)	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra T (EUR)	1,49
BZ Fine Funds - BZ Fine Infra AV (CHF)	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,51
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,00
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,36
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,08

Im Zeitraum 1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016 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.

BERICHT DES *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

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

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 6. Juni 2016 haben wir den beigefügten Jahresabschluss des BZ Fine Funds und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises agréé*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des *Réviseur d'Entreprises agréé* ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der *Réviseur d'Entreprises agréé* das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat des Fonds ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BZ Fine Funds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *Réviseur d'Entreprises agréé* zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Für Deloitte Audit,
Société à responsabilité limitée,
Cabinet de Révision agréé

Jan van Delden, *Réviseur d'Entreprises agréé*
Partner

Luxemburg, den 25. April 2017

560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	BZ Fine Funds 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates</i> Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A. (bis 13. Oktober 2016) <i>Vorsitzender des Verwaltungsrates</i> Michael Borelbach Mitglied des Vorstandes IPConcept (Luxemburg) S.A. (kooptiert zum 13. Oktober 2016 und seit dem 12. Dezember 2016 Vorsitzender des Verwaltungsrates) <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender</i> Dr. Ralph Stadler Mitglied der Geschäftsleitung BZ Bank Aktiengesellschaft <i>Verwaltungsratsmitglied</i> Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 13. Oktober 2016) <i>Verwaltungsratsmitglied</i> Dieter Göldi Mitglied der Geschäftsleitung BZ Bank Aktiengesellschaft (kooptiert zum 13. Oktober 2016)
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	Deloitte Audit <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision agréé</i> 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2016: 4.580.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. <i>Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender</i> Ralf Bringmann Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016) <i>Aufsichtsratsmitglied</i> Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016) Dr. Johannes Scheel (seit dem 13. Oktober 2016) Bernhard Singer (seit dem 13. Oktober 2016)

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2016: 629.269.065 EUR
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 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
Vertriebsstelle	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Vertreter in der Schweiz	IPConcept (Schweiz) AG In Gassen 6 CH-8022 Zürich

