

# BZ Fine Funds

## Halbjahresbericht zum 30. Juni 2022

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

**BZ** FINE AGRO

**BZ** FINE DIGITAL

**BZ** FINE EUROPE

**BZ** FINE PHARMA

**IPC**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183



# INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022 BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	11
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	12
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	15
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	17
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022 BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	21
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	22
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	27
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	31
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	32
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	33
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	37
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	41
Konsolidierter Halbjahresbericht des BZ Fine Funds	42
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2022	44
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	50

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

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

## BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Das erste Halbjahr 2022 gestaltete sich markttechnisch äusserst schwierig, wobei viele Märkte um 20% und mehr korrigierten. Weitaus besser als der Gesamtmarkt hielt sich der Themenfonds BZ Fine Agro (-6%). BZ Fine Europe (-20%) fiel in etwa gleich stark wie der EURO STOXX 50 in CHF (-21%). BZ Fine Pharma (-21%) litt unter teilweise scharfen Korrekturen ihrer Biotechbeteiligungen. BZ Fine Digital (-27%) korrigierte am stärksten, was aber vor dem Hintergrund der scharfen Korrektur des Nasdaq (-30%) zu relativieren ist.

Das erste Halbjahr 2022 war geprägt vom Angriffskrieg auf die Ukraine und dessen gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Folgen. Es akzentuierten sich schon vorgängig vorherrschende Entwicklungen, wobei die stark ansteigende Inflation hervorzuheben ist. Rückblickend haben die Zentralbanken das System zulange übermässig mit Liquidität versorgt und die Erwartung einer kurzlebigen Inflation aufgrund Covid bedingter Lieferkettenengpässe stellte sich als falsch heraus. Mittlerweile ist die Angst einer Lohn-Preis-Spirale durchaus gerechtfertigt. Dies hat die Zentralbanken zu ersten Zinsschritten bewogen, die teilweise zu signifikanten Kapitalmarktverwerfungen geführt haben. Die wirtschaftlichen Aussichten verschlechtern sich zusehends und es stellt sich die Frage, ob ein «Softlanding» noch realistisch ist. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten ist auch eine scharfe Rezession und Korrekturen an den Immobilienmärkten zumindest als mögliches Szenario nicht mehr von der Hand zu weisen. Der Markt nimmt jedoch normalerweise diese Entwicklungen vorweg und entsprechend ist der Beginn einer Rezession nicht selten ein idealer Investitionszeitpunkt.

Die positive Grundstimmung im Agrarsektor blieb auch im ersten Halbjahr 2022 erhalten. Auch wenn die Preise für Mais, Sojabohnen und Weizen jüngst etwas zurückgekommen sind, reden wir noch immer von Preisanstiegen YTD von fast einem Drittel und dies nachdem schon letztes Jahr die Preise sehr stark angestiegen sind. Gleichzeitig sind aber auch die Preise für Pflanzenschutzmittel, Dünger und nicht zuletzt natürlich die Treibstoffpreise stark gestiegen.

Aufgrund von Geldzuflüssen in den Fonds wurde vom Fondsmanagement fast ausschliesslich zugekauft. Trotz guter Performance gibt es im Sektor durchaus noch moderate Bewertungen, die wir uns zu Nutze gemacht haben. Zum Portefeuille gestossen sind Darling Ingredients, ein Weltmarktführer in der Verarbeitung und Verwertung von essbaren und nicht essbaren Bio-Reststoffen. Neu im Fonds sind ausserdem Mowi (grösster Zuchtlachskonzern der Welt) und Agco (US-amerikanischer Landmaschinenhersteller mit einer Marktkapitalisierung von fast USD 8 Mrd).

Luxemburg, im Juli 2022

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	58,14 %
Norwegen	8,96 %
Kanada	6,49 %
Niederlande	5,70 %
Schweiz	4,22 %
Luxemburg	4,10 %
Bermudas	4,09 %
Wertpapiervermögen	91,70 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	8,43 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	40,58 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	21,95 %
Investitionsgüter	13,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,76 %
Hardware & Ausrüstung	3,88 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,79 %
Wertpapiervermögen	91,70 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	8,43 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	9,90	63.433	-704,79	156,13	169,12 <sup>1)</sup>
31.12.2021	13,93	64.133	112,13	217,16	225,06 <sup>2)</sup>
30.06.2022	15,34	72.917	1.956,92	210,41	209,99 <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,27	1.745	82,14	155,81
31.12.2021	1,43	6.589	914,91	216,53
30.06.2022	3,21	15.302	2.074,89	209,71

**Aktienklasse T (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,21	1.334	-48,49	158,34
31.12.2021	0,53	2.420	217,85	220,26
30.06.2022	1,87	8.778	1.475,46	213,22

**Aktienklasse I (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,15	850	0,00	179,61
31.12.2021	0,21	850	0,00	251,03
30.06.2022	0,21	850	0,00	243,19

**Aktienklasse AV (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	11,20	89.300	-89,56	125,41	135,85 <sup>1)</sup>
31.12.2021	15,62	89.300	0,00	174,88	181,25 <sup>2)</sup>
30.06.2022	15,68	92.555	631,49	169,44	169,10 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	33.300.142,46
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.194.072,21)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.062.174,34
Dividendenforderungen	27.238,71
Forderungen aus Absatz von Aktien	4.418,10
Forderungen aus Devisengeschäften	2.084,87
	<b>36.396.058,48</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-33.842,71
Zinsverbindlichkeiten	-5.153,26
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.106,61
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-42.878,71
	<b>-83.981,29</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>36.312.077,19</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

#### Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.342.568,50 EUR
Umlaufende Aktien	72.916,770
Aktienwert	210,41 EUR
Aktienwert	209,99 CHF <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.209.000,66 EUR
Umlaufende Aktien	15.302,025
Aktienwert	209,71 EUR

#### Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.871.537,89 EUR
Umlaufende Aktien	8.777,669
Aktienwert	213,22 EUR

#### Aktienklasse I (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	206.710,43 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	243,19 EUR

#### Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.682.259,71 EUR
Umlaufende Aktien	92.555,000
Aktienwert	169,44 EUR
Aktienwert	169,10 CHF <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

<sup>3)</sup> Umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.717.042,00	13.927.446,74	1.426.830,08	532.975,62
Ordentlicher Nettoertrag	90.506,85	21.301,16	2.857,02	790,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.916,69	808,90	2.207,79	1.580,23
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.864.468,79	2.648.722,57	3.032.731,10	1.533.965,79
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.725.703,42	-691.798,74	-957.840,69	-58.501,79
Realisierte Gewinne	1.563.529,50	676.535,16	84.015,82	48.005,63
Realisierte Verluste	-193.870,74	-73.757,62	-13.840,12	-3.478,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.973.225,53	-752.018,76	-279.580,97	-134.115,22
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-989.021,73	-414.670,91	-88.379,37	-49.684,49
Ausschüttung	-46.565,22	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>36.312.077,19</b>	<b>15.342.568,50</b>	<b>3.209.000,66</b>	<b>1.871.537,89</b>

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	213.378,79	15.616.410,77
Ordentlicher Nettoertrag	1.446,42	64.112,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	319,77
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	649.049,33
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-17.562,20
Realisierte Gewinne	48.483,38	706.489,51
Realisierte Verluste	-39.684,34	-63.110,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-9.965,88	-797.544,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-5.672,94	-430.614,02
Ausschüttung	-1.275,00	-45.290,22
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>206.710,43</b>	<b>15.682.259,71</b>

### 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	64.133,070	6.589,414	2.419,744	850,000
Ausgegebene Aktien	11.631,803	13.011,104	6.613,014	0,000
Zurückgenommene Aktien	-2.848,103	-4.298,493	-255,089	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>72.916,770</b>	<b>15.302,025</b>	<b>8.777,669</b>	<b>850,000</b>

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	89.300,000
Ausgegebene Aktien	3.348,000
Zurückgenommene Aktien	-93,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>92.555,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	347.273,47	147.936,09	25.338,02	14.582,99
Bankzinsen	-9.360,61	-4.025,65	-621,07	-356,57
Ertragsausgleich	19.078,97	6.937,76	6.837,63	4.178,05
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>356.991,83</b>	<b>150.848,20</b>	<b>31.554,58</b>	<b>18.404,47</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-317,27	-137,30	-18,35	-10,31
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-229.824,44	-116.337,66	-18.811,99	-11.376,42
Taxe d'abonnement	-9.268,88	-3.976,68	-677,39	-413,70
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.078,73	-1.348,74	-144,41	-55,52
Aufwandsausgleich	-23.995,66	-7.746,66	-9.045,42	-5.758,28
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-266.484,98</b>	<b>-129.547,04</b>	<b>-28.697,56</b>	<b>-17.614,23</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>90.506,85</b>	<b>21.301,16</b>	<b>2.857,02</b>	<b>790,24</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,58 1,66 1,73  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,58 1,66 1,73  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** - - -  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	2.089,17	157.327,20
Bankzinsen	-57,58	-4.299,74
Ertragsausgleich	0,00	1.125,53
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.031,59</b>	<b>154.152,99</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-2,03	-149,28
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-551,48	-82.746,89
Taxe d'abonnement	-11,06	-4.190,05
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-20,60	-1.509,46
Aufwandsausgleich	0,00	-1.445,30
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-585,17</b>	<b>-90.040,98</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.446,42</b>	<b>64.112,01</b>

<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,52</b>	<b>1,07</b>
---	-------------	-------------

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,52</b>	<b>1,07</b>
--	-------------	-------------

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
--	----------	----------

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**
**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Bermudas</b>								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	0	1.000	17.000	91,4800	1.484.356,21	4,09
							<b>1.484.356,21</b>	<b>4,09</b>
<b>Kanada</b>								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	3.000	15.000	30.000	82,2600	2.355.445,26	6,49
							<b>2.355.445,26</b>	<b>6,49</b>
<b>Luxemburg</b>								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	8.000	0	20.000	74,4200	1.488.400,00	4,10
							<b>1.488.400,00</b>	<b>4,10</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	1.000	0	15.000	138,0000	2.070.000,00	5,70
							<b>2.070.000,00</b>	<b>5,70</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	70.000	0	70.000	228,8000	1.550.045,49	4,27
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	7.000	7.000	40.000	440,2000	1.704.120,94	4,69
							<b>3.254.166,43</b>	<b>8,96</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	1.500	0	4.500	340,0000	1.533.066,13	4,22
							<b>1.533.066,13</b>	<b>4,22</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	15.000	0	15.000	101,1500	1.448.172,19	3,99
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	3.000	21.000	77,2400	1.548.191,28	4,26
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	5.000	19.000	86,3700	1.566.316,69	4,31
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	0	7.000	206,1500	1.377.350,39	3,79
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	3.000	32.000	54,5300	1.665.514,94	4,59
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	20.000	0	20.000	63,4500	1.211.224,59	3,34
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	1.000	7.000	300,6500	2.008.733,42	5,53
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	0	15.000	108,2200	1.549.393,91	4,27
US4595061015	International Flavors & Fragrances Inc.	USD	2.000	0	12.000	117,3800	1.344.430,66	3,70
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	0	60.000	37,9800	2.175.050,11	5,99
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	5.000	34.000	48,1400	1.562.241,10	4,30
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	4.000	0	12.000	80,3100	919.843,47	2,53

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

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**
**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022 (Fortsetzung)**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US8962391004	Trimble Inc.	USD	8.000	0	25.000	59,1000	1.410.231,94	3,88
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.000	0	8.000	173,9200	1.328.013,74	3,66
							<b>21.114.708,43</b>	<b>58,14</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>33.300.142,46</b>	<b>91,70</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>33.300.142,46</b>	<b>91,70</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>33.300.142,46</b>	<b>91,70</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>3.062.174,34</b>	<b>8,43</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-50.239,61</b>	<b>-0,13</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>36.312.077,19</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO****Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022**

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

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8642
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3489
Norwegische Krone	NOK	1	10,3326
Schweizer Franken	CHF	1	0,9980
US-Dollar	USD	1	1,0477

Das erste Halbjahr 2022 gestaltete sich markttechnisch äusserst schwierig, wobei viele Märkte um 20% und mehr korrigierten. Weitaus besser als der Gesamtmarkt hielt sich der Themenfonds BZ Fine Agro (-6%). BZ Fine Europe (-20%) fiel in etwa gleich stark wie der EURO STOXX 50 in CHF (-21%). BZ Fine Pharma (-21%) litt unter teilweise scharfen Korrekturen ihrer Biotechbeteiligungen. BZ Fine Digital (-27%) korrigierte am stärksten, was aber vor dem Hintergrund der scharfen Korrektur des Nasdaq (-30%) zu relativieren ist.

Das erste Halbjahr 2022 war geprägt vom Angriffskrieg auf die Ukraine und dessen gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Folgen. Es akzentuierten sich schon vorgängig vorherrschende Entwicklungen, wobei die stark ansteigende Inflation hervorzuheben ist. Rückblickend haben die Zentralbanken das System zulange übermässig mit Liquidität versorgt und die Erwartung kurzlebiger Inflation aufgrund Covid bedingter Lieferkettenengpässe stellte sich als falsch heraus. Mittlerweile ist die Angst einer Lohn-Preis-Spirale durchaus gerechtfertigt. Dies hat die Zentralbanken zu ersten Zinsschritten bewogen, die teilweise zu signifikanten Kapitalmarktverwerfungen geführt haben. Die wirtschaftlichen Aussichten verschlechtern sich zusehends und es stellt sich die Frage, ob ein «Softlanding» noch realistisch ist. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten ist auch eine scharfe Rezession und Korrekturen an den Immobilienmärkten zumindest als mögliches Szenario nicht mehr von der Hand zu weisen. Der Markt nimmt jedoch normalerweise diese Entwicklungen vorweg und entsprechend ist der Beginn einer Rezession nicht selten ein idealer Investitionszeitpunkt.

Dieses Jahr haben sowohl kleine als auch die grössten US Techkonzerne wie Apple, Amazon, Meta und Microsoft in relativ kurzer Zeit sehr viel an Börsenwert verloren. Auslöser für diese Korrektur war vor allem die Zinserhöhung der US Notenbank, welcher andere Zentralbanken zumindest teilweise Folge leisteten. Gerade hochbewertete Wachstumstitel leiden besonders stark unter einer höheren Abdiskontierung erst in weiter Zukunft erwarteter Cashflows.

BZ Fine Digital hält an seiner Strategie fest, sich auf die drei Themenbereiche «Business Transformation», «Big Data» und «Fintech» zu konzentrieren. Traditionsfirmen wie IBM, die im Fonds stark übergewichtet sind, haben sich grösstenteils gut gehalten. YTD mit mindestens 50% stark korrigiert haben sogenannte Plattform Firmen wie Sinch, Block und Workday – wobei diese Aktien weniger stark gewichtet waren, was auf ein gut funktionierendes Risiko Management hindeutet.

Luxemburg, im Juli 2022

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

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

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	53,17 %
Deutschland	23,12 %
Niederlande	9,87 %
Schweiz	6,15 %
Schweden	1,10 %
Wertpapiervermögen	93,41 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,70 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Software & Dienste	70,42 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,54 %
Investitionsgüter	3,79 %
Media & Entertainment	3,57 %
Groß- und Einzelhandel	3,33 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,30 %
Hardware & Ausrüstung	2,36 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,10 %
Wertpapiervermögen	93,41 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,70 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

## Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	5,31	31.310	-661,78	169,59	183,70 <sup>1)</sup>
31.12.2021	7,66	36.120	1.018,20	212,01	219,73 <sup>2)</sup>
30.06.2022	5,67	35.357	-142,51	160,41	160,09 <sup>3)</sup>

## Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	1,58	4.702	-716,64	336,17
31.12.2021	1,85	4.397	-108,58	420,30
30.06.2022	1,66	5.219	324,77	318,01

## Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,34	1.615	-100,02	211,11
31.12.2021	0,42	1.591	-7,73	263,93
30.06.2022	0,31	1.534	-11,68	199,70

## Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	5,98	42.300	-198,66	141,42	153,18 <sup>1)</sup>
31.12.2021	9,61	54.100	1.944,51	177,67	184,14 <sup>2)</sup>
30.06.2022	7,29	54.100	0,00	134,76	134,49 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	13.945.997,37
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.381.534,35)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	999.601,97
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.348,02
	<b>14.946.947,36</b>
Zinsverbindlichkeiten	-1.178,50
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-17.315,65
	<b>-18.494,15</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>14.928.453,21</b>

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

**Aktienklasse A (CHF)**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.671.641,68 EUR
Umlaufende Aktien	35.357,000
Aktienwert	160,41 EUR
Aktienwert	160,09 CHF <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.659.744,64 EUR
Umlaufende Aktien	5.219,156
Aktienwert	318,01 EUR

**Aktienklasse T (EUR)**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	306.418,41 EUR
Umlaufende Aktien	1.534,394
Aktienwert	199,70 EUR

**Aktienklasse AV (CHF)**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.290.648,48 EUR
Umlaufende Aktien	54.100,000
Aktienwert	134,76 EUR
Aktienwert	134,49 CHF <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF



**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.537.429,07	7.657.633,34	1.847.875,21	420.016,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-19.870,49	-15.127,45	-4.450,79	-809,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	348,62	-561,94	963,99	-53,43
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	546.068,74	62.762,57	471.514,56	11.791,61
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-375.488,91	-205.270,41	-146.746,56	-23.471,94
Realisierte Gewinne	219.336,63	75.524,65	28.480,70	14.723,01
Realisierte Verluste	-627.290,51	-228.866,13	-77.632,00	-23.018,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.060.624,82	-794.928,28	-213.682,75	-44.228,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.291.455,12	-879.524,67	-246.577,72	-48.531,83
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>14.928.453,21</b>	<b>5.671.641,68</b>	<b>1.659.744,64</b>	<b>306.418,41</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.611.903,63
Ordentlicher Nettoaufwand	517,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	100.608,27
Realisierte Verluste	-297.773,97
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.007.785,67
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.116.820,90
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.290.648,48</b>

**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	36.120,000	4.396,552	1.591,422	54.100,000
Ausgegebene Aktien	348,000	1.228,039	46,276	0,000
Zurückgenommene Aktien	-1.111,000	-405,435	-103,304	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>35.357,000</b>	<b>5.219,156</b>	<b>1.534,394</b>	<b>54.100,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	122.113,99	46.494,92	13.713,37	2.523,60
Bankzinsen	-14.958,99	-5.840,36	-1.470,29	-320,51
Ertragsausgleich	-523,65	-126,94	-383,19	-13,52
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>106.631,35</b>	<b>40.527,62</b>	<b>11.859,89</b>	<b>2.189,57</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-16.749,25	-6.561,96	-1.612,79	-360,77
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-103.451,44	-47.277,25	-13.446,69	-2.567,40
Taxe d'abonnement	-4.047,27	-1.551,96	-439,56	-84,53
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.428,91	-952,78	-230,84	-53,19
Aufwandsausgleich	175,03	688,88	-580,80	66,95
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-126.501,84</b>	<b>-55.655,07</b>	<b>-16.310,68</b>	<b>-2.998,94</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-19.870,49</b>	<b>-15.127,45</b>	<b>-4.450,79</b>	<b>-809,37</b>

<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>	<b>1,56</b>
---	-------------	-------------	-------------

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,57</b>	<b>1,57</b>	<b>1,56</b>
--	-------------	-------------	-------------

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
--	----------	----------	----------

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

Aktienklasse AV (CHF)

EUR

**Erträge**

Dividenden	59.382,10
Bankzinsen	-7.327,83
Ertragsausgleich	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>52.054,27</b>

**Aufwendungen**

Zinsaufwendungen	-8.213,73
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-40.160,10
Taxe d'abonnement	-1.971,22
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-1.192,10
Aufwandsausgleich	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-51.537,15</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>517,12</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,07

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,07

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** -

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV 1)
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
Börsengehandelte Wertpapiere								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0Z23Q5	adesso SE	EUR	0	0	4.000	151,2000	604.800,00	4,05
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	4.000	0	12.000	41,0400	492.480,00	3,30
DE0006452907	Nemetschek SE	EUR	0	0	8.000	58,9200	471.360,00	3,16
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.000	12.000	90,1700	1.082.040,00	7,25
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	0	25.000	32,0200	800.500,00	5,36
							<b>3.451.180,00</b>	<b>23,12</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	0	2.100	465,2000	976.920,00	6,54
NL0013654783	Prosus NV	EUR	8.000	0	8.000	62,2000	497.600,00	3,33
							<b>1.474.520,00</b>	<b>9,87</b>
<b>Schweden</b>								
SE0016101844	Sinch AB	SEK	0	0	50.000	34,9800	163.644,53	1,10
							<b>163.644,53</b>	<b>1,10</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	13.000	22.000	25,6900	566.312,63	3,79
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	0	0	30.000	11,7200	352.304,61	2,36
							<b>918.617,24</b>	<b>6,15</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	250	2.234,0300	533.079,60	3,57
US8522341036	Block Inc.	USD	0	0	4.000	63,8400	243.733,89	1,63
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	0	500	3.500	175,9400	587.754,13	3,94
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	0	8.000	90,9000	694.091,82	4,65
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	1.500	9.000	140,7100	1.208.733,42	8,10
US50155Q1004	Kyndryl Holdings Inc.	USD	0	0	2.100	9,9300	19.903,60	0,13
US5260573028	Lennar Corporation	USD	0	0	280	58,0800	15.522,00	0,10
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	3.000	322,5900	923.709,08	6,19
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.200	260,2600	794.914,57	5,32
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	7.000	69,2100	462.412,90	3,10
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	0	3.000	170,6100	488.527,25	3,27
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	0	0	1.500	477,7900	684.055,55	4,58
US9285634021	VMware Inc.	USD	1.500	0	4.500	114,9900	493.896,15	3,31

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV 1)
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US98138H1014	Workday Inc.	USD	0	0	2.500	146,3100	349.121,89	2,34
US98983V1061	Zuora Inc.	USD	0	0	50.000	9,1900	438.579,75	2,94
							<b>7.938.035,60</b>	<b>53,17</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>13.945.997,37</b>	<b>93,41</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>13.945.997,37</b>	<b>93,41</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.945.997,37</b>	<b>93,41</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>999.601,97</b>	<b>6,70</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-17.146,13</b>	<b>-0,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>14.928.453,21</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

**Aktien, Anrechte und Genussscheine**

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**Schweiz**

CH0012453913	Temenos AG	CHF	2.000	5.000
--------------	------------	-----	-------	-------

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**Deutschland**

DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	0	25.000
--------------	-----------	-----	---	--------

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8642
Schwedische Krone	SEK	1	10,6878
Schweizer Franken	CHF	1	0,9980
US-Dollar	USD	1	1,0477

**BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF**

Das erste Halbjahr 2022 gestaltete sich markttechnisch äusserst schwierig wobei viele Märkte um 20% und mehr korrigierten. Weitaus besser als der Gesamtmarkt hielt sich der Themenfonds BZ Fine Agro (-6%). BZ Fine Europe (-20%) fiel in etwa gleich stark wie der EURO STOXX 50 in CHF (-21%). BZ Fine Pharma (-21%) litt unter teilweise scharfen Korrekturen ihrer Biotechbeteiligungen. BZ Fine Digital (-27%) korrigierte am stärksten, was aber vor dem Hintergrund der scharfen Korrektur des Nasdaq (-30%) zu relativieren ist.

Das erste Halbjahr 2022 war geprägt vom Angriffskrieg auf die Ukraine und dessen gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Folgen. Es akzentuierten sich schon vorgängig vorherrschende Entwicklungen, wobei die stark ansteigende Inflation hervorzuheben ist. Rückblickend haben die Zentralbanken das System zu lange übermässig mit Liquidität versorgt und die Erwartung kurzlebiger Inflation aufgrund Covid bedingter Lieferkettenengpässe stellte sich als falsch heraus. Mittlerweile ist die Angst einer Lohn-Preis-Spirale durchaus gerechtfertigt. Dies hat die Zentralbanken zu ersten Zinsschritten bewogen, die teilweise zu signifikanten Kapitalmarktverwerfungen geführt haben. Die wirtschaftlichen Aussichten verschlechtern sich zusehends und es stellt sich die Frage, ob ein «Softlanding» noch realistisch ist. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten ist auch eine scharfe Rezession und Korrekturen an den Immobilienmärkten zumindest als mögliches Szenario nicht mehr von der Hand zu weisen. Der Markt nimmt jedoch normalerweise diese Entwicklungen vorweg und entsprechend ist der Beginn einer Rezession nicht selten ein idealer Investitionszeitpunkt.

Der Fonds hat sich dieses Jahr ähnlich wie der Gesamtmarkt entwickelt. In den letzten drei Monaten hat das Produkt besser abgeschnitten als der Gesamtmarkt und gerade den Schweizer Gesamtmarkt (SPI) beträchtlich outperformed.

Obwohl wir unverändert ein relativ konzentriertes Portfolio fahren, sind aus Risikoüberlegungen die grössten Positionen etwas gestutzt worden. Investiert haben wir ausschliesslich in defensive Werte wie AstraZeneca, Nestle, BP und Zurich Insurance Group. Verkauft haben wir Temenos aufgrund eines nicht zufriedenstellenden Geschäftsganges, verursacht nicht zuletzt durch Führungsschwäche im Konzern.

Luxemburg, im Juli 2022

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

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

Schweiz	31,94 %
Deutschland	22,08 %
Frankreich	18,48 %
Vereinigtes Königreich	16,39 %
Belgien	5,82 %
Wertpapiervermögen	94,71 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	14,50 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	10,56 %
Software & Dienste	9,57 %
Banken	9,48 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,25 %
Versicherungen	8,13 %
Automobile & Komponenten	7,19 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,35 %
Transportwesen	5,09 %
Investitionsgüter	4,19 %
Energie	3,88 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,80 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,72 %
Wertpapiervermögen	94,71 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	21,73	121.151	-742,19	179,38	194,30 <sup>1)</sup>
31.12.2021	34,93	170.586	10.147,00	204,79	212,24 <sup>2)</sup>
30.06.2022	29,10	170.240	-78,16	170,93	170,59 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,01	70	-66,50	180,31
31.12.2021	0,01	35	-6,52	206,10
30.06.2022	0,00	28	-1,12	172,06

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,01	81	-29,85	183,27
31.12.2021	0,01	52	-5,42	209,41
30.06.2022	0,01	52	0,00	174,78

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	6,89	55.400	-159,27	124,33	134,68 <sup>1)</sup>
31.12.2021	7,76	54.400	-135,16	142,71	147,90 <sup>2)</sup>
30.06.2022	6,49	54.400	0,00	119,32	119,08 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,00	1	0,00	138,12
31.12.2021	0,00	1	0,00	159,25
30.06.2022	0,00	1	0,00	133,57

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	33.712.245,33
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.740.722,77)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.940.268,62
	<b>35.652.513,95</b>
Zinsverbindlichkeiten	-2.778,79
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-45.929,00
	<b>-48.707,79</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>35.603.806,16</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

#### Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	29.098.972,01 EUR
Umlaufende Aktien	170.240,000
Aktienwert	170,93 EUR
Aktienwert	170,59 CHF <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.816,72 EUR
Umlaufende Aktien	27,995
Aktienwert	172,06 EUR

#### Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.088,80 EUR
Umlaufende Aktien	52,000
Aktienwert	174,78 EUR

#### Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.490.795,06 EUR
Umlaufende Aktien	54.400,000
Aktienwert	119,32 EUR
Aktienwert	119,08 CHF <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse TV (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	133,57 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	133,57 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.715.722,41	34.934.181,73	7.136,00	10.889,32
Ordentlicher Nettoertrag	571.473,31	452.960,44	75,85	141,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-116,05	-134,28	18,23	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	50.729,10	50.729,10	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-130.016,28	-128.893,79	-1.122,49	0,00
Realisierte Gewinne	421.331,34	324.639,34	2.106,83	16.401,63
Realisierte Verluste	-1.736.175,02	-1.399.208,92	-2.327,00	-16.737,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.603.818,59	-2.127.573,97	-444,69	-665,85
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.680.000,10	-3.007.727,64	-626,01	-940,10
Ausschüttung	-5.323,96	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>35.603.806,16</b>	<b>29.098.972,01</b>	<b>4.816,72</b>	<b>9.088,80</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.763.356,11	159,25
Ordentlicher Nettoertrag	118.293,05	2,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	77.706,93	476,61
Realisierte Verluste	-317.420,03	-481,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-475.124,37	-9,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-670.692,67	-13,68
Ausschüttung	-5.323,96	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.490.795,06</b>	<b>133,57</b>

### 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	170.586,000	34,624	52,000	54.400,000
Ausgegebene Aktien	274,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-620,000	-6,629	0,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>170.240,000</b>	<b>27,995</b>	<b>52,000</b>	<b>54.400,000</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	899.311,66	735.040,63	150,48	229,62
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	24.680,08	20.183,51	4,12	6,29
Bankzinsen	-34.789,26	-28.441,00	-5,79	-8,95
Ertragsausgleich	162,18	190,68	-28,50	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>889.364,66</b>	<b>726.973,82</b>	<b>120,31</b>	<b>226,96</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-36.996,31	-30.246,19	-6,18	-9,45
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-268.058,16	-233.254,79	-46,42	-72,90
Taxe d'abonnement	-9.218,15	-7.534,57	-1,54	-2,33
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.572,60	-2.921,43	-0,59	-0,92
Aufwandsausgleich	-46,13	-56,40	10,27	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-317.891,35</b>	<b>-274.013,38</b>	<b>-44,46</b>	<b>-85,60</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>571.473,31</b>	<b>452.960,44</b>	<b>75,85</b>	<b>141,36</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne  
Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

1,61 1,54 1,55

**Schweizer Total Expense Ratio mit  
Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

1,61 1,54 1,55

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

- - -

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	163.887,57	3,36
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	4.486,07	0,09
Bankzinsen	-6.333,46	-0,06
Ertragsausgleich	0,00	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>162.040,18</b>	<b>3,39</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-6.734,43	-0,06
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-34.683,34	-0,71
Taxe d'abonnement	-1.679,71	0,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-649,65	-0,01
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-43.747,13</b>	<b>-0,78</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>118.293,05</b>	<b>2,61</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne  
Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**1,06** **1,06**

**Schweizer Total Expense Ratio mit  
Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**1,06** **1,06**

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**-** **-**

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Belgien</b>								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	30.000	20.000	40.000	51,8100	2.072.400,00	5,82
							<b>2.072.400,00</b>	<b>5,82</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	6.000	0	22.000	74,5200	1.639.440,00	4,60
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	7.000	0	35.000	34,4600	1.206.100,00	3,39
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	2.000	2.000	10.000	160,8000	1.608.000,00	4,52
DE0007164600	SAP SE	EUR	4.000	8.000	20.000	90,1700	1.803.400,00	5,07
DE000A2GS401	Software AG	EUR	5.000	0	50.000	32,0200	1.601.000,00	4,50
							<b>7.857.940,00</b>	<b>22,08</b>
<b>Frankreich</b>								
FR000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	24.000	10.000	40.000	47,0800	1.883.200,00	5,29
FR000121485	Kering S.A.	EUR	700	0	2.700	500,6000	1.351.620,00	3,80
FR000120321	L'Oréal S.A.	EUR	500	0	4.000	330,7500	1.323.000,00	3,72
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	20.000	16.000	20.000	100,8800	2.017.600,00	5,67
							<b>6.575.420,00</b>	<b>18,48</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	12.000	58.000	25,6900	1.493.006,01	4,19
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	500	0	10.000	91,9000	920.841,68	2,59
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	8.000	4.000	24.000	79,2500	1.905.811,62	5,35
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	15.000	25.000	50.000	41,6200	2.085.170,34	5,86
CH0025238863	Kühne & Nagel International AG	CHF	8.000	0	8.000	226,1000	1.812.424,85	5,09
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	15.000	0	15.000	112,4000	1.689.378,76	4,74
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	3.500	0	3.500	417,8000	1.465.230,46	4,12
							<b>11.371.863,72</b>	<b>31,94</b>

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	12.000	0	12.000	110,5400	1.534.922,47	4,31
GB0007980591	BP Plc.	GBP	300.000	0	300.000	3,9770	1.380.583,20	3,88
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	400.000	0	3.000.000	0,4301	1.493.057,16	4,19
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	30.000	0	120.000	10,2700	1.426.058,78	4,01
							<b>5.834.621,61</b>	<b>16,39</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>33.712.245,33</b>	<b>94,71</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>33.712.245,33</b>	<b>94,71</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>33.712.245,33</b>	<b>94,71</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>1.940.268,62</b>	<b>5,45</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-48.707,79</b>	<b>-0,16</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>35.603.806,16</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0014008VX5	EuroAPI SAS	EUR	1.087	1.087
<b>Niederlande</b>				
NL0013654783	Prosus NV	EUR	25.000	25.000
<b>Schweiz</b>				
CH0012138530	Credit Suisse Group AG	CHF	0	300.000
CH0012453913	Temenos AG	CHF	8.000	15.000

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8642
Dänische Krone	DKK	1	7,4396
Norwegische Krone	NOK	1	10,3326
Schweizer Franken	CHF	1	0,9980

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



**BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF**

Das erste Halbjahr 2022 gestaltete sich markttechnisch äusserst schwierig wobei viele Märkte um 20% und mehr korrigierten. Weitaus besser als der Gesamtmarkt hielt sich der Themenfonds BZ Fine Agro (-6%). BZ Fine Europe (-20%) fiel in etwa gleich stark wie der EURO STOXX 50 in CHF (-21%). BZ Fine Pharma (-21%) litt unter teilweise scharfen Korrekturen ihrer Biotechbeteiligungen. BZ Fine Digital (-27%) korrigierte am stärksten, was aber vor dem Hintergrund der scharfen Korrektur des Nasdaq (-30%) zu relativieren ist.

Das erste Halbjahr 2022 war geprägt vom Angriffskrieg auf die Ukraine und dessen gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Folgen. Es akzentuierten sich schon vorgängig vorherrschende Entwicklungen, wobei die stark ansteigende Inflation hervorzuheben ist. Rückblickend haben die Zentralbanken das System zu lange übermässig mit Liquidität versorgt und die Erwartung kurzlebiger Inflation aufgrund Covid bedingter Lieferkettenengpässe stellte sich als falsch heraus. Mittlerweile ist die Angst einer Lohn-Preis-Spirale durchaus gerechtfertigt. Dies hat die Zentralbanken zu ersten Zinsschritten bewogen, die teilweise zu signifikanten Kapitalmarktverwerfungen geführt haben. Die wirtschaftlichen Aussichten verschlechtern sich zusehends und es stellt sich die Frage ob ein «Softlanding» noch realistisch ist. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten ist auch eine scharfe Rezession und Korrekturen an den Immobilienmärkten zumindest als mögliches Szenario nicht mehr von der Hand zu weisen. Der Markt nimmt jedoch normalerweise diese Entwicklungen vorweg und entsprechend ist der Beginn einer Rezession nicht selten ein idealer Investitionszeitpunkt.

Obwohl sich die Health Care Branche als Ganzes eigentlich recht gut hält, hat der Bereich Biotech einen veritablen Absturz erlitten. An der Zukunftsfähigkeit der sich in Entwicklung befindlichen Medikamenten hat sich grundsätzlich wenig geändert. Beträchtlich abgenommen hingegen hat die Bereitschaft des Kapitalmarktes, langwierige Entwicklungen von Medikamenten, die sich teilweise erst in frühen Entwicklungsstadien befinden, zu finanzieren. Dies setzt unprofitable Biotechgesellschaften mit limitierten Finanzmitteln unter erheblichen Druck.

BZ Fine Pharma hat sich der neuen Situation angepasst und insbesondere Ende März 2022 und Anfang April 2022 die Quote der Biotechbeteiligungen massiv reduziert - von über 50% des Fonds auf unter 30%. Neu investiert hat der Fonds ausschliesslich in hochprofitable, grosskapitalisierte Gesundheitsunternehmen mit entsprechendem Leistungsausweis wie Johnson&Johnson, AstraZeneca, Bristol-Myers und Genmab.

Luxemburg, im Juli 2022

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	49,70 %
Dänemark	11,33 %
Irland	9,07 %
Deutschland	7,97 %
Schweiz	6,56 %
Frankreich	5,66 %
Vereinigtes Königreich	5,38 %
Wertpapiervermögen	95,67 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,52 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	91,02 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,65 %
Wertpapiervermögen	95,67 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,52 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	56,96	223.775	4.592,13	254,53	275,71 <sup>1)</sup>
31.12.2021	59,49	214.510	-2.170,90	277,34	287,44 <sup>2)</sup>
30.06.2022	44,39	197.110	-4.076,74	225,21	224,76 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,25	780	-139,20	315,89
31.12.2021	0,22	649	-41,71	344,22
30.06.2022	0,17	613	-12,67	279,51

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	5,30	16.799	487,29	315,39
31.12.2021	5,63	16.370	-139,26	343,65
30.06.2022	4,55	16.304	-20,85	279,04

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	25,05	137.885	3.780,01	181,68	196,80 <sup>1)</sup>
31.12.2021	27,26	137.008	-169,18	198,94	206,18 <sup>2)</sup>
30.06.2022	22,19	137.008	0,00	161,93	161,61 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	68.213.251,04
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 71.243.015,54)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	4.168.710,76
Dividendenforderungen	1.603,51
Forderungen aus Devisengeschäften	988.160,20
	<b>73.371.725,51</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-283,20
Zinsverbindlichkeiten	-9.151,67
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-988.160,20
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-988.866,00
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-87.189,53
	<b>-2.073.650,60</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>71.298.074,91</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

#### Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	44.391.035,68 EUR
Umlaufende Aktien	197.110,309
Aktienwert	225,21 EUR
Aktienwert	224,76 CHF <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	171.337,55 EUR
Umlaufende Aktien	613,000
Aktienwert	279,51 EUR

#### Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.549.463,36 EUR
Umlaufende Aktien	16.304,000
Aktienwert	279,04 EUR

#### Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.186.238,32 EUR
Umlaufende Aktien	137.008,000
Aktienwert	161,93 EUR
Aktienwert	161,61 CHF <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2022: 1 EUR = 0,9980 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	92.596.360,52	59.491.528,50	223.398,74	5.625.482,49
Ordentlicher Nettoaufwand	-159.496,82	-134.238,22	-526,92	-14.013,98
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-11.314,95	-11.274,59	0,74	-41,10
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	212.872,73	192.346,68	6.738,97	13.787,08
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.323.123,96	-4.269.084,22	-19.404,38	-34.635,36
Realisierte Gewinne	5.307.426,43	3.310.348,06	13.064,21	332.163,58
Realisierte Verluste	-1.094.159,40	-668.788,58	-3.118,34	-66.138,57
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-13.388.865,43	-8.519.169,33	-30.903,42	-825.567,80
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-7.841.624,21	-5.000.632,62	-17.912,05	-481.572,98
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>71.298.074,91</b>	<b>44.391.035,68</b>	<b>171.337,55</b>	<b>4.549.463,36</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.255.950,79
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.717,70
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.651.850,58
Realisierte Verluste	-356.113,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.013.224,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.341.506,56
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>22.186.238,32</b>

### 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	214.510,309	649,000	16.370,000	137.008,000
Ausgegebene Aktien	800,000	23,000	45,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-18.200,000	-59,000	-111,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>197.110,309</b>	<b>613,000</b>	<b>16.304,000</b>	<b>137.008,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Total	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	430.209,69	269.229,28	1.018,93	27.258,49
Bankzinsen	-38.052,28	-24.250,92	-88,33	-2.341,69
Ertragsausgleich	-1.980,36	-1.975,38	7,33	-12,31
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>390.177,05</b>	<b>243.002,98</b>	<b>937,93</b>	<b>24.904,49</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-28.542,58	-18.354,31	-64,83	-1.730,46
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-506.373,53	-354.408,60	-1.326,63	-35.491,46
Taxe d'abonnement	-18.865,47	-11.885,63	-44,23	-1.182,66
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-9.187,60	-5.842,63	-21,09	-567,30
Aufwandsausgleich	13.295,31	13.249,97	-8,07	53,41
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-549.673,87</b>	<b>-377.241,20</b>	<b>-1.464,85</b>	<b>-38.918,47</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-159.496,82</b>	<b>-134.238,22</b>	<b>-526,92</b>	<b>-14.013,98</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**1,55**                      **1,54**                      **1,55**

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**1,55**                      **1,54**                      **1,55**

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**-**                              **-**                              **-**

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	132.702,99
Bankzinsen	-11.371,34
Ertragsausgleich	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>121.331,65</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-8.392,98
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-115.146,84
Taxe d'abonnement	-5.752,95
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.756,58
Aufwandsausgleich	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-132.049,35</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-10.717,70</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,06  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,06  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** -  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	8.000	0	8.000	2.259,0000	2.429.162,86	3,41
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	300.000	0	300.000	34,8700	1.406.123,99	1,97
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	5.000	40.000	788,6000	4.240.012,90	5,95
							<b>8.075.299,75</b>	<b>11,33</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	20.000	0	110.000	23,8400	2.622.400,00	3,68
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	6.000	19.000	160,8000	3.055.200,00	4,29
							<b>5.677.600,00</b>	<b>7,97</b>
<b>Frankreich</b>								
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	25.000	35.000	40.000	100,8800	4.035.200,00	5,66
							<b>4.035.200,00</b>	<b>5,66</b>
<b>Irland</b>								
IE00BQPQZ61	Horizon Therapeutics Plc.	USD	0	0	40.000	82,5000	3.149.756,61	4,42
IE0005711209	Icon Plc.	USD	2.000	2.000	16.000	217,2700	3.318.049,06	4,65
							<b>6.467.805,67</b>	<b>9,07</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0334081137	CRISPR Therapeutics AG	USD	0	0	17.000	63,0000	1.022.239,19	1,43
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.000	5.000	45.000	81,1900	3.660.871,74	5,13
							<b>4.683.110,93</b>	<b>6,56</b>

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



## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	22.000	145,4300	3.053.794,03	4,28
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	50.000	0	50.000	78,2800	3.735.802,23	5,24
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	0	70.000	270.000	9,6000	2.473.990,65	3,47
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	15.000	80.000	135.000	25,4900	3.284.480,29	4,61
US28106W1036	Editas Medicine Inc.	USD	0	0	60.000	12,2300	700.391,33	0,98
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	20.000	0	20.000	176,9900	3.378.638,92	4,74
US53220K5048	Ligand Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	21.000	88,4800	1.773.484,78	2,49
US5560991094	MacroGenics Inc.	USD	0	0	100.000	3,0200	288.250,45	0,40
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	25.000	85.000	50,9400	4.132.767,01	5,80
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	0	70.000	130.000	8,0700	1.001.336,26	1,40
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	0	60.000	90.000	24,2600	2.083.993,51	2,92
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	0	700.000	1.000.000	1,0300	983.105,85	1,38
US87184Q1076	Syros Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	600.000	0,9592	549.317,55	0,77
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	0	8.000	535,9200	4.092.163,79	5,74
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	0	20.000	40.000	60,2400	2.299.895,01	3,23
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	6.000	0	6.000	280,3500	1.605.516,85	2,25
							<b>35.436.928,51</b>	<b>49,70</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	30.000	0	30.000	110,5400	3.837.306,18	5,38
							<b>3.837.306,18</b>	<b>5,38</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>68.213.251,04</b>	<b>95,67</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>68.213.251,04</b>	<b>95,67</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>68.213.251,04</b>	<b>95,67</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>4.168.710,76</b>	<b>5,85</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.083.886,89</b>	<b>-1,52</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>71.298.074,91</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0014008VX5	EuroAPI SAS	EUR	2.391	2.391
<b>Schweiz</b>				
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	0	15.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US09058V1035	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	USD	0	260.000

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8642
Dänische Krone	DKK	1	7,4396
Schwedische Krone	SEK	1	10,6878
Schweizer Franken	CHF	1	0,9980
US-Dollar	USD	1	1,0477

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# BZ FINE FUNDS

## Konsolidierter Halbjahresbericht

### des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	149.171.636,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 149.559.344,87)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	10.170.755,69
Dividendenforderungen	28.842,22
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.766,12
Forderungen aus Devisengeschäften	990.245,07
	<b>160.367.245,30</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-34.125,91
Zinsverbindlichkeiten	-18.262,22
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-988.160,20
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-990.972,61
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-193.312,89
	<b>-2.224.833,83</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>158.142.411,47</b>

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	186.566.554,00
Ordentlicher Nettoertrag	482.612,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.165,69
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	8.674.139,36
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-6.554.332,57
Realisierte Gewinne	7.511.623,90
Realisierte Verluste	-3.651.495,67
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-20.026.534,37
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-14.802.101,16
Ausschüttung	-51.889,18
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>158.142.411,47</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

## BZ FINE FUNDS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022

EUR

#### Erträge

Dividenden	1.798.908,81
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	24.680,08
Bankzinsen	-97.161,14
Ertragsausgleich	16.737,14
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.743.164,89</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-82.605,41
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.107.707,57
Taxe d'abonnement	-41.399,77
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-18.267,84
Aufwandsausgleich	-10.571,45
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.260.552,04</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>482.612,85</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und aus Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022

## 1.) ALLGEMEINES

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

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022 (FORTSETZUNG)

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

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

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

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

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

#### Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022 (FORTSETZUNG)

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

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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

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

### 7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung vom 01. Januar 2022 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende wesentliche Änderungen sind in Kraft getreten:

- Regulatorische Änderung: Umsetzung der Anforderungen der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („Taxonomie-Verordnung“);
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Mit Wirkung zum 1. April 2022 wurde eine Aktualisierung vorgenommen:

Gemäß der Richtlinie (EU) 2019/1160 vom 20. Juni 2019 zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2011/61/EU (sog. „cross-border distribution of collective investment funds - directive“) müssen lokale Einrichtungen in Zielvertriebsländern nicht mehr, wie z.T. bisher verpflichtend, in physischer Vor-Ort-Präsenz unterhalten werden, um Anlegern vor Ort Informationen sowie Dokumente betreffend den jeweiligen Publikums-Fonds bereit zu stellen (Verzicht auf etwaige verpflichtende Einrichtungen wie Zahl- und Informationsstellen im jeweiligen Zielvertriebsland).

Vor diesem Hintergrund werden die in Artikel 92 Absatz 1 a) bis f) der Richtlinie 2009/65/EG genannten Aufgaben für Deutschland und Österreich nunmehr zentral von der DZ PRIVATBANK S.A. mit Sitz in Strassen, Luxembourg, 4, rue Thomas Edison erbracht und die bisherigen Dienstleister, die DZ BANK AG als Zahl- und Informationsstelle für Deutschland und die Erste Bank der Österreichischen Sparkassen als Kontakt- und Informationsstelle für Österreich, mit Wirkung zum 1. April 2022 ersetzt.

Eine Anpassung des Luxemburger Verkaufsprospekts ist hierfür **nicht** erforderlich, es wurden lediglich die folgenden Änderungen in den Hinweisen für Anleger außerhalb des Großherzogtums Luxemburg vorgenommen:

- Streichung der „DZ BANK AG“ als Zahl- und Informationsstelle für Deutschland,
- Streichung der „Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG“ als Kontakt- und Informationsstelle für Österreich,
- Aufnahme der DZ PRIVATBANK S.A. als Kontakt- und Informationsstelle und für Deutschland und Österreich.

### Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen.

Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022 (FORTSETZUNG)

### 8.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

### 9.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE

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

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

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

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

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

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

### 11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

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



## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022 (FORTSETZUNG)

### 12.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a) ALLGEMEINES

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

#### b) Valorenummer

<b>Teilfonds</b>	<b>Valorenummer</b>
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 Digital A (CHF)	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (EUR)	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital TV (EUR)	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital I (EUR)	182245586
<b>Teilfonds</b>	<b>Valorenummer</b>
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	12273662
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	12273666
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	12273667
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe I (EUR)	182245596
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma I (EUR)	24787433

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2022 (FORTSETZUNG)

### C) TOTAL EXPENSE RATIO (TER) NACH DER RICHTLINIE DER ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION SWITZERLAND VOM 16. MAI 2008 (FASSUNG VOM 5. AUGUST 2021)

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 - 30. Juni 2021 folgende TER in Prozent ermittelt:

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
	in %	in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,66	1,66
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,73	1,73
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,52	0,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,61	1,61
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,06	1,06

Im Zeitraum 1. Juli 2022 - 30. Juni 2022 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

### d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf der Internetseite [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

### Investmentgesellschaft

#### **BZ Fine Funds**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

#### Vorsitzender des Verwaltungsrats:

Matthias Schirpke (bis zum 30. April 2022)  
Directors Office  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Marc Raggenbass (bis zum 29. Juni 2022)  
Rechtsanwalt  
BZ Bank Aktiengesellschaft

#### Stellvertretender Vorsitzender:

Verwaltungsratsmitglieder:

Marc Raggenbass (bis zum 29. Juni 2022)  
Rechtsanwalt  
BZ Bank Aktiengesellschaft

Felix Graf von Hardenberg (bis zum 31. März 2022)  
Generalbevollmächtigter  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Nikolaus Rummler (ab dem 30. Juni 2022)  
Vorstand  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Mitglied des Verwaltungsrats:  
Eduard von Kymmel (ab dem 30. Juni 2022)  
Independent Director

### Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

#### **Deloitte Audit**

*(Société à responsabilité limitée)*  
*Réviseurs d'Entreprises*  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburg

### Verwaltungsgesellschaft

#### **IPConcept (Luxemburg) S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg  
Eigenkapital zum 31.12.2021: 10.080.000 EUR

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller  
Mitglied des Vorstandes  
DZ PRIVATBANK S.A.

#### Aufsichtsratsmitglieder:

Bernhard Singer  
Klaus-Peter Bräuer

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischchenko

Vorstandsmitglieder:

Marco Kops (bis zum 28. Februar 2022)  
Silvia Mayers  
Nikolaus Rummler

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>PricewaterhouseCoopers, Société coopérative</b> 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
<b>Verwahrstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Fondsmanager</b>	<b>BZ Bank Aktiengesellschaft</b> Egglirain 15 CH-8832 Wilen
<b>Zahlstellen</b> Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Schweiz	<b>BZ Bank Aktiengesellschaft</b> Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Deutschland	<b>DZ BANK AG</b> (bis zum 31. März 2022) Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Kontakt- und Informationsstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> (ab 1. April 2022) 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Österreich</b> Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011 (bis 31. März 2022)	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Stelle, bei der die Aktieninhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können (bis 31. März 2022)	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Kontakt- und Informationsstelle gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92: (seit 1. April 2022)	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

**Schweiz**  
Vertriebsstelle

**BZ Bank Aktiengesellschaft**  
Eggirain 15  
CH-8832 Wilen

**Vertreter in der Schweiz**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

