

# BZ Fine Funds

## Halbjahresbericht zum 30. Juni 2023

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

**BZ BANK**  
AKTIENGESELLSCHAFT

# INHALT

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
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
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
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
Konsolidierter Halbjahresbericht des BZ Fine Funds	42
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2023	41
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	46

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge der Teilfonds 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 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.

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	61,72 %
Schweiz	9,49 %
Norwegen	8,61 %
Niederlande	5,34 %
Bermudas	4,97 %
Luxemburg	4,85 %
Kanada	3,72 %
Wertpapiervermögen	98,70 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,98 %
	<b>100,00 %</b>

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

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	33,83 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	24,74 %
Investitionsgüter	21,59 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,18 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,20 %
Hardware & Ausrüstung	4,16 %
Wertpapiervermögen	98,70 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,98 %
	<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
31.12.2021	13,93	64.133	112,13	217,16	225,06 <sup>1)</sup>
31.12.2022	14,32	68.551	1.010,00	208,92	205,72 <sup>2)</sup>
30.06.2023	12,23	64.466	-833,29	189,77	185,31 <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	1,43	6.589	914,91	216,53
31.12.2022	3,20	15.350	2.075,61	208,22
30.06.2023	2,45	12.930	-462,03	189,16

**Aktienklasse T (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,53	2.420	217,85	220,26
31.12.2022	1,76	8.298	1.372,20	211,69
30.06.2023	1,05	5.467	-567,25	192,38

**Aktienklasse I (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,21	850	0,00	251,03
31.12.2022	0,21	850	0,00	242,71
30.06.2023	0,19	850	0,00	219,72

**Aktienklasse AV (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	15,62	89.300	0,00	174,88	181,25 <sup>1)</sup>
31.12.2022	14,63	86.765	-331,90	168,65	166,07 <sup>2)</sup>
30.06.2023	13,24	86.565	-33,58	152,90	149,31 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	28.770.507,78
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.204.290,93)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	664.877,78
Zinsforderungen	6.121,73
Dividendenforderungen	28.005,88
Forderungen aus Absatz von Aktien	13.289,78
Forderungen aus Devisengeschäften	294.263,95
	<b>29.777.066,90</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-295.384,32
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-294.335,67
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-33.654,57
	<b>-623.374,56</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>29.153.692,34</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 - BZ FINE AGRO

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.233.371,98 EUR
Umlaufende Aktien	64.465,770
Aktienwert	189,77 EUR
Aktienwert	185,31 CHF <sup>1)</sup>
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.445.810,74 EUR
Umlaufende Aktien	12.929,805
Aktienwert	189,16 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.051.727,75 EUR
Umlaufende Aktien	5.466,850
Aktienwert	192,38 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	186.759,37 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	219,72 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.236.022,50 EUR
Umlaufende Aktien	86.565,000
Aktienwert	152,90 EUR
Aktienwert	149,31 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.113.262,08	14.321.473,72	3.196.071,91	1.756.710,35
Ordentlicher Nettoertrag	190.145,60	64.531,83	13.328,59	6.107,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	437,30	718,43	-22,37	-258,33
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.495.958,23	40.112,01	1.168.594,08	286.924,27
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.392.114,59	-873.405,79	-1.630.624,85	-854.176,22
Realisierte Gewinne	536.755,19	218.860,13	47.796,75	22.289,68
Realisierte Verluste	-584.303,31	-242.353,71	-49.809,03	-18.491,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.666.811,18	-1.098.621,84	-256.645,40	-129.204,41
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-476.865,11	-197.942,80	-42.878,94	-18.174,45
Ausschüttung	-62.771,87	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>29.153.692,34</b>	<b>12.233.371,98</b>	<b>2.445.810,74</b>	<b>1.051.727,75</b>

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	206.299,80	14.632.706,30
Ordentlicher Nettoertrag	2.002,26	104.175,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	-0,43
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	327,87
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-33.907,73
Realisierte Gewinne	41.712,73	206.095,90
Realisierte Verluste	-42.069,88	-231.579,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-16.454,32	-1.165.885,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.031,22	-214.837,70
Ausschüttung	-1.700,00	-61.071,87
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>186.759,37</b>	<b>13.236.022,50</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	68.550,770	15.349,650	8.298,442	850,000
Ausgegebene Aktien	191,000	5.630,867	1.329,268	0,000
Zurückgenommene Aktien	-4.276,000	-8.050,712	-4.160,860	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>64.465,770</b>	<b>12.929,805</b>	<b>5.466,850</b>	<b>850,000</b>

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.765,000
Ausgegebene Aktien	2,000
Zurückgenommene Aktien	-202,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>86.565,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	392.753,81	164.861,35	34.752,35	16.941,28
Bankzinsen	14.146,04	5.896,77	1.306,34	701,40
Ertragsausgleich	-10.746,72	-4.555,64	-2.831,56	-3.356,32
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>396.153,13</b>	<b>166.202,48</b>	<b>33.227,13</b>	<b>14.286,36</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-0,03	-0,01	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-203.216,56	-100.053,58	-21.523,41	-11.151,21
Taxe d'abonnement	-7.680,06	-3.193,90	-705,62	-356,61
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.420,30	-2.260,37	-523,44	-285,28
Aufwandsausgleich	10.309,42	3.837,21	2.853,93	3.614,65
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-206.007,53</b>	<b>-101.670,65</b>	<b>-19.898,54</b>	<b>-8.178,45</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>190.145,60</b>	<b>64.531,83</b>	<b>13.328,59</b>	<b>6.107,91</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

**1,54**                      **1,53**                      **1,51**

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

**1,54**                      **1,53**                      **1,51**

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

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

<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 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
	EUR	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	2.452,06	173.746,77
Bankzinsen	86,93	6.154,60
Ertragsausgleich	0,00	-3,20
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.538,99</b>	<b>179.898,17</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	0,00	-0,02
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-494,33	-69.994,03
Taxe d'abonnement	-9,64	-3.414,29
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-32,76	-2.318,45
Aufwandsausgleich	0,00	3,63
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-536,73</b>	<b>-75.723,16</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.002,26</b>	<b>104.175,01</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	<b>0,52</b>	<b>1,05</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	<b>0,52</b>	<b>1,05</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	<b>-</b>	<b>-</b>

<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 2023

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	0	17.000	92,8100	1.449.223,85	4,97
							<b>1.449.223,85</b>	<b>4,97</b>
<b>Kanada</b>								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	0	20.000	59,0000	1.083.861,49	3,72
							<b>1.083.861,49</b>	<b>3,72</b>
<b>Luxemburg</b>								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	0	0	25.000	56,5000	1.412.500,00	4,85
							<b>1.412.500,00</b>	<b>4,85</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010545661	CNH Industrial NV	USD	120.000	0	120.000	14,1300	1.557.453,84	5,34
							<b>1.557.453,84</b>	<b>5,34</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	0	0	100.000	170,3500	1.452.382,98	4,98
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	7.000	33.000	376,6000	1.059.578,82	3,63
							<b>2.511.961,80</b>	<b>8,61</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	1.000	3.500	388,4000	1.392.114,70	4,78
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	EUR	15.000	1.250	13.750	99,8200	1.372.525,00	4,71
							<b>2.764.639,70</b>	<b>9,49</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 AGRO

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023 (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>								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	0	0	14.500	129,2500	1.721.433,82	5,90
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	0	21.000	74,6200	1.439.349,68	4,94
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	2.000	0	20.000	70,3200	1.291.815,93	4,43
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	2.000	1.000	9.000	183,3600	1.515.789,47	5,20
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	3.000	27.000	57,7000	1.430.972,72	4,91
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	5.000	0	25.000	62,0000	1.423.716,36	4,88
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	600	4.400	401,6300	1.623.194,64	5,57
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	0	15.000	104,5300	1.440.203,91	4,94
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	0	45.000	35,0200	1.447.506,20	4,97
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	0	33.000	34,7800	1.054.229,82	3,62
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	0	0	20.000	61,4000	1.127.950,77	3,87
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	0	25.000	52,7700	1.211.766,33	4,16
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	0	8.000	171,8700	1.262.937,45	4,33
							<b>17.990.867,10</b>	<b>61,72</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>28.770.507,78</b>	<b>98,70</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>28.770.507,78</b>	<b>98,70</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>28.770.507,78</b>	<b>98,70</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>664.877,78</b>	<b>2,28</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-281.693,22</b>	<b>-0,98</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>29.153.692,34</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****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4423
Norwegische Krone	NOK	1	11,7290
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765
US-Dollar	USD	1	1,0887

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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	55,59 %
Deutschland	15,05 %
Schweiz	13,29 %
Niederlande	10,61 %
Italien	3,04 %
Schweden	1,02 %
Wertpapiervermögen	98,60 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,52 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,12 %
	<b>100,00 %</b>

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

Software & Dienste	56,79 %
Diversifizierte Finanzdienste	13,54 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	11,38 %
Investitionsgüter	4,81 %
Media & Entertainment	3,73 %
Hardware & Ausrüstung	3,37 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,34 %
Groß- und Einzelhandel	1,64 %
Wertpapiervermögen	98,60 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,52 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,12 %
	<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
31.12.2021	7,66	36.120	1.018,20	212,01	219,73 <sup>1)</sup>
31.12.2022	5,46	35.757	-78,38	152,63	150,29 <sup>2)</sup>
30.06.2023	6,24	33.904	-335,41	183,97	179,65 <sup>3)</sup>

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	1,85	4.397	-108,58	420,30
31.12.2022	1,39	4.594	140,89	302,64
30.06.2023	1,64	4.509	-28,68	364,74

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,42	1.591	-7,73	263,93
31.12.2022	0,28	1.480	-21,95	190,02
30.06.2023	0,34	1.480	0,05	229,02

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	9,61	54.100	1.944,51	177,67	184,14 <sup>1)</sup>
31.12.2022	6,56	51.000	-417,29	128,55	126,58 <sup>2)</sup>
30.06.2023	7,92	51.000	0,00	155,32	151,67 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	15.916.458,95
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.947.126,13)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	568.280,71
Zinsforderungen	4.004,15
Forderungen aus Devisengeschäften	328.239,63
	<b>16.816.983,44</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-328.291,98
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-328.232,91
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-18.605,98
	<b>-675.130,87</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>16.141.852,57</b>

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.237.176,88 EUR
Umlaufende Aktien	33.904,000
Aktienwert	183,97 EUR
Aktienwert	179,65 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.644.522,87 EUR
Umlaufende Aktien	4.508,738
Aktienwert	364,74 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	338.913,37 EUR
Umlaufende Aktien	1.479,866
Aktienwert	229,02 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.921.239,45 EUR
Umlaufende Aktien	51.000,000
Aktienwert	155,32 EUR
Aktienwert	151,67 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 Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.685.038,16	5.457.727,15	1.390.175,78	281.165,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-14.420,42	-12.470,23	-3.375,18	-697,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-786,95	-661,11	-125,90	0,06
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	85.685,19	0,00	85.636,35	48,84
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-449.727,08	-335.407,92	-114.318,95	-0,21
Realisierte Gewinne	142.605,02	61.956,01	20.410,81	12.355,41
Realisierte Verluste	-1.120.937,56	-451.758,70	-118.878,76	-32.482,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.365.481,70	542.430,97	137.292,58	28.161,44
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.448.914,51	975.360,71	247.706,14	50.363,42
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>16.141.852,57</b>	<b>6.237.176,88</b>	<b>1.644.522,87</b>	<b>338.913,37</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.555.970,05
Ordentlicher Nettoaufwand	2.122,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	47.882,79
Realisierte Verluste	-517.817,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	657.596,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.175.484,24
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.921.239,45</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	35.757,000	4.593,549	1.479,639	51.000,000
Ausgegebene Aktien	0,000	260,997	0,228	0,000
Zurückgenommene Aktien	-1.853,000	-345,808	-0,001	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>33.904,000</b>	<b>4.508,738</b>	<b>1.479,866</b>	<b>51.000,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	81.695,69	32.565,09	8.217,04	1.680,19
Bankzinsen	6.738,58	2.684,24	681,16	138,59
Ertragsausgleich	-1.849,85	-1.777,56	-72,44	0,15
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>86.584,42</b>	<b>33.471,77</b>	<b>8.825,76</b>	<b>1.818,93</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-0,10	-0,04	-0,01	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-96.321,46	-45.466,80	-11.651,77	-2.366,34
Taxe d'abonnement	-3.874,34	-1.543,12	-392,41	-79,57
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.445,74	-1.370,71	-355,09	-70,69
Aufwandsausgleich	2.636,80	2.438,67	198,34	-0,21
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-101.004,84</b>	<b>-45.942,00</b>	<b>-12.200,94</b>	<b>-2.516,81</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-14.420,42</b>	<b>-12.470,23</b>	<b>-3.375,18</b>	<b>-697,88</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

1,57                      1,56                      1,57

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

1,57                      1,56                      1,57

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

-                              -                              -

<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 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Aktienklasse AV (CHF)	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	39.233,37	
Bankzinsen	3.234,59	
Ertragsausgleich	0,00	
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>42.467,96</b>	
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-0,05	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-36.836,55	
Taxe d'abonnement	-1.859,24	
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-1.649,25	
Aufwandsausgleich	0,00	
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-40.345,09</b>	
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>2.122,87</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></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>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>	
(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 2023

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>Deutschland</b>								
DE000A0Z23Q5	adesso SE	EUR	0	0	4.000	121,0000	484.000,00	3,00
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	2.000	12.000	44,9000	538.800,00	3,34
DE0006452907	Nemetschek SE	EUR	0	2.000	8.000	67,8200	542.560,00	3,36
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	2.000	7.000	123,3800	863.660,00	5,35
							<b>2.429.020,00</b>	<b>15,05</b>
<b>Italien</b>								
IT0005366767	Nexi S.p.A.	EUR	70.000	0	70.000	7,0080	490.560,00	3,04
							<b>490.560,00</b>	<b>3,04</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	200	1.300	668,4000	868.920,00	5,38
NL0013654783	Prosus NV	EUR	0	4.000	4.000	66,0800	264.320,00	1,64
NL0000226223	STMicroelectronics NV	EUR	13.000	0	13.000	44,6050	579.865,00	3,59
							<b>1.713.105,00</b>	<b>10,61</b>
<b>Schweden</b>								
SE0016101844	Sinch AB	SEK	0	0	80.000	24,3100	164.598,74	1,02
							<b>164.598,74</b>	<b>1,02</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	0	22.000	34,4700	776.589,86	4,81
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	10.000	10.000	30.000	17,7000	543.778,80	3,37
CH0012453913	Temenos AG	CHF	6.000	0	6.000	70,9800	436.129,03	2,70
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	4.000	0	4.000	95,1000	389.554,53	2,41
							<b>2.146.052,22</b>	<b>13,29</b>

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023 (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>								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	1.500	0	1.500	483,7700	666.533,48	4,13
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	5.500	119,1000	601.680,90	3,73
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	0	0	4.000	143,9900	529.034,63	3,28
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	0	8.000	124,0500	911.545,88	5,65
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	0	7.000	134,0600	861.963,81	5,34
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	800	2.200	387,6700	783.387,53	4,85
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	300	0	3.500	335,0500	1.077.133,28	6,67
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	7.000	117,7800	757.288,51	4,69
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	0	3.500	210,4300	676.499,49	4,19
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	0	0	1.500	548,0800	755.139,16	4,68
US9285634021	VMware Inc.	USD	1.000	0	5.500	143,9200	727.068,98	4,50
US98138H1014	Workday Inc.	USD	0	0	3.000	227,1200	625.847,34	3,88
							<b>8.973.122,99</b>	<b>55,59</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>15.916.458,95</b>	<b>98,60</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>15.916.458,95</b>	<b>98,60</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>15.916.458,95</b>	<b>98,60</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>568.280,71</b>	<b>3,52</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-342.887,09</b>	<b>-2,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>16.141.852,57</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.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

---

Schwedische Krone	SEK	1	11,8154
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765
US-Dollar	USD	1	1,0887

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) <sup>1)</sup>
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.	1,00 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF	EUR

### Geografische Länderaufteilung<sup>2)</sup>

Schweiz	48,21 %
Frankreich	16,46 %
Deutschland	15,39 %
Vereinigtes Königreich	7,89 %
Belgien	4,49 %
Dänemark	4,32 %
Wertpapiervermögen	96,76 %
Bankguthaben <sup>3)</sup>	3,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung<sup>2)</sup>

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	21,11 %
Investitionsgüter	12,39 %
Automobile & Komponenten	9,83 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,80 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,61 %
Software & Dienste	5,88 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,38 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,60 %
Versicherungen	4,34 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,21 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,08 %
Energie	3,97 %
Banken	3,56 %
Wertpapiervermögen	96,76 %
Bankguthaben <sup>3)</sup>	3,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Die Aktienklasse TV wurde zum 2. Juni 2023 liquidiert.

<sup>2)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>3)</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
31.12.2021	34,93	170.586	10.147,00	204,79	212,24 <sup>1)</sup>
31.12.2022	30,08	169.950	-125,02	176,97	174,26 <sup>2)</sup>
30.06.2023	32,85	168.475	-294,85	194,99	190,41 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,01	35	-6,52	206,10
31.12.2022	0,00	28	-1,12	178,14
30.06.2023	0,01	28	0,00	197,52

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,01	52	-5,42	209,41
31.12.2022	0,01	52	0,00	180,96
30.06.2023	0,01	32	-4,06	200,69

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	7,76	54.400	-135,16	142,71	147,90 <sup>1)</sup>
31.12.2022	6,33	51.100	-382,82	123,84	121,95 <sup>2)</sup>
30.06.2023	6,97	51.100	0,00	136,43	133,22 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,00	1	0,00	159,25
31.12.2022	0,00	1	0,00	138,71
30.06.2023	-	-	-0,15 <sup>4)</sup>	-

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF

<sup>4)</sup> Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse TV (EUR)

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	38.547.066,64
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 35.844.418,70)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.324.620,47
Zinsforderungen	14.309,53
	<b>39.885.996,64</b>
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-51.159,87
	<b>-51.159,87</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>39.834.836,77</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	32.851.423,57 EUR
Umlaufende Aktien	168.475,000
Aktienwert	194,99 EUR
Aktienwert	190,41 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.529,46 EUR
Umlaufende Aktien	27,995
Aktienwert	197,52 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.422,00 EUR
Umlaufende Aktien	32,000
Aktienwert	200,69 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.971.461,74 EUR
Umlaufende Aktien	51.100,000
Aktienwert	136,43 EUR
Aktienwert	133,22 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse TV (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	-
Umlaufende Aktien	-
Aktienwert	-

<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 Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.419.231,33	30.076.307,84	4.987,11	9.410,05
Ordentlicher Nettoertrag	557.803,44	445.875,57	74,90	88,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.081,79	4.023,81	0,00	57,98
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-298.915,06	-294.850,86	0,00	-4.064,20
Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse TV (EUR)	-153,28	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	580.096,19	461.628,99	2.123,52	16.434,66
Realisierte Verluste	-939.143,67	-758.007,89	-2.172,47	-16.527,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.345.595,58	1.937.581,80	320,52	623,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.433.585,84	1.184.407,62	195,88	399,06
Ausschüttung	-267.345,39	-205.543,31	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>39.834.836,77</b>	<b>32.851.423,57</b>	<b>5.529,46</b>	<b>6.422,00</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.328.387,62	138,71
Ordentlicher Nettoertrag	111.762,10	2,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse TV (EUR)	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	99.431,95	477,07
Realisierte Verluste	-161.957,81	-478,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	407.062,45	7,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	248.577,51	5,77
Ausschüttung	-61.802,08	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.971.461,74</b>	<b>0,00</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	169.950,000	27,995	52,000	51.100,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-1.475,000	0,000	-20,000	0,000
Zurückgenommene Aktien aus Liquidation Aktienklasse TV (EUR)	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>168.475,000</b>	<b>27,995</b>	<b>32,000</b>	<b>51.100,000</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	835.809,20	690.315,84	115,11	217,13
Bankzinsen	22.251,62	18.375,15	3,13	5,46
Ertragsausgleich	-6.223,84	-6.138,43	0,00	-85,41
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>851.836,98</b>	<b>702.552,56</b>	<b>118,24</b>	<b>137,18</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-2,05	-1,69	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-280.496,43	-245.844,00	-41,07	-72,33
Taxe d'abonnement	-9.898,31	-8.173,92	-1,49	-2,41
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.778,80	-4.772,00	-0,78	-1,50
Aufwandsausgleich	2.142,05	2.114,62	0,00	27,43
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-294.033,54</b>	<b>-256.676,99</b>	<b>-43,34</b>	<b>-48,81</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>557.803,44</b>	<b>445.875,57</b>	<b>74,90</b>	<b>88,37</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

**1,57**                      **1,57**                      **1,56**

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

**1,57**                      **1,57**                      **1,56**

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)

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

<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 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	145.157,94	3,18
Bankzinsen	3.867,88	0,00
Ertragsausgleich	0,00	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>149.025,82</b>	<b>3,18</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-0,36	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-34.538,37	-0,66
Taxe d'abonnement	-1.720,49	0,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-1.004,50	-0,02
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-37.263,72</b>	<b>-0,68</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>111.762,10</b>	<b>2,50</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	<b>1,07</b>	<b>1,08 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	<b>1,07</b>	<b>1,08 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum vom 3. Juni 2022 bis zum 2. Juni 2023.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

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	0	0	35.000	51,0700	1.787.450,00	4,49
							<b>1.787.450,00</b>	<b>4,49</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	12.000	0	12.000	1.066,8000	1.719.097,05	4,32
							<b>1.719.097,05</b>	<b>4,32</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	22.000	111,0400	2.442.880,00	6,13
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	9.000	149,6000	1.346.400,00	3,38
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.000	19.000	123,3800	2.344.220,00	5,88
							<b>6.133.500,00</b>	<b>15,39</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	15.000	25.000	56,7900	1.419.750,00	3,56
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	0	0	3.000	501,3000	1.503.900,00	3,78
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	0	4.000	419,7000	1.678.800,00	4,21
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	0	20.000	97,7800	1.955.600,00	4,91
							<b>6.558.050,00</b>	<b>16,46</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	0	58.000	34,4700	2.047.373,27	5,14
CH1169360919	Accelleron Industries Ltd	CHF	0	0	60.000	21,3000	1.308.755,76	3,29
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	0	0	10.000	143,8000	1.472.606,25	3,70
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	3.000	0	3.000	513,0000	1.576.036,87	3,96
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	13.000	0	13.000	150,3500	2.001.587,30	5,02
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	0	0	24.000	66,1000	1.624.577,57	4,08
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	0	5.000	35.000	59,8000	2.143.369,18	5,38
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	15.000	106,9200	1.642.396,31	4,12
CH0012005267	Novartis AG	CHF	20.000	0	20.000	89,1300	1.825.499,23	4,58
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	110.000	10.000	100.000	17,8900	1.832.053,25	4,60
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	500	0	4.000	422,4000	1.730.261,14	4,34
							<b>19.204.516,13</b>	<b>48,21</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023 (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	0	0	12.000	112,3600	1.562.907,15	3,92
GB0007980591	BP Plc.	GBP	0	0	300.000	4,5480	1.581.546,31	3,97
							<b>3.144.453,46</b>	<b>7,89</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>38.547.066,64</b>	<b>96,76</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>38.547.066,64</b>	<b>96,76</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>38.547.066,64</b>	<b>96,76</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>1.324.620,47</b>	<b>3,33</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-36.850,34</b>	<b>-0,09</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>39.834.836,77</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****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
Dänische Krone	DKK	1	7,4467
Norwegische Krone	NOK	1	11,7290
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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	45,55 %
Dänemark	13,75 %
Schweiz	8,88 %
Vereinigtes Königreich	7,76 %
Deutschland	7,15 %
Frankreich	5,49 %
Irland	4,38 %
Schweden	2,46 %
Bermudas	1,85 %
Wertpapiervermögen	97,27 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,59 %
	<b>100,00 %</b>

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

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	92,89 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,38 %
Wertpapiervermögen	97,27 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,59 %
	<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
31.12.2021	59,49	214.510	-2.170,90	277,34	287,44 <sup>1)</sup>
31.12.2022	45,25	188.725	-6.078,76	239,75	236,08 <sup>2)</sup>
30.06.2023	44,67	190.265	381,35	234,77	229,25 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,22	649	-41,71	344,22
31.12.2022	0,18	612	-12,97	297,55
30.06.2023	0,18	615	0,87	291,36

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	5,63	16.370	-139,26	343,65
31.12.2022	4,76	16.016	-111,57	297,06
30.06.2023	4,64	15.941	-22,66	290,88

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	27,26	137.008	-169,18	198,94	206,18 <sup>1)</sup>
31.12.2022	22,21	128.498	-1.429,94	172,82	170,18 <sup>2)</sup>
30.06.2023	21,80	128.498	0,00	169,64	165,65 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF



## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	69.333.608,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 66.767.969,92)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	2.369.794,17
Zinsforderungen	17.592,21
Dividendenforderungen	1.350,23
Forderungen aus Devisengeschäften	351.336,41
	<b>72.073.681,85</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-351.625,84
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-351.329,21
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-87.956,07
	<b>-790.911,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>71.282.770,73</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	44.667.889,08 EUR
Umlaufende Aktien	190.265,000
Aktienwert	234,77 EUR
Aktienwert	229,25 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	179.188,36 EUR
Umlaufende Aktien	615,000
Aktienwert	291,36 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.636.903,28 EUR
Umlaufende Aktien	15.941,000
Aktienwert	290,88 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.798.790,01 EUR
Umlaufende Aktien	128.498,000
Aktienwert	169,64 EUR
Aktienwert	165,65 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 Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2023 1 EUR = 0,9765 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	72.394.468,53	45.247.761,21	182.100,88	4.757.637,76
Ordentlicher Nettoertrag	48.365,63	-3.853,28	-13,48	-337,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	909,33	894,51	-0,26	15,08
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.012.756,34	1.005.990,91	5.885,62	879,81
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-653.193,76	-624.639,04	-5.010,84	-23.543,88
Realisierte Gewinne	909.226,17	551.385,37	3.241,85	67.285,46
Realisierte Verluste	-4.253.387,35	-2.657.196,76	-11.529,01	-284.130,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.817.054,24	1.143.838,55	4.505,15	118.099,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	6.571,60	3.707,61	8,45	997,97
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>71.282.770,73</b>	<b>44.667.889,08</b>	<b>179.188,36</b>	<b>4.636.903,28</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.206.968,68
Ordentlicher Nettoertrag	52.570,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	287.313,49
Realisierte Verluste	-1.300.531,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	550.611,33
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.857,57
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>21.798.790,01</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	188.725,309	612,000	16.016,000	128.498,000
Ausgegebene Aktien	4.202,000	20,000	3,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-2.662,309	-17,000	-78,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>190.265,000</b>	<b>615,000</b>	<b>15.941,000</b>	<b>128.498,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Total	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	528.018,40	332.206,04	1.313,54	34.281,19
Bankzinsen	31.147,93	19.584,36	77,63	2.023,44
Ertragsausgleich	-3.874,62	-3.709,17	5,17	-170,62
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>555.291,71</b>	<b>348.081,23</b>	<b>1.396,34</b>	<b>36.134,01</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1,09	-0,69	0,00	-0,07
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-481.358,65	-336.826,93	-1.333,69	-34.769,67
Taxe d'abonnement	-17.674,48	-11.110,31	-44,09	-1.148,88
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-10.857,15	-6.811,24	-27,13	-708,78
Aufwandsausgleich	2.965,29	2.814,66	-4,91	155,54
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-506.926,08</b>	<b>-351.934,51</b>	<b>-1.409,82</b>	<b>-36.471,86</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>48.365,63</b>	<b>-3.853,28</b>	<b>-13,48</b>	<b>-337,85</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		<b>1,56</b>	<b>1,56</b>	<b>1,56</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		<b>1,56</b>	<b>1,56</b>	<b>1,56</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	Aktienklasse AV (CHF)	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	160.217,63	
Bankzinsen	9.462,50	
Ertragsausgleich	0,00	
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>169.680,13</b>	
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-0,33	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-108.428,36	
Taxe d'abonnement	-5.371,20	
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.310,00	
Aufwandsausgleich	0,00	
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-117.109,89</b>	
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>52.570,24</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,06</b>	
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,06</b>	
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023)		

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

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>								
BMG5269C1010	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd.	USD	0	0	100.000	14,3500	1.318.085,79	1,85
							<b>1.318.085,79</b>	<b>1,85</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	1.000	0	9.000	2.535,0000	3.063.773,22	4,30
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	0	0	400.000	32,1000	1.724.253,70	2,42
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	5.000	0	35.000	1.066,8000	5.014.033,06	7,03
							<b>9.802.059,98</b>	<b>13,75</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	0	0	110.000	20,4500	2.249.500,00	3,16
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	19.000	149,6000	2.842.400,00	3,99
							<b>5.091.900,00</b>	<b>7,15</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	0	40.000	97,7800	3.911.200,00	5,49
							<b>3.911.200,00</b>	<b>5,49</b>
<b>Irland</b>								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	0	2.000	14.000	242,6300	3.120.069,81	4,38
							<b>3.120.069,81</b>	<b>4,38</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	100.000	0	100.000	207,4000	1.755.336,26	2,46
							<b>1.755.336,26</b>	<b>2,46</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	45.000	89,1300	4.107.373,27	5,76
CH0014284498	Siegfried Holding AG	CHF	3.000	0	3.000	725,0000	2.227.342,55	3,12
							<b>6.334.715,82</b>	<b>8,88</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US01438T1060	Aldeyra Therapeutics Inc.	USD	0	0	150.000	7,9000	1.088.454,12	1,53
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	0	1.000	12.000	191,0600	2.105.924,50	2,95
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	12.000	221,1600	2.437.696,34	3,42
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	5.000	45.000	64,0000	2.645.356,85	3,71
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	0	0	200.000	2,8500	523.560,21	0,73
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	1.000	0	11.000	464,4900	4.693.111,05	6,58
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	20.000	164,1000	3.014.604,57	4,23
US53220K5048	Ligand Pharmaceuticals Inc.	USD	0	1.000	20.000	72,6000	1.333.700,74	1,87

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023 (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>								
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	0	65.000	36,1200	2.156.516,95	3,03
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	0	50.000	80.000	27,6700	2.033.250,67	2,85
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	0	0	90.000	19,8300	1.639.294,57	2,30
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	1.000.000	1,3400	1.230.825,76	1,73
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	0	6.000	514,3900	2.834.885,64	3,98
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	0	5.000	35.000	46,6500	1.499.724,44	2,10
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	10.000	348,1800	3.198.126,21	4,49
							<b>32.435.032,62</b>	<b>45,50</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	0	30.000	112,3600	3.907.267,88	5,48
US9250501064	Verona Pharma Plc. ADR	USD	0	5.000	85.000	20,8000	1.623.955,18	2,28
							<b>5.531.223,06</b>	<b>7,76</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>69.299.623,34</b>	<b>97,22</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US68218J2024	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
US68218J3014	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
N/A	Contingent Value Rights der Concert Pharmaceuticals	USD	100.000	0	100.000	0,3700	33.985,49	0,05
							<b>33.985,49</b>	<b>0,05</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>33.985,49</b>	<b>0,05</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>69.333.608,83</b>	<b>97,27</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>69.333.608,83</b>	<b>97,27</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>2.369.794,17</b>	<b>3,32</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-420.632,27</b>	<b>-0,59</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>71.282.770,73</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****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8627
Dänische Krone	DKK	1	7,4467
Schwedische Krone	SEK	1	11,8154
Schweizer Franken	CHF	1	0,9765
US-Dollar	USD	1	1,0887

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 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	152.567.642,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 142.763.805,68)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	4.927.573,13
Zinsforderungen	42.027,62
Dividendenforderungen	29.356,11
Forderungen aus Absatz von Aktien	13.289,78
Forderungen aus Devisengeschäften	973.839,99
	<b>158.553.728,83</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-975.302,14
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-973.897,79
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-191.376,49
	<b>-2.140.576,42</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>156.413.152,41</b>

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	156.612.000,10
Ordentlicher Nettoertrag	781.894,25
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.641,47
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.594.399,76
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.793.950,49
Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklassen TV (EUR) des Teilfonds BZ Fine Europe <sup>3)</sup>	-153,28
Realisierte Gewinne	2.168.682,57
Realisierte Verluste	-6.897.771,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.861.320,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.412.206,84
Ausschüttung	-330.117,26
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>156.413.152,41</b>

<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> Die Aktienklassen TV (EUR) des Teilfonds BZ Fine Europe wurde zum 2. Juni 2023 liquidiert.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## BZ FINE FUNDS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023

EUR

#### Erträge

Dividenden	1.838.277,10
Bankzinsen	74.284,17
Ertragsausgleich	-22.695,03
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.889.866,24</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-3,27
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.061.393,10
Taxe d'abonnement	-39.127,19
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-25.501,99
Aufwandsausgleich	18.053,56
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.107.971,99</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>781.894,25</b>

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2023

## 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 30. Dezember 2022 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 2023 (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 2023 (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.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

### 8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

#### 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 und seiner 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.

### 9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

### 10.) 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 2023 (FORTSETZUNG)

### 11.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a) ALLGEMEINES

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des jeweiligen Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich.

#### b) Valorenummer

Teilfonds	Valorenummer
-----------	--------------

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593

BZ Fine Funds - BZ Fine 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

Teilfonds	Valorenummer
-----------	--------------

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 2023 (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 2022 - 30. Juni 2023 folgende TER in Prozent ermittelt:

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,51	1,51
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,52	0,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,05	1,05
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,08 <sup>1)</sup>	1,08 <sup>1)</sup>
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,06	1,06

Im Zeitraum 1. Juli 2022 - 30. Juni 2023 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

<sup>1)</sup> Für den Zeitraum vom 3. Juni 2022 bis zum 2. Juni 2023.

### 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

<b>Investmentgesellschaft</b>	<b>BZ Fine Funds</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft</b>	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Directors Office IPConcept (Luxemburg) S.A.  Marc Raggenbass (bis zum 30. April 2023) Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft  Dieter Göldi (ab dem 1. Mai 2023) BZ Bank Aktiengesellschaft
<b>Stellvertretender Vorsitzender:</b> Verwaltungsratsmitglieder:	Nikolaus Rummler Vorstand IPConcept (Luxemburg) S.A.  Eduard von Kymmel Independent Director
<b>Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft</b>	<b>Deloitte Audit</b> <i>(Société à responsabilité limitée)</i> <i>Réviseurs d'Entreprises</i> 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31.12.2022: 10.080.000 EUR
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</b> Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
<b>Aufsichtsratsmitglieder:</b>	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft</b> Vorstandsvorsitzender:	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder:	Silvia Mayers Nikolaus Rummler
<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

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

**Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle**

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

**Fondsmanager**

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

**Zahlstellen**  
Großherzogtum Luxemburg

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

Schweiz

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

**Kontakt- und Informationsstelle:**

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

**Österreich**

Kontakt- und Informationsstelle gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

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

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

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

**Schweiz**  
Vertriebsstelle

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

**Vertreter in der Schweiz**

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



