

BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2021

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

BZ FINE AGRO

BZ FINE DIGITAL

BZ FINE EUROPE

BZ FINE PHARMA

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BZ BANK
AKTIENGESELLSCHAFT

INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	10
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	12
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	13
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	16
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	18
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	21
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	23
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	24
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	27
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	28
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	32
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	34
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	38
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	40
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	43
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	45
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	46
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2021	48
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	55
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	57

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

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

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf 33,15% (CHF Tranche A) bzw. 39,0469% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Die weltweiten Auswirkungen der Covid-19-Pandemie haben auch vor der Ernährungssituation nicht halt gemacht. Das sagt der Bericht der Welternährungsorganisation FAO zu Nahrung und Landwirtschaft. Nicht nur Auseinandersetzungen in Krisengebieten und der zunehmende Klimawandel spielten bei der Verschlechterung der Ernährungslage eine Rolle. Auch die Einschränkungen durch Corona haben bei der Versorgung verheerend gewirkt. Der FAO Food Price Index (FFPI) erreichte im Oktober 2021 einen Durchschnittswert von 133,2, +3,0% gegenüber dem Vormonat resp. +31% gegenüber Oktober 2020. Die Getreidepreise kletterten auf neue Höchststände. Der bisherige 14-Jahres-Höchststand der europäischen Weizenpreise von 296,50 Euro pro Tonne wurde bereits Mitte November übertroffen. Gleichzeitig bleibt trotz der hohen Preise international eine sehr große Nachfrage nach Weizen bestehen. Auch die Maispreise bleiben auf sehr hohem Niveau – trotz großer Maisernte. Zudem sind Düngemittel und Pflanzenschutzprodukte auf Rekordstand. Landwirte haben im nächsten Jahr möglicherweise nicht nur zu wenig Mineraldünger zu Verfügung, sondern sie können möglicherweise auch Unkraut, Pilze und Schädlinge nicht ausreichend bekämpfen.

Zu den besten Performern in der Berichtsperiode gehörten die Düngemittel-Produzenten CF Industries (+83%) und Mosaic (+71%). Die Position in Mosaic wurde vor Bekanntgabe der Zahlen für das dritte Quartal unter 5% reduziert und im Gegenzug die Position Nutrien Ltd. (+56%) aufgestockt. In Europa führten Eurofins (+59%) und DSM (+41%) die Performance-Rangliste an.

Bei John Deere (+27%) sind am 14. Oktober 2021 10'000 Mitarbeitende in 14 US-Bundesstaaten in den Streik getreten. Dies war die erste große Protestaktion seit 1986. Mitte November konnten sich Arbeitnehmer und das Management auf einen neuen Vertrag einigen, was zum Ende der Streiks führte. Der Titel legte auch wegen der wachsenden Zuversicht und einer Guidance 2022 über Markt-Consensus deutlich zu.

Zu den Verlierern zählte der Pflanzenschutzspezialist FMC (-4%) und Scotts Miracle (-19%), ein auf Garten- und Rasenprodukte fokussiertes US Unternehmen.

Nach einer sehr erfreulichen Performance 2021, sind wir gespannt wie sich der Sektor angesichts rekordhoher Preise im Agrarbereich weiterentwickeln wird. Das Momentum vieler Unternehmen im Agrarbereich erscheint ungebrochen hoch und sich teilweise sogar zu beschleunigen. Jeder neue Tag im Ukrainekrieg macht deutlicher, dass die Auswirkungen auf den Lebensmittel- und Agrarsektor tiefgreifend sind. Für die Lebensmittelversorgungsketten ist es eine grosse Herausforderung mit der hohen Kosteninflation umzugehen. Es ist unsicher in welchem Umfang die hohen Preise für Düngemittel, Pestizide aber auch für Getreide und andere Agrarprodukte vollumfänglich auf die Konsumenten überwältigt werden können. Umso bedeutender werden neue Technologien in der Landwirtschaft, was in den kommenden Jahren erheblich zur Ertrags- und Produktivitätssteigerung beitragen sollte. Vor diesem Hintergrund wird die Innovation im Sektor weitergehen was wertorientierten Investoren ein ideales Umfeld für gute Anlagechancen bietet.

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	57,57 %
Kanada	8,87 %
Niederlande	8,80 %
Norwegen	5,69 %
Bermudas	4,61 %
Luxemburg	4,15 %
Schweiz	4,13 %
Wertpapiervermögen	93,82 %
Bankguthaben ²⁾	5,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,20 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	49,42 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	15,05 %
Investitionsgüter	11,81 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,95 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,46 %
Hardware & Ausrüstung	4,13 %
Wertpapiervermögen	93,82 %
Bankguthaben ²⁾	5,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,20 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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
31.12.2019	9,75	69.080	-3.616,96	141,18	153,76 ¹⁾
31.12.2020	9,90	63.433	-704,79	156,13	169,11 ²⁾
31.12.2021	13,93	64.133	112,13	217,16	225,06 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,18	1.272	129,84	140,94
31.12.2020	0,27	1.745	82,14	155,81
31.12.2021	1,43	6.589	914,91	216,53

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,25	1.769	0,00	143,16
31.12.2020	0,21	1.334	-48,49	158,34
31.12.2021	0,53	2.420	217,85	220,26

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,14	850	0,00	161,97
31.12.2020	0,15	850	0,00	179,61
31.12.2021	0,21	850	0,00	251,03

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	10,21	90.100	178,02	113,27	123,36 ¹⁾
31.12.2020	11,20	89.300	-89,56	125,41	135,85 ²⁾
31.12.2021	15,62	89.300	0,00	174,88	181,25 ³⁾

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

2) umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

3) umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	29.756.078,79
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.687.761,28)	
Bankguthaben ¹⁾	1.898.248,06
Dividendenforderungen	18.904,75
Forderungen aus Absatz von Aktien	86.118,17
	31.759.349,77
Zinsverbindlichkeiten	-5.680,20
Sonstige Passiva ²⁾	-36.627,57
	-42.307,77
Netto-Teilfondsvermögen	31.717.042,00

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.927.446,74 EUR
Umlaufende Aktien	64.133,070
Aktienwert	217,16 EUR
Aktienwert	225,06 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.426.830,08 EUR
Umlaufende Aktien	6.589,414
Aktienwert	216,53 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	532.975,62 EUR
Umlaufende Aktien	2.419,744
Aktienwert	220,26 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	213.378,79 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	251,03 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.616.410,77 EUR
Umlaufende Aktien	89.300,000
Aktienwert	174,88 EUR
Aktienwert	181,25 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.738.493,41	9.903.489,19	271.874,64	211.226,62
Ordentlicher Nettoertrag	61.641,76	-3.839,94	-1.384,63	-356,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.491,01	248,50	1.100,37	142,14
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.140.184,74	510.709,71	1.340.390,16	289.084,87
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-895.289,98	-398.580,56	-425.479,39	-71.230,03
Realisierte Gewinne	1.622.953,00	719.925,46	59.852,77	21.341,14
Realisierte Verluste	-155.443,62	-62.469,85	-12.615,18	-2.771,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	6.768.727,78	3.044.387,21	187.285,17	80.799,13
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	481.948,70	219.463,42	6.156,26	4.740,35
Ausschüttung	-47.664,80	-5.886,40	-350,09	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	31.717.042,00	13.927.446,74	1.426.830,08	532.975,62

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	152.665,08	11.199.237,88
Ordentlicher Nettoertrag	1.914,41	65.308,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	49.360,73	772.472,90
Realisierte Verluste	-39.345,97	-38.240,63
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	46.505,49	3.409.750,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.384,05	248.204,62
Ausschüttung	-1.105,00	-40.323,31
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	213.378,79	15.616.410,77

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	63.433,070	1.744,944	1.334,000	850,000
Ausgegebene Aktien	2.762,000	7.038,765	1.452,744	0,000
Zurückgenommene Aktien	-2.062,000	-2.194,295	-367,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	64.133,070	6.589,414	2.419,744	850,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	431.808,02	193.011,19	15.017,30	5.623,92
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	18.321,01	8.256,26	629,81	256,06
Bankzinsen	-17.888,76	-7.996,81	-606,33	-232,89
Sonstige Erträge	715,53	322,45	24,60	10,00
Ertragsausgleich	5.605,61	-805,56	4.689,29	1.721,88
Erträge insgesamt	438.561,41	192.787,53	19.754,67	7.378,97
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5.513,49	-2.472,45	-163,62	-68,13
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-346.944,49	-186.901,65	-14.610,70	-5.573,31
Taxe d'abonnement	-14.272,87	-6.403,62	-532,55	-199,50
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.092,18	-1.406,81	-42,77	-30,62
Aufwandsausgleich	-7.096,62	557,06	-5.789,66	-1.864,02
Aufwendungen insgesamt	-376.919,65	-196.627,47	-21.139,30	-7.735,58
Ordentlicher Nettoertrag	61.641,76	-3.839,94	-1.384,63	-356,61
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	22.612,41			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,58	1,63	1,62
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,58	1,63	1,62
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,58	1,63	1,62
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	2.934,07	215.221,54
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	123,43	9.055,45
Bankzinsen	-121,84	-8.930,89
Sonstige Erträge	4,82	353,66
Ertragsausgleich	0,00	0,00
Erträge insgesamt	2.940,48	215.699,76
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-37,82	-2.771,47
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-947,16	-138.911,67
Taxe d'abonnement	-19,41	-7.117,79
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21,68	-1.590,30
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-1.026,07	-150.391,23
Ordentlicher Nettoertrag	1.914,41	65.308,53
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,53	1,07
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	0,53	1,07
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	0,53	1,07
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2021

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574143839 A1H5GB	CHF	7,21%	33,15%	71,58%	186,40%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	13,36%	39,05%	86,39%	177,52%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 08.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	7,49%	33,83%	74,15%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 03.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	13,97%	40,64%	92,70%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	13,35%	39,11%	86,69%	176,63%

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

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	0	1.000	18.000	92,2100	1.462.490,09	4,61
							1.462.490,09	4,61
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	18.000	3.000	42.000	76,0500	2.814.432,99	8,87
							2.814.432,99	8,87
Luxemburg								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	1.500	4.500	12.000	109,6000	1.315.200,00	4,15
							1.315.200,00	4,15
Niederlande								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	1.000	0	14.000	199,3500	2.790.900,00	8,80
							2.790.900,00	8,80
Norwegen								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	0	40.000	449,6000	1.805.205,63	5,69
							1.805.205,63	5,69
Schweiz								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	200	0	3.000	452,8000	1.310.690,85	4,13
							1.310.690,85	4,13
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	1.000	24.000	67,0100	1.417.076,39	4,47
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	9.000	24.000	73,7600	1.559.820,25	4,92
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	1.000	0	7.000	229,1100	1.413.137,72	4,46
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	10.000	35.000	47,3500	1.460.260,82	4,60
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	1.000	8.000	345,7100	2.436.937,18	7,68
US3024913036	FMC Corporation	USD	4.000	0	15.000	109,4000	1.445.942,37	4,56

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US4595061015	International Flavors & Fragrances Inc.	USD	10.000	0	10.000	148,9900	1.312.802,89	4,14
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	25.000	0	60.000	35,8100	1.893.206,45	5,97
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	5.000	24.000	39.000	39,9600	1.373.195,88	4,33
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	2.000	600	8.000	157,7400	1.111.921,76	3,51
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	2.500	17.000	87,4000	1.309.190,24	4,13
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	7.000	7.000	247,0300	1.523.667,28	4,80
							18.257.159,23	57,57
Börsengehandelte Wertpapiere							29.756.078,79	93,82
Aktien, Anrechte und Genussscheine							29.756.078,79	93,82
Wertpapiervermögen							29.756.078,79	93,82
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.898.248,06	5,98
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							62.715,15	0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							31.717.042,00	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 (ungeprüft)**

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 29. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8414
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4527
Norwegische Krone	NOK	1	9,9623
Schweizer Franken	CHF	1	1,0364
US-Dollar	USD	1	1,1349

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Digital auf 19,6135% (CHF Tranche A) bzw. 25,0260% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Die Digitalisierung in den verschiedensten Geschäftsbereichen schreitet unvermindert voran, während es in diesem Sektor an den Aktienmärkten hin und wieder zu starken Kursschwankungen und Bereinigungen gewisser Bewertungsexzesse kommt. Wir setzen in diesem Fonds bewusst und vermehrt auch auf europäische Branchenvertreter, die relativ zu den amerikanischen Peers tiefer bewertet sind. Unser Hauptfokus liegt in den Bereichen Datenmanagement, Geschäftstransformation und Finanztechnologie, wo die Nachfrage nach neuen Lösungen und Technologien stark zunimmt.

Zu den Gewinnern in Europa gehörten Adesso (+112%) und Nemetschek (+92%). Auch die niederländische ASML (+78%), klarer Technologieführer bei der Chip-Herstellung, vermochte einmal mehr zu überzeugen. Übernahmegerüchte rund um Temenos (+2%) beflügelten die Titel vorübergehend, doch blieb ein konkretes Angebot bisher aus. Die Position wurde in Stärkephasen rund um die Übernahmespekulationen weiter reduziert.

In den USA standen einmal mehr die Tech-Giganten Alphabet (+65%) und Microsoft (+51%) im Rampenlicht und konnten ihre Vormachtstellung weiter ausbauen.

Square (-26%), ein amerikanisches Unternehmen, das auf Finanzdienstleistungen und digitalen Zahlungsverkehr spezialisiert ist, wurde in Block Inc. umbenannt: Die Firma gab im August die Übernahmepläne für das australische Unternehmen Afterpay für 29 Milliarden Dollar in Aktien bekannt. Afterpay ist primär für einen Service bekannt, der ein „Sofort kaufen, später bezahlen“-Feature ermöglicht. CEO und Mitgründer von Block ist niemand geringerer als Jack Dorsey, seines Zeichens Gründer und Firmenchef von Twitter. Der Kauf von Afterpay ist der jüngste Coup in der aktuellen Expansionsstrategie von Block. Unlängst hat man bereits einen Teil des Streaming-Dienstes Tidal übernommen und eine hauseigene Blockchain-Einheit ins Leben gerufen.

Das Bewertungsniveau im Tech-Sektor bleibt hoch und die Volatilität dürfte weiter zunehmen. Trotz gelegentlicher Rückschläge bleiben wir für den Technologie-Sektor weiterhin positiv und werden Schwächephasen für Zukäufe nutzen.

Wir konzentrieren uns auf Unternehmen mit hohen Marktanteilen, einer starken Bilanz und Investitionsmöglichkeiten in Wachstum. Dabei ziehen wir auch Namen in Betracht, die bis anhin im Portefeuille nicht vertreten waren. Ein Beispiel ist die niederländische Prosus mit einer Marktkapitalisierung von knapp 150 Milliarden EUR. Als Holding-Gesellschaft bietet diese eine gute Möglichkeit, die chinesische Tencent mit einem signifikanten Abschlag zum in Hong Kong gehandelten Wert zu kaufen.

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 ²⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	49,81 %
Deutschland	25,27 %
Schweiz	10,83 %
Niederlande	7,56 %
Schweden	2,82 %
Wertpapiervermögen	96,29 %
Bankguthaben ³⁾	4,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,42 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Software & Dienste	73,41 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	7,56 %
Investitionsgüter	6,08 %
Media & Entertainment	3,31 %
Hardware & Ausrüstung	2,92 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,89 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,12 %
Wertpapiervermögen	96,29 %
Bankguthaben ³⁾	4,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,42 %
	100,00 %

¹⁾ Mit Wirkung zum 24. Mai 2021 fand eine Namensänderung des Teilfonds von vormals BZ Fine Funds - BZ Fine Infra in BZ Fine Funds - BZ Fine Digital statt.

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	6,26	35.910	-3.230,41	174,28	189,81 ¹⁾
31.12.2020	5,31	31.310	-661,78	169,59	183,70 ²⁾
31.12.2021	7,66	36.120	1.018,20	212,01	219,73 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	2,43	7.031	-838,83	345,44
31.12.2020	1,58	4.702	-716,64	336,17
31.12.2021	1,85	4.397	-108,58	420,30

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,46	2.099	-97,47	216,94
31.12.2020	0,34	1.615	-100,02	211,11
31.12.2021	0,42	1.591	-7,73	263,93

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	6,33	43.700	619,22	144,85	157,76 ¹⁾
31.12.2020	5,98	42.300	-198,66	141,42	153,18 ²⁾
31.12.2021	9,61	54.100	1.944,51	177,67	184,14 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	18.812.887,43
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.896.344,47)	
Bankguthaben ¹⁾	807.499,87
Forderungen aus Absatz von Aktien	422,84
	19.620.810,14
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.536,68
Zinsverbindlichkeiten	-58.147,62
Sonstige Passiva ²⁾	-22.696,77
	-83.381,07
Netto-Teilfondsvermögen	19.537.429,07

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.657.633,34 EUR
Umlaufende Aktien	36.120,000
Aktienwert	212,01 EUR
Aktienwert	219,73 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.847.875,21 EUR
Umlaufende Aktien	4.396,552
Aktienwert	420,30 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	420.016,89 EUR
Umlaufende Aktien	1.591,422
Aktienwert	263,93 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.611.903,63 EUR
Umlaufende Aktien	54.100,000
Aktienwert	177,67 EUR
Aktienwert	184,14 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.213.339,11	5.309.788,28	1.580.694,43	340.963,93
Ordentlicher Nettoaufwand	-83.599,50	-50.281,14	-11.962,34	-2.743,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.681,93	2.007,68	-70,32	-120,87
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.389.105,39	1.064.002,88	285.443,16	95.149,76
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-542.709,44	-45.806,96	-394.025,76	-102.876,72
Realisierte Gewinne	3.233.383,00	1.250.855,20	351.526,31	87.691,20
Realisierte Verluste	-419.691,32	-177.059,14	-52.416,47	-19.866,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.357.132,32	520.969,16	140.225,03	33.141,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-603.848,56	-216.842,62	-51.538,83	-11.321,30
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	19.537.429,07	7.657.633,34	1.847.875,21	420.016,89

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.981.892,47
Ordentlicher Nettoaufwand	-18.612,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-7.498,42
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.944.509,59
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.543.310,29
Realisierte Verluste	-170.348,72
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	662.797,06
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-324.145,81
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.611.903,63

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	31.310,000	4.702,010	1.615,078	42.300,000
Ausgegebene Aktien	5.060,000	730,174	395,394	11.800,000
Zurückgenommene Aktien	-250,000	-1.035,632	-419,050	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	36.120,000	4.396,552	1.591,422	54.100,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	232.883,05	90.717,86	25.383,47	5.594,97
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	26.834,78	10.368,38	2.955,72	666,11
Bankzinsen	-61.900,26	-23.519,90	-6.278,95	-1.425,38
Sonstige Erträge	2.562,56	1.015,38	292,49	63,15
Ertragsausgleich	28.935,11	11.432,58	-632,76	38,23
Erträge insgesamt	229.315,24	90.014,30	21.719,97	4.937,08
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-65.974,60	-25.097,04	-6.677,30	-1.512,08
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-211.829,98	-97.151,70	-26.427,30	-5.964,50
Taxe d'abonnement	-8.575,27	-3.302,17	-905,04	-203,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.281,71	-1.304,27	-375,75	-82,86
Aufwandsausgleich	-23.253,18	-13.440,26	703,08	82,64
Aufwendungen insgesamt	-312.914,74	-140.295,44	-33.682,31	-7.680,27
Ordentlicher Nettoaufwand	-83.599,50	-50.281,14	-11.962,34	-2.743,19
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	79.049,88			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,59	1,58	1,58
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,59	1,58	1,58
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,59	1,58	1,58
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	111.186,75
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	12.844,57
Bankzinsen	-30.676,03
Sonstige Erträge	1.191,54
Ertragsausgleich	18.097,06
Erträge insgesamt	112.643,89

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-32.688,18
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-82.286,48
Taxe d'abonnement	-4.164,59
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.518,83
Aufwandsausgleich	-10.598,64
Aufwendungen insgesamt	-131.256,72
Ordentlicher Nettoaufwand	-18.612,83

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **1,08**

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ **1,08**
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ **1,08**
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ **-**
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2021

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574144480 A1H5GE	CHF	0,12%	19,61%	48,85%	121,51%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	5,87%	25,02%	62,04%	421,34%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	0,38%	20,21%	51,03%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	5,88%	25,02%	62,01%	220,61%

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

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0Z23Q5	adesso SE	EUR	4.000	0	4.000	206,0000	824.000,00	4,22
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	8.000	0	8.000	70,6500	565.200,00	2,89
DE0006452907	Nemetschek SE	EUR	8.000	0	8.000	111,0000	888.000,00	4,55
DE0007164600	SAP SE	EUR	13.000	0	13.000	123,5600	1.606.280,00	8,22
DE000A2GS401	Software AG	EUR	25.000	0	25.000	34,8000	870.000,00	4,45
							4.753.480,00	24,33
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	2.100	1.600	2.100	703,5000	1.477.350,00	7,56
							1.477.350,00	7,56
Schweden								
SE0016101844	Sinch AB	SEK	50.000	0	50.000	113,1000	551.110,50	2,82
							551.110,50	2,82
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.000	20.000	35.000	35,1800	1.188.054,81	6,08
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	30.000	0	30.000	19,6800	569.664,22	2,92
CH0012453913	Temenos AG	CHF	8.500	17.000	3.000	123,3000	356.908,53	1,83
							2.114.627,56	10,83
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	250	0	250	2.933,1000	646.114,20	3,31
US8522341036	Block Inc.	USD	4.500	500	4.000	161,8500	570.446,74	2,92
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	4.000	0	4.000	206,8700	729.121,51	3,73
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	8.000	0	8.000	104,2700	735.007,49	3,76
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	0	10.500	133,3500	1.233.743,06	6,31
US50155Q1004	Kyndryl Holdings Inc.	USD	2.100	0	2.100	18,1900	33.658,47	0,17

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US5260573028	Lennar Corporation	USD	0	0	280	95,4000	23.536,88	0,12
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	3.000	0	3.000	361,2900	955.035,69	4,89
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.200	341,9500	964.173,05	4,94
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	7.000	0	7.000	88,2100	544.074,37	2,78
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	3.000	0	3.000	254,5400	672.852,23	3,44
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	1.500	0	1.500	654,5800	865.159,93	4,43
US9285634021	VMware Inc.	USD	3.000	0	3.000	117,8800	311.604,55	1,59
US98138H1014	Workday Inc.	USD	2.500	0	2.500	275,7500	607.432,37	3,11
US98983V1061	Zuora Inc.	USD	50.000	0	50.000	19,1000	841.483,83	4,31
							9.733.444,37	49,81
Börsengehandelte Wertpapiere							18.630.012,43	95,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	25.000	0	25.000	7,3150	182.875,00	0,94
							182.875,00	0,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							182.875,00	0,94
Aktien, Anrechte und Genussscheine							18.812.887,43	96,29
Wertpapiervermögen							18.812.887,43	96,29
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							807.499,87	4,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-82.958,23	-0,42
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							19.537.429,07	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	0	10.000
Frankreich				
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	4.000	21.000
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	25.000
Schweiz				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	0	4.000
CH0003541510	Forbo Holding AG	CHF	0	400
CH0030170408	Geberit AG	CHF	0	750
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	0	29.000
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	1.100
CH0025238863	Kühne & Nagel International AG	CHF	0	3.000
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	0	2.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0970231058	Boeing Co.	USD	0	3.000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	4.000
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	8.000
US6687711084	NortonLifeLock Inc.	USD	30.000	30.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8414
Schwedische Krone	SEK	1	10,2611
Schweizer Franken	CHF	1	1,0364
US-Dollar	USD	1	1,1349

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf 9,2331% (CHF Tranche A) bzw. 14,31% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Ende November 2021 kam es erneut zu vorübergehendem Abgabedruck an den Märkten, ausgelöst durch die neue Coronavirus-Variante «Omikron», zunehmende Inflationsängste im Zusammenhang mit Lieferketten-Problemen und eine tendenzielle Versteifung an der Zinsfront.

Zu den besten Performern in der Berichtsperiode gehörten das deutsche Pharmaunternehmen Merck (+62%) und BNP Paribas (+40%). Merck profitiert als wichtiger Pharmazulieferer von der aktuellen Corona-Situation während BNP die beste Performance im europäischen Bankensektor vorlegte. Überdurchschnittlich entwickelten sich auch die britische Lloyds (+31%) und die französische L'Oréal (+34%). Bei den Schweizer Unternehmen fiel insbesondere ABB (+39%) positiv auf. Letztere hatte v.a. im dritten Quartal mit Lieferengpässen zu kämpfen, doch hat sich die Situation in der Zwischenzeit wesentlich entschärft.

Zu den Verlierern gehörten die CS Group (-22%) im Finanzbereich und Lanxess (-13%) bei den Industriewerten. Die Position in CS wurde in Schwächephase aufgebaut, in der Hoffnung auf einen «Turnaround», der bisher allerdings ausblieb.

Auch Vifor Pharma (+22%) hatte in den ersten elf Monaten einen schweren Stand im Markt, obwohl die Semesterzahlen im Rahmen der Erwartungen ausfielen. Trotz erfreulicher Meldungen von Seiten der Vifor-Partnerfirmen Cara Therapeutics und Chemocentryx, was die Registrierung wichtiger neuer Produkte anbelangt, liess die Performance über weite Strecken zu wünschen übrig. Unter Abbas Hussain, dem neuen CEO, der im dritten Quartal zur Firma stiess, kam es zunächst zu zwei weiteren strategischen Abkommen im Bereich Nephrologie. Der krönende Jahresabschluss erfolgte aber mit dem Übernahmeangebot durch die australische CSL für rund 11 Milliarden CHF.

Zum Jahreswechsel haben wir mit Blick auf das Bewertungsniveau, relativ zu den Unternehmensgewinnen, gewisse Anpassungen vorgenommen und starten mit der aktuellen Allokation zuversichtlich ins Börsenjahr 2022. Dabei setzen wir vermehrt auf Titel die gestärkt aus der Corona-Krise hervorgehen dürften, aber auch auf Sektoren und Unternehmen, die von steigenden Zinsen eher profitieren. Schliesslich bleiben auch Titel von Gesellschaften, welche durch die gigantischen Infrastrukturprojekte befeuert werden, ein zentrales Thema.

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:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Schweiz	26,93 %
Deutschland	22,85 %
Frankreich	13,75 %
Vereinigtes Königreich	6,68 %
Belgien	3,72 %
Wertpapiervermögen	73,93 %
Bankguthaben ²⁾	5,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	20,26 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	12,56 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,87 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,69 %
Banken	7,17 %
Automobile & Komponenten	7,01 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,01 %
Investitionsgüter	5,56 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,72 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,43 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,41 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,29 %
Versicherungen	3,21 %
Wertpapiervermögen	73,93 %
Bankguthaben ²⁾	5,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	20,26 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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
31.12.2019	24,55	125.483	-431,59	195,67	213,10 ¹⁾
31.12.2020	21,73	121.151	-742,19	179,38	194,30 ²⁾
31.12.2021	34,93	170.586	10.147,00	204,79	212,24 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,08	423	15,65	195,92
31.12.2020	0,01	70	-66,50	180,31
31.12.2021	0,01	35	-6,52	206,10

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,05	252	-5,92	199,90
31.12.2020	0,01	81	-29,85	183,27
31.12.2021	0,01	52	-5,42	209,41

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	7,67	56.600	899,45	135,42	147,49 ¹⁾
31.12.2020	6,89	55.400	-159,27	124,33	134,68 ²⁾
31.12.2021	7,76	54.400	-135,16	142,71	147,90 ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,00	1	0,00	149,18
31.12.2020	0,00	1	0,00	138,12
31.12.2021	0,00	1	0,00	159,25

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	31.573.571,35
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 28.318.230,10)	
Bankguthaben ¹⁾	2.480.205,81
Forderungen aus Absatz von Aktien	10.260.517,17
	44.314.294,33
Zinsverbindlichkeiten	-69.041,47
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.474.661,36
Sonstige Passiva ²⁾	-54.869,09
	-1.598.571,92
Netto-Teilfondsvermögen	42.715.722,41

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	34.934.181,73 EUR
Umlaufende Aktien	170.586,000
Aktienwert	204,79 EUR
Aktienwert	212,24 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.136,00 EUR
Umlaufende Aktien	34,624
Aktienwert	206,10 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.889,32 EUR
Umlaufende Aktien	52,000
Aktienwert	209,41 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.763.356,11 EUR
Umlaufende Aktien	54.400,000
Aktienwert	142,71 EUR
Aktienwert	147,90 CHF ³⁾
Aktienklasse TV (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	159,25 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	159,25 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	28.647.683,78	21.731.975,71	12.630,31	14.844,96
Ordentlicher Nettoaufwand	-140.873,34	-147.027,68	-21,65	-37,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	39.595,59	38.574,94	6,79	-6,16
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	10.254.091,32	10.253.591,75	499,57	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-254.185,97	-106.587,10	-7.020,34	-5.420,21
Realisierte Gewinne	3.501.800,81	2.657.726,09	2.833,30	17.508,27
Realisierte Verluste	-1.477.941,00	-1.118.090,82	-2.374,47	-16.786,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.449.344,20	1.096.539,73	460,24	530,42
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	696.207,02	527.479,11	122,25	255,19
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	42.715.722,41	34.934.181,73	7.136,00	10.889,32

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.888.094,68	138,12
Ordentlicher Nettoaufwand	6.212,31	0,78
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.020,02	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-135.158,32	0,00
Realisierte Gewinne	823.241,38	491,77
Realisierte Verluste	-340.207,70	-481,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	351.806,71	7,10
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	168.347,03	3,44
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.763.356,11	159,25

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	121.151,000	70,049	81,000	55.400,000
Ausgegebene Aktien	50.000,000	2,575	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-565,000	-38,000	-29,000	-1.000,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	170.586,000	34,624	52,000	54.400,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	525.248,32	398.345,15	147,19	182,94
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	13.350,01	10.157,72	2,85	4,65
Bankzinsen	-86.313,00	-65.609,89	-20,39	-29,99
Sonstige Erträge	521,39	396,72	0,11	0,18
Ertragsausgleich	139.772,48	141.667,85	-30,80	-6,59
Erträge insgesamt	592.579,20	484.957,55	98,96	151,19
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-100.016,34	-76.028,16	-23,87	-34,86
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-433.141,01	-359.747,01	-114,76	-158,40
Taxe d'abonnement	-16.678,48	-12.743,33	-4,33	-5,80
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.248,64	-3.223,94	-1,66	-1,98
Aufwandsausgleich	-179.368,07	-180.242,79	24,01	12,75
Aufwendungen insgesamt	-733.452,54	-631.985,23	-120,61	-188,29
Ordentlicher Nettoaufwand	-140.873,34	-147.027,68	-21,65	-37,10
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	142.750,33			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,62	1,49	1,53
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,62	1,49	1,53
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,62	1,49	1,53
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Erträge		
Dividenden	126.570,49	2,55
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.184,72	0,07
Bankzinsen	-20.652,64	-0,09
Sonstige Erträge	124,38	0,00
Ertragsausgleich	-1.857,98	0,00
Erträge insgesamt	107.368,97	2,53
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-23.929,20	-0,25
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-73.119,35	-1,49
Taxe d'abonnement	-3.925,02	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.021,05	-0,01
Aufwandsausgleich	837,96	0,00
Aufwendungen insgesamt	-101.156,66	-1,75
Ordentlicher Nettoaufwand	6.212,31	0,78
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,07	1,01
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	1,07	1,01
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	1,07	1,01
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2021

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574145537 A1H5GH	CHF	-1,41%	9,23%	33,59%	106,74%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	4,28%	14,31%	46,19%	146,33%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	-1,13%	9,82%	35,58%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 28.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	4,29%	14,26%	45,58%	144,92%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 18.07.2014	LU1077079132 A115MY	EUR	4,69%	15,30%	49,90%	---

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	45.000	15.000	30.000	52,9200	1.587.600,00	3,72
							1.587.600,00	3,72
Deutschland								
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	17.000	1.000	16.000	89,2000	1.427.200,00	3,34
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	10.000	4.000	28.000	53,9800	1.511.440,00	3,54
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	10.000	0	10.000	228,9000	2.289.000,00	5,36
DE0007164600	SAP SE	EUR	16.000	0	24.000	123,5600	2.965.440,00	6,94
DE000A2GS401	Software AG	EUR	45.000	0	45.000	34,8000	1.566.000,00	3,67
							9.759.080,00	22,85
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	10.000	14.000	26.000	60,7100	1.578.460,00	3,70
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	300	300	2.000	703,5000	1.407.000,00	3,29
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	600	1.100	3.500	418,8500	1.465.975,00	3,43
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	16.000	0	16.000	88,8000	1.420.800,00	3,33
							5.872.235,00	13,75
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	28.000	19.000	70.000	35,1800	2.376.109,61	5,56
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	1.500	1.000	9.500	171,1000	1.568.361,64	3,67
CH0012138530	Credit Suisse Group AG	CHF	310.000	210.000	300.000	8,8620	2.565.225,78	6,01
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	0	2.000	20.000	75,5500	1.457.931,30	3,41
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	9.000	10.000	60.000	46,6700	2.701.852,57	6,33
CH0012453913	Temenos AG	CHF	8.000	25.000	7.000	123,3000	832.786,57	1,95
							11.502.267,47	26,93

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	2.600.000	0	2.600.000	0,4800	1.483.242,22	3,47
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	90.000	0	90.000	12,8000	1.369.146,66	3,21
							2.852.388,88	6,68
Börsengehandelte Wertpapiere							31.573.571,35	73,93
Aktien, Anrechte und Genussscheine							31.573.571,35	73,93
Wertpapiervermögen							31.573.571,35	73,93
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.480.205,81	5,81
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							8.661.945,25	20,26
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							42.715.722,41	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

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				
Dänemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	10.000	30.000
Deutschland				
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	1.500	13.000
Schweiz				
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	2.300
CH0276837694	Mobilezone Holding AG	CHF	0	31.000
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	10.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	17.000
CH0003671440	Rieter Holding AG	CHF	3.700	3.700
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	8.000	29.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	500	4.400
Vereinigte Staaten von Amerika				
US46817M1071	Jackson Financial Inc.	USD	2.000	2.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8414
Dänische Krone	DKK	1	7,4368
Norwegische Krone	NOK	1	9,9623
Schweizer Franken	CHF	1	1,0364
US-Dollar	USD	1	1,1349

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf 4,2545% (CHF Tranche A) bzw. 8,9683% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Der Fonds hat sich der erhöhten Volatilität im Pharma- und Biotechnologie-Sektor nicht entziehen können. Wir waren zwischenzeitlich mit bedeutenden Rückschlägen einzelner Positionen konfrontiert (Bsp. CCXI, PGNX) und die Wertentwicklung insgesamt war eher enttäuschend.

Auch Vifor Pharma (+22%) hatte nach wie vor einen schweren Stand im Markt, obwohl die Semesterzahlen im Rahmen der Erwartungen lagen. Zudem gab es erfreuliche Meldungen von den Vifor-Partnern Cara Therapeutics (-18%) und Chemocentryx (-41%), was die Registrierung wichtiger neuer Produkte anbelangt. Unter Abbas Hussain, dem neuen CEO, der im dritten Quartal zur Firma stiess, kam es zunächst zu zwei weiteren strategischen Abkommen im Bereich Nephrologie. Der krönende Jahresabschluss erfolgte aber mit dem Übernahmeangebot durch die australische CSL für rund 11 Milliarden Schweizerfranken.

Anfang September erhielt die Portfolio-Gesellschaft SOBI (Swedish Orphan Biovitrum AB) von der Private Equity Firma Advent International ein Übernahmeangebot für rund 8 Milliarden Dollar, was einem Aufpreis von rund 35% entsprach. Die Position im Fonds wurde mit Gewinn veräussert, bevor sich Advent schliesslich unverrichteter Dinge zurückzog.

Nach rund 20 Jahren veräussert Novartis (-4%) ihre Roche-Beteiligung für rund 19 Milliarden Schweizerfranken an den Konkurrenten am Rheinknie. Novartis verfügt nun über beträchtliche liquide Mittel, die für eigene Aktienrückkäufe und für strategisch wichtige Übernahmen genutzt werden sollen. Zudem wird die Abspaltung der Generikasperte Sandoz immer konkreter und dürfte den Handlungsspielraum weiter erhöhen.

Zu den besten Performern in der Berichtsperiode gehörten bei den grösseren Gesellschaften Novo Nordisk (+70%) und die deutsche Merck (+62%) sowie die US Firma Thermo Fisher (+44%). Novo profitiert von einer erhöhten Nachfrage nach ihren neuen Produkten in den Bereichen Diabetes und Übergewicht. Die Positionen Novo Nordisk und Evotec (+40%) wurden aus Bewertungsgründen leicht reduziert.

Zu den Verlierern gehörten kleinere Titel, wie der Krebspezialist und Roche-Partner Syros (-70%), der allerdings immer untergewichtet war.

Neu in den Fonds aufgenommen wurden die US Firmen Ligand (+55%), Macrogenics (-30%), die deutsche Merck (+62%) und Pfizer (+60%). Letztere spielt in der Bewältigung der Pandemie mit dem Impfstoff und dem kürzlich zugelassenen Medikament (US Emergency Use Authorization) eine Schlüsselrolle.

Trotz temporärer Rückschläge bleiben wir für den Pharma- und Biotechnologie-Sektor positiv. In unserem Portfolio befinden sich zahlreiche Branchenvertreter, die innovative Produkte in wichtigen Märkten unmittelbar einführen werden oder kurz davorstehen. Andere wiederum verzeichneten in den letzten Monaten erhebliche Fortschritte in der klinischen Entwicklung und sind auf bestem Weg zu einer Kommerzialisierung. Zudem werden uns auch M&A Transaktionen weiter beschäftigen und ihren Beitrag zur Gesamtperformance leisten.

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.:	A1JMRV	A1JMRW	A1JMRX	A115M0
ISIN-Code:	LU0695504364	LU0695506492	LU0695508431	LU1077079306
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	57,42 %
Deutschland	10,27 %
Irland	8,82 %
Schweiz	7,55 %
Frankreich	4,80 %
Dänemark	4,73 %
Wertpapiervermögen	93,59 %
Bankguthaben ²⁾	7,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,75 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	88,90 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,69 %
Wertpapiervermögen	93,59 %
Bankguthaben ²⁾	7,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,75 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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
31.12.2019	47,40	206.243	16.388,56	229,85	250,33 ¹⁾
31.12.2020	56,96	223.775	4.592,13	254,53	275,71 ²⁾
31.12.2021	59,49	214.510	-2.170,90	277,34	287,44 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,28	971	191,38	285,01
31.12.2020	0,25	780	-139,20	315,89
31.12.2021	0,22	649	-41,71	344,22

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	4,35	15.287	1.098,72	284,81
31.12.2020	5,30	16.799	487,29	315,39
31.12.2021	5,63	16.370	-139,26	343,65

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	18,96	116.113	5.743,99	163,25	177,80 ¹⁾
31.12.2020	25,05	137.885	3.780,01	181,68	196,80 ²⁾
31.12.2021	27,26	137.008	-169,18	198,94	206,18 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	86.661.713,77
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 68.460.988,63)	
Bankguthaben ¹⁾	6.629.005,60
Dividendenforderungen	1.282,93
	93.292.002,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-347,38
Zinsverbindlichkeiten	-70.261,96
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-509.978,24
Sonstige Passiva ²⁾	-115.054,20
	-695.641,78
Netto-Teilfondsvermögen	92.596.360,52

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	59.491.528,50 EUR
Umlaufende Aktien	214.510,309
Aktienwert	277,34 EUR
Aktienwert	287,44 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	223.398,74 EUR
Umlaufende Aktien	649,000
Aktienwert	344,22 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.625.482,49 EUR
Umlaufende Aktien	16.370,000
Aktienwert	343,65 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.255.950,79 EUR
Umlaufende Aktien	137.008,000
Aktienwert	198,94 EUR
Aktienwert	206,18 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.553.249,59	56.957.537,78	246.239,74	5.298.262,93
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.178.750,71	-839.363,55	-3.138,53	-79.353,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19.165,88	-16.889,20	-247,07	-926,80
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.601.044,96	1.486.018,56	11.780,77	71.231,15
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.122.102,42	-3.656.921,55	-53.493,25	-210.494,91
Realisierte Gewinne	13.316.045,12	8.565.084,84	34.618,91	814.959,26
Realisierte Verluste	-12.301.641,73	-7.909.685,90	-33.801,75	-753.064,57
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.781.550,66	3.034.608,02	12.246,30	298.652,81
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.966.130,93	1.871.139,50	9.193,62	186.216,49
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	92.596.360,52	59.491.528,50	223.398,74	5.625.482,49

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.051.209,14
Ordentlicher Nettoaufwand	-256.894,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.102,81
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	32.014,48
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-201.192,71
Realisierte Gewinne	3.901.382,11
Realisierte Verluste	-3.605.089,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.436.043,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	899.581,32
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	27.255.950,79

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	223.774,563	779,500	16.799,226	137.885,000
Ausgegebene Aktien	5.400,000	36,000	214,000	165,000
Zurückgenommene Aktien	-14.664,254	-166,500	-643,226	-1.042,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	214.510,309	649,000	16.370,000	137.008,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	317.947,30	206.936,00	874,30	19.040,05
Bankzinsen	-92.716,95	-59.997,03	-241,46	-5.602,26
Ertragsausgleich	-8.219,47	-7.356,05	-108,79	-238,62
Erträge insgesamt	217.010,88	139.582,92	524,05	13.199,17
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-173.283,18	-112.136,07	-451,37	-10.469,95
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.192.346,46	-853.829,86	-3.416,93	-79.772,62
Taxe d'abonnement	-44.167,84	-28.570,19	-114,82	-2.670,35
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-13.349,46	-8.655,60	-35,32	-805,54
Aufwandsausgleich	27.385,35	24.245,25	355,86	1.165,42
Aufwendungen insgesamt	-1.395.761,59	-978.946,47	-3.662,58	-92.553,04
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.178.750,71	-839.363,55	-3.138,53	-79.353,87
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	234.756,69			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,54	1,54	1,54
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,54	1,54	1,54
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,54	1,54	1,54
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	91.096,95
Bankzinsen	-26.876,20
Ertragsausgleich	-516,01
Erträge insgesamt	63.704,74

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-50.225,79
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-255.327,05
Taxe d'abonnement	-12.812,48
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.853,00
Aufwandsausgleich	1.618,82
Aufwendungen insgesamt	-320.599,50
Ordentlicher Nettoaufwand	-256.894,76

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,05

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,05
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,05
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2021

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF) seit 16.01.2013	LU0695504364 A1JMRV	CHF	1,67%	4,25%	78,01%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	7,52%	8,97%	93,92%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 22.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	1,93%	4,77%	80,73%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	7,51%	8,96%	93,83%	---

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

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	13.000	33.000	45.000	723,6000	4.378.496,13	4,73
							4.378.496,13	4,73
Deutschland								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	0	55.000	90.000	42,0500	3.784.500,00	4,09
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	25.000	0	25.000	228,9000	5.722.500,00	6,18
							9.507.000,00	10,27
Frankreich								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	10.000	0	50.000	88,8000	4.440.000,00	4,80
							4.440.000,00	4,80
Irland								
IE00BQPQZ61	Horizon Therapeutics Plc.	USD	0	25.000	40.000	108,6300	3.828.707,38	4,13
IE0005711209	Icon Plc.	USD	4.000	2.000	16.000	307,9900	4.342.091,81	4,69
							8.170.799,19	8,82
Schweiz								
CH0334081137	CRISPR Therapeutics AG	USD	17.000	0	17.000	76,7700	1.149.960,35	1,24
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	5.000	45.000	80,3300	3.487.890,78	3,77
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	39.000	59.000	15.000	162,3000	2.348.996,53	2,54
							6.986.847,66	7,55
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	2.000	15.000	22.000	170,0800	3.296.995,33	3,56
US09058V1035	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	USD	10.000	350.000	260.000	13,7000	3.138.602,52	3,39
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	65.000	80.000	340.000	12,2100	3.657.943,43	3,95
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	90.000	20.000	200.000	36,2700	6.391.752,58	6,90
US28106W1036	Editas Medicine Inc.	USD	60.000	0	60.000	27,0800	1.431.667,99	1,55
US53220K5048	Ligand Pharmaceuticals Inc.	USD	21.000	0	21.000	162,8600	3.013.534,23	3,25
US5560991094	MacroGenics Inc.	USD	100.000	0	100.000	15,9100	1.401.885,63	1,51
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	110.000	0	110.000	57,5800	5.580.932,24	6,03
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	75.000	85.000	200.000	34,3800	6.058.683,58	6,54
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	20.000	70.000	150.000	32,7700	4.331.218,61	4,68
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	0	300.000	1.700.000	2,7100	4.059.388,49	4,38
US87184Q1076	Syros Pharmaceuticals Inc.	USD	221.200	200	600.000	3,3500	1.771.081,15	1,91

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	800	8.000	662,7300	4.671.636,27	5,05
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	4.000	8.000	60.000	82,7200	4.373.248,74	4,72
							53.178.570,79	57,42
Börsengehandelte Wertpapiere							86.661.713,77	93,59
Aktien, Anrechte und Genussscheine							86.661.713,77	93,59
Wertpapiervermögen							86.661.713,77	93,59
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							6.629.005,60	7,16
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-694.358,85	-0,75
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							92.596.360,52	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003818359	Galapagos NV	EUR	0	23.000
Deutschland				
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	0	36.000
Schweden				
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	20.000	220.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US21833P1030	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	USD	0	1.230.000
US92764N1028	Vir Biotechnology Inc.	USD	72.000	72.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8414
Dänische Krone	DKK	1	7,4368
Schwedische Krone	SEK	1	10,2611
Schweizer Franken	CHF	1	1,0364
US-Dollar	USD	1	1,1349

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Jahresabschluss

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	166.804.251,34
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 132.363.324,48)	
Bankguthaben ¹⁾	11.814.959,34
Dividendenforderungen	20.187,68
Forderungen aus Absatz von Aktien	10.347.058,18
	188.986.456,54
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.884,06
Zinsverbindlichkeiten	-203.131,25
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.984.639,60
Sonstige Passiva ²⁾	-229.247,63
	-2.419.902,54
Netto-Fondsvermögen	186.566.554,00

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	151.152.765,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.341.581,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	16.238,79
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	17.384.426,41
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.814.287,81
Realisierte Gewinne	21.674.181,93
Realisierte Verluste	-14.354.717,67
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	14.356.754,96
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.540.438,09
Ausschüttung	-47.664,80
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	186.566.554,00

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Abschluss.

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

BZ FINE FUNDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

EUR

Erträge

Dividenden	1.507.886,69
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	58.505,80
Bankzinsen	-258.818,97
Sonstige Erträge	3.799,48
Ertragsausgleich	166.093,73
Erträge insgesamt	1.477.466,73

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-344.787,61
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.184.261,94
Taxe d'abonnement	-83.694,46
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-23.971,99
Aufwandsausgleich	-182.332,52
Aufwendungen insgesamt	-2.819.048,52
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.341.581,79

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2021

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2021 (FORTSETZUNG)

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

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

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 Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2021 (FORTSETZUNG)

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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstagliches NTFV)

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

7.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

9.) 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.

10.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

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

- **Commitment Approach:**

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

- **VaR-Ansatz:**

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2021 (FORTSETZUNG)

- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Aktionär wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2021 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

11.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 6.637.237,09 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.194.331,46 EUR
Variable Vergütung:	442.905,63 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.687.343,73 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2020 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2020 entsprechen den Vorschriften der deutschen Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2021 (FORTSETZUNG)

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die nachstehende Erläuterung 14.).

Mit Wirkung vom 10. März 2021 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgenden wesentlichen Änderungen sind in Kraft getreten:

- Klassifizierung aller Teilfonds als im Sinne des Artikels 6 SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation),
- Musteranpassungen, regulatorische und redaktionelle Änderungen.

Das Verkaufsprospekt wurde erneut mit Wirkung zum 24. Mai 2021 überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Namensänderung des Teilfonds BZ Fine Funds - BZ Fine Infra in BZ Fine Funds - BZ Fine Digital
- Änderung der Anlageziele des Teilfonds BZ Fine Funds - BZ Fine Infra
- Änderung der Anlagepolitik sämtlicher Teilfonds bezüglich der Trash Quote.

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

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die nachstehende Erläuterung 14.). Die im Frühjahr 2020 ausgebrochene Corona-Epidemie hat sich auch nach dem Berichtszeitraum weltweit fortgesetzt. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten sind auf der Seite <http://www.ipconcept.com> öffentlich verfügbar.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgenden wesentlichen 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.

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.

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

14.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

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.

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

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2021 (FORTSETZUNG)

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 flexibles 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.

16.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088) (UNGEPRÜFT)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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

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

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

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

18.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) Allgemeines

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

b) Valorenummer

Teilfonds	Valorenummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593
BZ Fine Funds - BZ Fine 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)	18245586
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)	18245596

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2021 (FORTSETZUNG)

Teilfonds	Valorenummer
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

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juli 2013) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 - 31. Dezember 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)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,53	0,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,08	1,08
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,49	1,49
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,01	1,01
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,05	1,05

Im Zeitraum 1. Januar 2021 - 31. Dezember 2021 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des BZ Fine Funds (der „Fonds“) und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BZ Fine Funds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Verantwortung des "réviseur d'entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des "réviseur d'entreprises agréé", welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des "réviseur d'entreprises agréé" auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des "réviseur d'entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

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

Luxemburg, den 28. April 2022

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	BZ Fine Funds 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Matthias Schirpke Directors Office IPConcept (Luxemburg) S.A. <i>Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Marc Raggenbass Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Felix Graf von Hardenberg Generalbevollmächtigter IPConcept (Luxemburg) S.A.
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	Deloitte Audit <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision agréé</i> 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2021: 9.580.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender:</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. <i>Aufsichtsratsmitglieder:</i> Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	<i>Vorstandsvorsitzender:</i> Marco Onischsenko <i>Vorstandsmitglieder:</i> Marco Kops Silvia Mayers Nikolaus Rummel
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Bis zum 31. Dezember 2020 Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg Seit dem 1. Januar 2021 PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Schweiz	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Österreich Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Stelle, bei der die Aktieninhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Schweiz Vertriebsstelle	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Vertreter in der Schweiz	IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 CH-8001 Zürich

