

BZ Fine Funds

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2021

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

BZ FINE AGRO

BZ FINE DIGITAL

(vormals BZ FINE INFRA)

BZ FINE EUROPE

BZ FINE PHARMA

IPCconcept

R.C.S. Luxembourg B 82183



BZ BANK
AKTIENGESELLSCHAFT

INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	11
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	12
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	15
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	17
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	21
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	22
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	27
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	31
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	32
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	33
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	35
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	37
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021 BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	41
Konsolidierter Halbjahresbericht des BZ Fine Funds	42
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2021	44
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	50

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

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

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf +24,11% (CHF Tranche A) bzw. +22,60% (EUR Tranche A).

Die US-Farmer haben gemäss den Daten des US-Landwirtschaftsministeriums (USDA) deutlich weniger Mais- und Sojabohnen angebaut, als Analysten erwartet hatten. Infolgedessen steigen die Getreidepreise weiter an. Im Mai werden neue Höchststände verzeichnet. Die Vorgaben aus Übersee blieben nicht ohne Einfluss auf die europäischen Preise.

Doch es ist wie immer - vor der Ernte fallen die Getreidepreise und das Blatt für die Farmer hat sich im Juni gewendet, was sich auch in den deutlichen Kurskorrekturen einzelner Agrartitel manifestiert. Erst der USDA-Anbaureport (Acreage) zum Monatswechsel per 30.06.2021 bringt den Farmern und den Börsen vorläufige Klarheit. Noch stärker als die Anbaufläche wirkt seit einiger Zeit jedoch das Wetter auf die Märkte. Sowohl in den USA, als auch in Europa und Russland, hat ein sehr nasskaltes Frühjahr die Aussaat stark verzögert und möglicherweise auch das Wintergetreide geschädigt. Im Juni war es in weiten Teilen der USA und Kanadas sehr heiß und trocken und es ist noch ziemlich unklar, wie sehr das Getreide darunter gelitten hat. Beim Sommerweizen sind die Hitze-Schäden bereits beträchtlich, was Ende Juni in neuen Rekordständen beim Weizenpreis zum Ausdruck kommt.

Zu den Titeln mit der besten Wertentwicklung gehörten vor diesem Hintergrund die US Düngemittelproduzenten Mosaic (+45%) und CF Industries (+41%). In Europa wird die Performance Rangliste von der französischen Eurofins, die stark von den Corona-Tests profitiert, und von der norwegischen Yara (+39%) angeführt. Zu den Verlierern gehören FMC (-1%), nach volumenbedingt enttäuschenden Q1 Zahlen sowie der Garten- und Rasenspezialist Scotts Miracle (+1%).

Die globalen Aussichten für den Sektor bleiben intakt, denn die Preise für Agrarprodukte befinden sich nach wie vor auf einem hohen Niveau und das Angebot dürfte aufgrund limitierter Anbauflächen und ungünstiger klimatischer Faktoren weiterhin knapp bleiben. Fazit: Hilfsmittel und neue Technologien zur Ertragssteigerung in der Landwirtschaft werden auch in Zukunft stark gefragt bleiben.

Luxemburg, im August 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GB	A1H5GC	A1H5GD	A1JVQH	A115MQ
ISIN-Code:	LU0574143839	LU0574144050	LU0574144217	LU0762075421	LU1077078241
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %				
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %				
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	61,50 %
Niederlande	7,39 %
Norwegen	6,49 %
Luxemburg	4,90 %
Kanada	4,48 %
Schweiz	4,36 %
Bermudas	4,32 %
Wertpapiervermögen	93,44 %
Bankguthaben ²⁾	6,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	45,85 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	16,06 %
Investitionsgüter	12,79 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,73 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,51 %
Hardware & Ausrüstung	4,50 %
Wertpapiervermögen	93,44 %
Bankguthaben ²⁾	6,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE 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⁾
30.06.2021	12,53	65.434	354,50	191,56	209,93 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
30.06.2021	0,97	5.074	615,16	191,02

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
30.06.2021	0,39	1.995	125,59	194,32

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
30.06.2021	0,19	850	0,00	220,27

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⁾
30.06.2021	13,74	89.300	0,00	153,86	168,62 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021 1 EUR = 1,0959 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	25.990.740,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.896.419,84)	
Bankguthaben ¹⁾	1.819.556,47
Dividendenforderungen	19.676,58
Forderungen aus Absatz von Aktien	37.946,45
	27.867.920,26
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-9.771,78
Zinsverbindlichkeiten	-7.812,17
Sonstige Passiva ²⁾	-31.889,88
	-49.473,83
Netto-Teilfondsvermögen	27.818.446,43

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.534.321,02 EUR
Umlaufende Aktien	65.434,070
Aktienwert	191,56 EUR
Aktienwert	209,93 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	969.257,47 EUR
Umlaufende Aktien	5.074,074
Aktienwert	191,02 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	387.661,73 EUR
Umlaufende Aktien	1.995,000
Aktienwert	194,32 EUR

Aktienklasse I (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	187.225,59 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	220,27 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.739.980,62 EUR
Umlaufende Aktien	89.300,000
Aktienwert	153,86 EUR
Aktienwert	168,62 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 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	38.698,49	2.422,30	-465,42	-30,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.355,43	381,61	919,82	54,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.408.973,63	375.289,78	890.336,92	143.346,93
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-313.725,07	-20.792,39	-275.178,68	-17.754,00
Realisierte Gewinne	871.157,35	387.549,96	29.142,36	10.789,71
Realisierte Verluste	-155.521,90	-62.413,84	-12.609,80	-2.770,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.794.731,19	1.734.809,00	59.448,15	38.058,89
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	481.948,70	219.471,81	6.139,57	4.740,70
Ausschüttung	-47.664,80	-5.886,40	-350,09	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	27.818.446,43	12.534.321,02	969.257,47	387.661,73

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	152.665,08	11.199.237,88
Ordentlicher Nettoertrag	974,19	35.798,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	44.269,60	399.405,72
Realisierte Verluste	-39.346,99	-38.381,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	26.384,61	1.936.030,54
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.384,10	248.212,52
Ausschüttung	-1.105,00	-40.323,31
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	187.225,59	13.739.980,62

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	2.111,000	4.775,130	755,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-110,000	-1.446,000	-94,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	65.434,070	5.074,074	1.995,000	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 Halbjahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	224.449,79	101.605,79	6.429,65	2.633,12
Bankzinsen	-7.790,46	-3.526,74	-198,09	-90,43
Ertragsausgleich	2.715,24	784,84	1.415,22	515,18
Erträge insgesamt	219.374,57	98.863,89	7.646,78	3.057,87
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3.090,94	-1.400,66	-65,45	-34,14
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-163.695,49	-89.402,66	-5.465,27	-2.368,28
Taxe d'abonnement	-6.810,62	-3.102,07	-207,10	-87,79
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.008,36	-1.369,75	-39,34	-29,45
Aufwandsausgleich	-4.070,67	-1.166,45	-2.335,04	-569,18
Aufwendungen insgesamt	-180.676,08	-96.441,59	-8.112,20	-3.088,84
Ordentlicher Nettoertrag	38.698,49	2.422,30	-465,42	-30,97

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

1,58 1,73 1,62

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

1,58 1,73 1,62

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

- - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Erträge		
Dividenden	1.529,09	112.252,14
Bankzinsen	-53,48	-3.921,72
Ertragsausgleich	0,00	0,00
Erträge insgesamt	1.475,61	108.330,42
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-21,38	-1.569,31
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-449,65	-66.009,63
Taxe d'abonnement	-9,27	-3.404,39
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21,12	-1.548,70
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-501,42	-72.532,03
Ordentlicher Nettoertrag	974,19	35.798,39
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	0,53	1,08
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	0,53	1,08
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	0	1.000	18.000	79,5400	1.202.721,77	4,32
							1.202.721,77	4,32
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	2.000	25.000	59,3200	1.245.799,73	4,48
							1.245.799,73	4,48
Luxemburg								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	1.500	2.500	14.000	97,3800	1.363.320,00	4,90
							1.363.320,00	4,90
Niederlande								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	0	0	13.000	158,2000	2.056.600,00	7,39
							2.056.600,00	7,39
Norwegen								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	0	40.000	459,6000	1.805.290,96	6,49
							1.805.290,96	6,49
Schweiz								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	0	2.800	474,4000	1.212.081,39	4,36
							1.212.081,39	4,36
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	1.000	24.000	60,6000	1.221.774,19	4,39
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	3.000	30.000	49,1900	1.239.667,34	4,46
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	1.000	0	7.000	213,3000	1.254.284,27	4,51
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	0	45.000	44,2800	1.673.891,13	6,02
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	1.000	8.000	348,9300	2.344.959,68	8,43
US3024913036	FMC Corporation	USD	2.000	0	13.000	109,0300	1.190.683,80	4,28
US4595061015	International Flavors & Fragrances Inc.	USD	10.000	0	10.000	148,7600	1.249.663,98	4,49
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	25.000	0	60.000	40,5800	2.045.362,90	7,35
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	13.000	45.000	30,8000	1.164.314,52	4,19

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8101861065	The Scotts Miracle Gro Co.	USD	1.000	600	7.000	191,6600	1.127.032,93	4,05
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	1.500	18.000	82,7300	1.250.957,66	4,50
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	5.500	8.500	187,9900	1.342.334,51	4,83
							17.104.926,91	61,50
Börsengehandelte Wertpapiere							25.990.740,76	93,44
Aktien, Anrechte und Genussscheine							25.990.740,76	93,44
Wertpapiervermögen							25.990.740,76	93,44
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.819.556,47	6,54
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							8.149,20	0,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							27.818.446,43	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021**

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8604
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4747
Norwegische Krone	NOK	1	10,1834
Schweizer Franken	CHF	1	1,0959
US-Dollar	USD	1	1,1904

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats des BZ Fine Funds – BZ Fine Digital:

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Digital auf +19,46% (CHF Tranche A) bzw. +18,09% (EUR Tranche A).

Die Neuausrichtung des Fonds widerspiegelt einen wesentlichen Teil der vierten industriellen Revolution, die gegenwärtig voll im Gang ist. Softwareunternehmen bilden das Rückgrat dieser Revolution und statten Unternehmen mit der notwendigen Infrastruktur aus, um in einer digitalen Welt erfolgreich zu sein. BZ Fine Digital beabsichtigt von den überdurchschnittlichen finanziellen Erträgen, die Kapitalgeber in diesem Bereich erzielen können, zu profitieren. Der Fonds konzentriert seine Anlagen auf drei Kernthemen, die für eine digitale Welt von zentraler Bedeutung sind: Datenmanagement, Geschäftstransformation und Finanztechnologie (Fintech). Neue Technologien werden oftmals als riskant betrachtet, obwohl in Wirklichkeit das weitaus größere Risiko darin besteht, in veraltete Geschäftsmodelle zu investieren. Wir werden uns vorzugsweise an Unternehmen mit erheblichen Investitionsmöglichkeiten und guten Aussichten für ein beträchtliches Umsatzwachstum beteiligen. Technologieunternehmen haben in letzter Zeit eine gute Performance gezeigt.

Geographisch gesehen konzentrieren wir uns auf Europa und USA.

Dazu gehören insbesondere Titel wie die deutsche Adesso (+53%) mit Schwergewicht im Bereich Versicherungssoftware, der US Gigant Alphabet (+50%) oder die niederländische ASML (+48%), die neuste Technologien und Systeme für die Halbleiterindustrie anbietet.

Zu den Verlierern zählen die deutsche Compugroup Medical (-12%), die neue Softwarelösungen im Gesundheitswesen entwickelt sowie Fiserv (in der Berichtsperiode unverändert), eine US Firma die sich auf den digitalen Geldtransfer konzentriert.

Wir sind überzeugt, dass man als Investor vom weit überdurchschnittlichen Wachstum im digitalen Bereich über die nächsten Jahre profitieren sollte und mit einem diversifizierten, aktiv verwalteten Aktienfonds sehr gut bedient ist.

Wir werden allfällige Kursrückschläge zum weiteren Ausbau einzelner Positionen nutzen.

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 %			
Rücknahmeabschlag:	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	45,73 %
Schweiz	19,72 %
Deutschland	17,98 %
Niederlande	2,83 %
Wertpapiervermögen	86,26 %
Bankguthaben ³⁾	16,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,48 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Software & Dienste	67,74 %
Investitionsgüter	10,69 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,83 %
Media & Entertainment	2,47 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,42 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,11 %
Wertpapiervermögen	86,26 %
Bankguthaben ³⁾	16,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,48 %
	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 Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	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⁾
30.06.2021	6,28	31.385	12,96	200,25	219,45 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
30.06.2021	1,74	4.391	-112,40	396,99

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
30.06.2021	0,42	1.674	14,12	249,28

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⁾
30.06.2021	8,22	49.100	1.077,73	167,39	183,44 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021 1 EUR = 1,0959 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	14.375.966,25
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.592.513,15)	
Bankguthaben ¹⁾	2.702.648,11
	17.078.614,36
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-28.455,84
Zinsverbindlichkeiten	-15.822,79
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-350.425,08
Sonstige Passiva ²⁾	-19.171,06
	-413.874,77
Netto-Teilfondsvermögen	16.664.739,59

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.284.992,17 EUR
Umlaufende Aktien	31.385,000
Aktienwert	200,25 EUR
Aktienwert	219,45 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.743.350,65 EUR
Umlaufende Aktien	4.391,444
Aktienwert	396,99 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	417.309,77 EUR
Umlaufende Aktien	1.674,078
Aktienwert	249,28 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.219.087,00 EUR
Umlaufende Aktien	49.100,000
Aktienwert	167,39 EUR
Aktienwert	183,44 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 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 Nettoertrag	62.622,23	16.690,88	4.721,51	1.089,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.592,39	21,21	105,66	-120,30
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.328.395,99	58.763,33	127.130,25	64.774,12
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-335.993,21	-45.806,96	-239.529,20	-50.657,05
Realisierte Gewinne	2.205.628,44	861.429,81	250.782,95	64.748,19
Realisierte Verluste	-424.854,48	-175.445,25	-54.477,00	-20.342,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	144.593,37	69.911,00	19.145,06	4.502,44
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	475.600,53	189.639,87	54.776,99	12.351,58
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	16.664.739,59	6.284.992,17	1.743.350,65	417.309,77

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.981.892,47
Ordentlicher Nettoertrag	40.120,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.598,96
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.077.728,29
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.028.667,49
Realisierte Verluste	-174.589,98
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	51.034,87
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	218.832,09
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.219.087,00

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	325,000	351,032	279,000	6.800,000
Zurückgenommene Aktien	-250,000	-661,598	-220,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	31.385,000	4.391,444	1.674,078	49.100,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	153.206,76	61.084,62	17.514,29	3.799,56
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	26.834,78	10.368,38	2.955,72	666,11
Bankzinsen	-12.406,72	-4.858,19	-1.389,29	-310,00
Sonstige Erträge	2.562,56	1.015,38	292,49	63,15
Ertragsausgleich	9.010,40	5,83	-618,25	270,98
Erträge insgesamt	179.207,78	67.616,02	18.754,96	4.489,80
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-12.227,25	-4.812,51	-1.378,78	-306,16
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-93.423,30	-43.491,64	-12.415,03	-2.778,58
Taxe d'abonnement	-3.877,67	-1.532,74	-440,56	-97,29
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.639,32	-1.061,21	-311,67	-67,98
Aufwandsausgleich	-4.418,01	-27,04	512,59	-150,68
Aufwendungen insgesamt	-116.585,55	-50.925,14	-14.033,45	-3.400,69
Ordentlicher Nettoertrag	62.622,23	16.690,88	4.721,51	1.089,11

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

1,58 1,57 1,57

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

1,58 1,57 1,57

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

- - -

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

Aktienklasse AV (CHF)
EUR**Erträge**

Dividenden	70.808,29
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	12.844,57
Bankzinsen	-5.849,24
Sonstige Erträge	1.191,54
Ertragsausgleich	9.351,84
Erträge insgesamt	88.347,00

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-5.729,80
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-34.738,05
Taxe d'abonnement	-1.807,08
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.198,46
Aufwandsausgleich	-4.752,88
Aufwendungen insgesamt	-48.226,27

Ordentlicher Nettoertrag **40.120,73****Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾** **1,09**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ **-**

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0Z23Q5	adesso SE	EUR	3.500	0	3.500	141,0000	493.500,00	2,96
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	6.000	0	6.000	67,3000	403.800,00	2,42
DE0006452907	Nemetschek SE	EUR	8.000	0	8.000	65,2000	521.600,00	3,13
DE0007164600	SAP SE	EUR	10.000	0	10.000	119,7400	1.197.400,00	7,19
DE000A2GS401	Software AG	EUR	10.000	0	10.000	38,0000	380.000,00	2,28
							2.996.300,00	17,98
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	800	1.600	800	589,9000	471.920,00	2,83
							471.920,00	2,83
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	2.000	48.000	31,8000	1.392.827,81	8,36
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	0	1.000	1.500	283,6000	388.174,10	2,33
CH0012453913	Temenos AG	CHF	500	1.000	11.000	149,9000	1.504.608,08	9,03
							3.285.609,99	19,72
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	200	0	200	2.445,4500	410.861,90	2,47
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	2.000	0	2.000	257,1200	431.989,25	2,59
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	6.000	0	6.000	106,5900	537.247,98	3,22
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	0	10.500	145,5500	1.283.833,17	7,70
US5260573028	Lennar Corporation	USD	0	0	280	80,4500	18.923,05	0,11
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	2.000	0	2.000	368,0000	618.279,57	3,71
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.200	271,4000	729.569,89	4,38
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	7.000	0	7.000	78,1000	459.257,39	2,76
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	2.500	0	2.500	245,8100	516.234,04	3,10
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	1.500	0	1.500	558,5900	703.868,45	4,22
US8522341036	Square Inc.	USD	3.000	0	3.000	248,8700	627.192,54	3,76

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US9285634021	VMware Inc.	USD	3.000	0	3.000	161,7800	407.711,69	2,45
US98138H1014	Workday Inc.	USD	2.000	0	2.000	246,3900	413.961,69	2,48
US98983V1061	Zuora Inc.	USD	30.000	0	30.000	18,3800	463.205,65	2,78
							7.622.136,26	45,73
Börsengehandelte Wertpapiere							14.375.966,25	86,26
Aktien, Anrechte und Genussscheine							14.375.966,25	86,26
Wertpapiervermögen							14.375.966,25	86,26
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.702.648,11	16,22
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-413.874,77	-2,48
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							16.664.739,59	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021

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
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 30. Juni 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8604
Schwedische Krone	SEK	1	10,1449
Schweizer Franken	CHF	1	1,0959
US-Dollar	USD	1	1,1904

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf +10,80% (CHF Tranche A) bzw. +9,62% (EUR Tranche A).

Der Regierungswechsel in den USA ist vollzogen, die Weltwirtschaft zieht deutlich an und bereits kommen Inflationsängste auf, was sich an der Zinsfront manifestiert. Die Covid-Impfkampagnen in den Industrieländern laufen auf Hochtouren und bewirken v.a. im zweiten Quartal eine deutliche Entspannung der Situation, zumal die Impfstoffe auch gegen die gefürchtete Delta-Variante schützen.

Für vorübergehende «Auf und Ab» sorgen, neben den anziehenden Zinsen in den USA, auch die deutlich anziehenden Rohstoffnotierungen. Letztere wurden durch die Blockierung des Suezkanals und die Cyberattacke auf die US Pipeline «Colonial» noch verstärkt. Zudem eskaliert zwischen Israel und den Palästinensern erneut ein Konflikt. Für den Westen wirtschaftlich von Bedeutung ist auch die zunehmende Verknappung an Computer-Chips und die Abhängigkeit von asiatischen Herstellern. In der Schweiz sorgen v.a. der Abbruch der Verhandlungen ums Rahmenabkommen und der Mindeststeuersatz von 15% für Unternehmen für Zündstoff.

Vor diesem Hintergrund vermochten sich zyklische Werte wie Rieter (+87%), ABB (+31%) oder BMW (+28%), aber auch Finanztitel wie Lloyds (+37%) und BNP (+27%) überdurchschnittlich gut in Szene zu setzen. Auch bei Temenos dominieren zunehmend positive Einschätzungen und der Titel konnte in der Berichtsperiode um 21% zulegen. Anziehende Trends im globalen Bauwesen verhalfen Holcim (+18%) zu einer ansehnlichen Performance. Zudem wirkt sich die jüngst getätigte Übernahme von Firestone Building Products bereits positiv aus.

Die Performance im Pharmasektor war sehr uneinheitlich: Während Novo (+26%) von den positiven Aussichten betreffend Semaglutide bei Diabetes und Obesitas profitierte, blieben Vifor (-12%) und Morphosys (-30%) zurück. Bei Vifor trübten die revidierten Umsatzerwartungen für den Kalium-Binder Veltassa das Bild und Morphosys machen die angekündigten Transaktionen mit Constellation und Royalty Pharma zu schaffen.

Im Konsum- und Luxusgütersegment überzeugten L'Oreal (+24%) und Kering (+27%).

Für das zweite Halbjahr 2021 bleiben wir für die Aktienmärkte verhalten optimistisch. Es fehlen nach wie vor echte Alternativen zu Aktienanlagen und der Wirtschaftsmotor brummt. Auch im Falle eines zunehmend inflationären Umfeldes bieten Aktien einen optimalen Schutz. Gleichzeitig muss man aber auf das teilweise hohe Bewertungsniveau hinweisen.

Luxemburg, im August 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)	Aktienklasse TV (EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GH	A1H5GJ	A1H5GK	A115MW	A115MY
ISIN-Code:	LU0574145537	LU0574145701	LU0574145966	LU1077078910	LU1077079132
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	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	43,66 %
Deutschland	16,02 %
Frankreich	14,35 %
Belgien	8,06 %
Vereinigtes Königreich	7,72 %
Dänemark	6,73 %
Wertpapiervermögen	96,54 %
Bankguthaben ²⁾	3,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,26 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	16,50 %
Software & Dienste	13,34 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,40 %
Automobile & Komponenten	9,28 %
Banken	8,11 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,06 %
Investitionsgüter	6,97 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,90 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,82 %
Versicherungen	4,24 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,12 %
Immobilien	3,80 %
Wertpapiervermögen	96,54 %
Bankguthaben ²⁾	3,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,26 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE 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⁾
30.06.2021	23,69	120.601	-103,61	196,44	215,28 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
30.06.2021	0,01	34	-6,72	197,65

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
30.06.2021	0,01	54	-5,02	200,80

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⁾
30.06.2021	7,56	55.400	0,00	136,50	149,59 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
30.06.2021	0,00	1	0,00	152,12

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021 1 EUR = 1,0959 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	30.191.799,41
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.747.797,69)	
Bankguthaben ¹⁾	1.163.455,21
	31.355.254,62
Zinsverbindlichkeiten	-44.753,65
Sonstige Passiva ²⁾	-39.224,35
	-83.978,00
Netto-Teilfondsvermögen	31.271.276,62

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.691.369,93 EUR
Umlaufende Aktien	120.601,000
Aktienwert	196,44 EUR
Aktienwert	215,28 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.643,75 EUR
Umlaufende Aktien	33,614
Aktienwert	197,65 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.843,35 EUR
Umlaufende Aktien	54,000
Aktienwert	200,80 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.562.267,47 EUR
Umlaufende Aktien	55.400,000
Aktienwert	136,50 EUR
Aktienwert	149,59 CHF ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	152,12 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	152,12 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 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 Nettoertrag	178.767,20	121.800,82	40,10	60,49
Ertrags- und Aufwandsausgleich	66,98	64,60	7,39	-5,01
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	299,77	0,00	299,77	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-115.643,88	-103.606,13	-7.020,34	-5.017,41
Realisierte Gewinne	768.095,28	568.339,70	2.247,79	16.576,75
Realisierte Verluste	-542.204,20	-397.065,81	-2.179,41	-16.478,44
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.201.528,50	1.669.224,61	620,86	800,74
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	132.683,19	100.636,43	-2,72	61,27
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	31.271.276,62	23.691.369,93	6.643,75	10.843,35

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.888.094,68	138,12
Ordentlicher Nettoertrag	56.864,34	1,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	180.452,42	478,62
Realisierte Verluste	-126.003,07	-477,47
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	530.871,56	10,73
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	31.987,54	0,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.562.267,47	152,12

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	0,000	1,565	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-550,000	-38,000	-27,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	120.601,000	33,614	54,000	55.400,000

	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 Halbjahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	453.752,35	343.955,23	131,80	158,04
Bankzinsen	-26.962,80	-20.437,32	-7,55	-9,41
Ertragsausgleich	-581,41	-546,91	-33,77	-0,73
Erträge insgesamt	426.208,14	322.971,00	90,48	147,90
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-30.544,85	-23.152,77	-8,64	-10,81
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-206.147,14	-169.958,66	-64,23	-77,83
Taxe d'abonnement	-7.638,48	-5.791,59	-2,38	-2,74
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.624,90	-2.749,47	-1,51	-1,77
Aufwandsausgleich	514,43	482,31	26,38	5,74
Aufwendungen insgesamt	-247.440,94	-201.170,18	-50,38	-87,41
Ordentlicher Nettoertrag	178.767,20	121.800,82	40,10	60,49

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

1,56 1,46 1,49

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

1,56 1,46 1,49

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

- - -

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten and Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Erträge		
Dividenden	109.505,08	2,20
Bankzinsen	-6.508,52	0,00
Ertragsausgleich	0,00	0,00
Erträge insgesamt	102.996,56	2,20
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-7.372,62	-0,01
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-36.045,69	-0,73
Taxe d'abonnement	-1.841,77	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-872,14	-0,01
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-46.132,22	-0,75
Ordentlicher Nettoertrag	56.864,34	1,45
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	1,06	1,07
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	1,06	1,07
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	-	-

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten and Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	41.000	0	41.000	61,5000	2.521.500,00	8,06
							2.521.500,00	8,06
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	10.000	0	30.000	521,8000	2.105.192,38	6,73
							2.105.192,38	6,73
Deutschland								
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	17.000	1.000	16.000	91,2600	1.460.160,00	4,67
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	0	1.000	21.000	58,2400	1.223.040,00	3,91
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	1.500	0	13.000	68,5800	891.540,00	2,85
DE0007164600	SAP SE	EUR	4.000	0	12.000	119,7400	1.436.880,00	4,59
							5.011.620,00	16,02
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	10.000	13.000	27.000	53,5700	1.446.390,00	4,63
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	200	200	2.000	754,4000	1.508.800,00	4,82
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	500	500	4.000	383,2500	1.533.000,00	4,90
							4.488.190,00	14,35
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	7.000	54.000	31,8000	1.566.931,29	5,01
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	1.000	1.000	9.000	175,4000	1.440.459,90	4,61
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	0	2.000	20.000	70,6000	1.288.438,73	4,12
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	1.000	10.000	52.000	55,9400	2.654.329,77	8,49
CH0273774791	Intershop Holding AG	CHF	0	168	2.132	611,0000	1.188.659,55	3,80
CH0003671440	Rieter Holding AG	CHF	3.700	0	3.700	181,8000	613.796,88	1,96
CH0012453913	Temenos AG	CHF	3.000	7.000	20.000	149,9000	2.735.651,06	8,75
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	2.000	3.000	20.000	118,6000	2.164.431,06	6,92
							13.652.698,24	43,66

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	2.000.000	0	2.000.000	0,4679	1.087.633,66	3,48
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	80.000	0	80.000	14,2500	1.324.965,13	4,24
							2.412.598,79	7,72
Börsengehandelte Wertpapiere							30.191.799,41	96,54
Aktien, Anrechte und Genussscheine							30.191.799,41	96,54
Wertpapiervermögen							30.191.799,41	96,54
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.163.455,21	3,72
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-83.978,00	-0,26
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							31.271.276,62	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021

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

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

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Schweiz

CH0012138530	Credit Suisse Group AG	CHF	10.000	210.000
CH0276837694	Mobilezone Holding AG	CHF	0	31.000
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	10.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	17.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	500	4.400

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8604
Dänische Krone	DKK	1	7,4359
Norwegische Krone	NOK	1	10,1834
Schweizer Franken	CHF	1	1,0959
US-Dollar	USD	1	1,1904

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf +2,54% (CHF Tranche A) bzw. +1,35% (EUR Tranche A).

Im Kampf gegen Covid-19 können sich insbesondere die RNA Impfstoffe von Pfizer/Biontech und Moderna durchsetzen (Titel nicht im Fonds vertreten). Diese Beispiele zeigen in aller Deutlichkeit, wie wichtig neue Produkte und Technologien in diesem Sektor sind.

Die höchste Wertentwicklung aufgrund neuer Produkte und klinischer Erfolge verzeichneten die US Firmen Protagonist Therapeutics (+133%) und Biocryst (+122%), gefolgt von Vir Biotechnology (+85%).

«Good News» kommt auch von Rigel (+42%): Tavalisse, ihr Produkt gegen Thrombozytopenie (ITP) scheint in schweren Fällen von Covid Wirkung zu zeigen. Bisher wurden in der vom National Institute of Health, NIH finanzierten Studie nur wenige Patienten behandelt, doch scheint der Wirkstoff erfolgsversprechend.

Herbe Rückschläge erlitten dagegen Syros (-47%) und Chemocentryx (-77%):

Während bei Syros kein fundamentaler Grund vorliegt, wurden bei Chemocentryx im Vorfeld zum AdCom Meeting vom 6. Mai 2021 die «FDA Briefing Documents» für Avacopan (neues Präparat gegen ANCA Vasculitis, eine gefährliche Gefässentzündung) mit einem negativen Unterton veröffentlicht. Der Titel korrigierte gleichentags um 45%! Das FDA Advisory Committee blieb bei seiner Einschätzung gespalten (50:50) und eine Zulassung des Produktes in den USA scheint fraglich. In Europa bleiben die weiteren regulatorischen Schritte unverändert.

CARA (-1%) präsentierte Ende April durchgezogene Phase 2 Daten mit der oralen Formulierung von Korsuva bei Dermatitis. Die intravenöse Version gegen Pruritus bei Dialyse-Patienten (Partner Vifor) dürfte allerdings im August 2021 von der FDA zugelassen werden.

Neuer Schwung in den gesamten Healthcare Sektor kommt am 7. Juni 2021 durch die FDA Zulassung des Alzheimer-Präparates Aduhelm von Biogen (nicht im Fonds vertreten). Es ist seit über zwanzig Jahren das erste Medikament gegen diese Form von Demenz, das zugelassen wurde.

Für den Healthcare Sektor generell, aber insbesondere für innovative Firmen, bleiben wir positiv. Im Fonds befinden sich zahlreiche Branchenvertreter, deren Potential noch längst nicht ausgeschöpft ist.

Luxemburg, im August 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1JMRV	A1JMRW	A1JMRX	A115M0
ISIN-Code:	LU0695504364	LU0695506492	LU0695508431	LU1077079306
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %			
Rücknahmeabschlag:	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	54,21 %
Schweiz	9,13 %
Irland	8,34 %
Deutschland	7,75 %
Dänemark	5,63 %
Frankreich	4,05 %
Schweden	3,87 %
Belgien	1,57 %
Wertpapiervermögen	94,55 %
Bankguthaben ²⁾	5,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	91,05 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,50 %
Wertpapiervermögen	94,55 %
Bankguthaben ²⁾	5,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE 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⁾
30.06.2021	56,29	218.200	-1.256,75	257,96	282,70 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
30.06.2021	0,25	766	-4,66	320,16

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
30.06.2021	5,30	16.571	-73,30	319,64

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⁾
30.06.2021	25,47	137.983	19,08	184,58	202,28 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021 1 EUR = 1,0959 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	82.535.157,90
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 68.623.054,49)	
Bankguthaben ¹⁾	4.971.367,50
Dividendenforderungen	1.345,43
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	354.399,93
	87.862.270,76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-387.399,35
Zinsverbindlichkeiten	-68.202,66
Sonstige Passiva ²⁾	-108.082,51
	-563.684,52
Netto-Teilfondsvermögen	87.298.586,24

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.287.811,73 EUR
Umlaufende Aktien	218.199,563
Aktienwert	257,96 EUR
Aktienwert	282,70 CHF ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	245.079,74 EUR
Umlaufende Aktien	765,500
Aktienwert	320,16 EUR

Aktienklasse T (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.296.765,48 EUR
Umlaufende Aktien	16.571,000
Aktienwert	319,64 EUR

Aktienklasse AV (CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.468.929,29 EUR
Umlaufende Aktien	137.983,000
Aktienwert	184,58 EUR
Aktienwert	202,28 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 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	-449.955,23	-330.244,36	-1.437,31	-31.094,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-10.149,92	-9.946,37	-13,68	-198,74
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.215.353,43	1.117.129,88	5.848,08	60.360,99
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.530.984,78	-2.373.878,14	-10.510,61	-133.664,18
Realisierte Gewinne	4.310.792,63	2.805.476,01	12.855,35	267.158,80
Realisierte Verluste	-6.248.779,34	-4.039.360,71	-18.334,52	-386.123,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	909.215,39	549.984,68	3.016,04	62.659,46
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.549.844,47	1.611.112,96	7.416,65	159.403,89
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	87.298.586,24	56.287.811,73	245.079,74	5.296.765,48

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.051.209,14
Ordentlicher Nettoaufwand	-87.179,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8,87
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	32.014,48
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-12.931,85
Realisierte Gewinne	1.225.302,47
Realisierte Verluste	-1.804.960,70
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	293.555,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	771.910,97
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	25.468.929,29

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	4.050,000	18,000	182,000	165,000
Zurückgenommene Aktien	-9.625,000	-32,000	-410,226	-67,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	218.199,563	765,500	16.571,000	137.983,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	85.238,93
Bankzinsen	-13.534,66
Ertragsausgleich	-7,87
Erträge insgesamt	71.696,40

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-25.582,47
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-124.634,16
Taxe d'abonnement	-6.247,56
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.410,51
Aufwandsausgleich	-1,00
Aufwendungen insgesamt	-158.875,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-87.179,30

**Schweizer Total Expense Ratio ohne
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,05
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

**Schweizer Total Expense Ratio mit
Performancevergütung in Prozent ²⁾** 1,05
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003818359	Galapagos NV	EUR	0	0	23.000	59,4700	1.367.810,00	1,57
							1.367.810,00	1,57
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	5.000	0	70.000	521,8000	4.912.115,55	5,63
							4.912.115,55	5,63
Deutschland								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	0	35.000	110.000	39,0200	4.292.200,00	4,92
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	0	0	36.000	68,5800	2.468.880,00	2,83
							6.761.080,00	7,75
Frankreich								
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	0	40.000	88,3300	3.533.200,00	4,05
							3.533.200,00	4,05
Irland								
IE00BQPVQZ61	Horizon Therapeutics Plc.	USD	0	12.000	53.000	94,8600	4.223.437,50	4,84
IE0005711209	Icon Plc.	USD	3.000	0	17.000	214,0400	3.056.686,83	3,50
							7.280.124,33	8,34
Schweden								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	20.000	0	220.000	155,7500	3.377.559,17	3,87
							3.377.559,17	3,87
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	50.000	84,5700	3.858.472,49	4,42
CH0364749348	Vifor Pharma AG	CHF	7.000	4.000	38.000	118,6000	4.112.419,02	4,71
							7.970.891,51	9,13

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	1.000	7.000	29.000	165,8700	4.040.851,81	4,63
US09058V1035	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	USD	0	280.000	320.000	15,4900	4.163.978,49	4,77
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	15.000	20.000	350.000	14,4300	4.242.691,53	4,86
US16383L1061	ChemoCentryx Inc.	USD	0	0	130.000	14,0900	1.538.726,48	1,76
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	10.000	80.000	140.000	44,1000	5.186.491,94	5,94
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	10.000	0	210.000	38,4400	6.781.250,00	7,77
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	2.000.000	4,4500	7.476.478,49	8,56
US87184Q1076	Syros Pharmaceuticals Inc.	USD	121.200	200	500.000	5,4700	2.297.547,04	2,63
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	0	8.800	508,2400	3.757.150,54	4,30
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	4.000	0	68.000	96,2900	5.500.436,83	6,30
US92764N1028	Vir Biotechnology Inc.	USD	60.000	0	60.000	46,5600	2.346.774,19	2,69
							47.332.377,34	54,21
Börsengehandelte Wertpapiere							82.535.157,90	94,55
Aktien, Anrechte und Genussscheine							82.535.157,90	94,55
Wertpapiervermögen							82.535.157,90	94,55
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							4.971.367,50	5,69
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-207.939,16	-0,24
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							87.298.586,24	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021

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

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

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Vereinigte Staaten von Amerika

US21833P1030	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	USD	0	1.230.000
--------------	--------------------------------------	-----	---	-----------

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8604
Dänische Krone	DKK	1	7,4359
Schwedische Krone	SEK	1	10,1449
Schweizer Franken	CHF	1	1,0959
US-Dollar	USD	1	1,1904

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Halbjahresbericht

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

BZ Fine Funds - BZ Fine Agro, BZ Fine Funds - BZ Fine Digital ¹⁾, BZ Fine Funds - BZ Fine Europe und BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	153.093.664,32
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 125.859.785,17)	
Bankguthaben ²⁾	10.657.027,29
Dividendenforderungen	21.022,01
Forderungen aus Absatz von Aktien	37.946,45
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	354.399,93
	164.164.060,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-425.626,97
Zinsverbindlichkeiten	-136.591,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-350.425,08
Sonstige Passiva ³⁾	-198.367,80
	-1.111.011,12
Netto-Fondsvermögen	163.053.048,88

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	151.152.765,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-169.867,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-13.319,90
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.953.022,82
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.296.346,94
Realisierte Gewinne	8.155.673,70
Realisierte Verluste	-7.371.359,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	7.050.068,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.640.076,89
Ausschüttung	-47.664,80
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	163.053.048,88

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BZ FINE FUNDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

EUR

Erträge

Dividenden	1.129.530,16
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	26.834,78
Bankzinsen	-94.516,79
Sonstige Erträge	2.562,56
Ertragsausgleich	6.306,23
Erträge insgesamt	1.070.716,94

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-135.359,76
Verwaltungs- und Fondsmanagementvergütung	-1.054.348,03
Taxe d'abonnement	-40.174,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-17.715,89
Aufwandsausgleich	7.013,67
Aufwendungen insgesamt	-1.240.584,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-169.867,31

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühr.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 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 Bericht wurde in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 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 sogenannten „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2021 (FORTSETZUNG)

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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

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

7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die nachstehende Erläuterung 9.).

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

Folgende wesentliche Änderungen sind in Kraft getreten:

- Klassifizierung aller Teilfonds im Sinne des Artikels 6 der SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation);
- Musteranpassungen 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 weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die nachstehende Erläuterung 9.).

Die im Berichtszeitraum 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.

Darüber hinaus ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2021 (FORTSETZUNG)

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

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

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

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der DZ PRIVATBANK S.A. („die Bank“) eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von über 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, bei allerdings zugleich weiterhin 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.

11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

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

12.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) ALLGEMEINES

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

b) Valorenummer

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) ¹⁾	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR) ¹⁾	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR) ¹⁾	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF) ¹⁾	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (EUR) ¹⁾	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital TV (EUR) ¹⁾	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital I (EUR) ¹⁾	182245586

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2021 (FORTSETZUNG)

Teilfonds	Valorenummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	12273662
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	12273666
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	12273667
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe I (EUR)	182245596
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma I (EUR)	24787433

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juli 2013) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 - 30. Juni 2021 folgende TER in Prozent ermittelt:

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
	in %	in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,73	1,73
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)	1,08	1,08
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF) ¹⁾	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR) ¹⁾	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR) ¹⁾	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF) ¹⁾	1,09	1,09

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2021 (FORTSETZUNG)

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,46	1,46
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,49	1,49
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,52	1,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,43	1,43
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,05	1,05

Im Zeitraum 1. Juli 2020 - 30. Juni 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.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	BZ Fine Funds 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrats:</i> Matthias Schirpke Directors Office IPConcept (Luxemburg) S.A. <i>Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:</i> Marc Raggenbass Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Felix Graf von Hardenberg Generalbevollmächtigter IPConcept (Luxemburg) S.A.
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	Deloitte Audit <i>(Société à responsabilité limitée)</i> <i>Réviseurs d'Entreprises</i> 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31.12.2020: 10.080.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender:</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. <i>Aufsichtsratsmitglieder:</i> Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	<i>Vorstandsvorsitzender:</i> Marco Onischchenko <i>Vorstandsmitglieder:</i> Marco Kops Silvia Mayers Nikolaus Rummler
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Fondsmanager

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Schweiz

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Deutschland

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

Österreich

Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

Schweiz

Vertriebsstelle

BZ Bank Aktiengesellschaft
Egglirain 15
CH-8832 Wilen

Vertreter in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8001 Zürich

