

# BZ Fine Funds

## Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

**BZ** FINE AGRO

**BZ** FINE DIGITAL

**BZ** FINE EUROPE

**BZ** FINE PHARMA

**IPC**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183



# INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	8
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	11
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	14
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	17
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	19
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	22
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	28
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	29
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	30
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	33
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	37
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	39
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	40
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	41
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	44
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	47
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2022	49
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	56
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	58

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

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

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf -8,59% (CHF Tranche A) bzw. -3,84% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Nach einem schwierigen Jahresverlauf hat seit anfangs Oktober eine gewisse Erholung an den Märkten eingesetzt. Weiterhin sind es Makrodaten wie Arbeitsmarkt- und Inflationszahlen, die das Marktgeschehen bestimmen. Kapitalmärkte sind primär mit der Frage beschäftigt wie schnell und vor allem wie hoch die Federal Reserve den US Leitzins nehmen wird, um die nach wie vor hohe Inflation in den Griff zu bekommen. Dass sich durch Zinserhöhungen die Konjunktur und der Arbeitsmarkt abkühlt, wird bewusst in Kauf genommen. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten sind auch eine scharfe Rezession und starke Korrekturen an den Immobilienmärkten nach wie vor nicht ausgeschlossen. Die jüngsten Konjunkturdaten sprechen jedoch eher für ein «Softlanding», was dem Markt etwas Aufschwung gegeben hat. Positiv zu erwähnen ist auch, dass der operative Geschäftsgang der meisten Unternehmen nach wie vor positiv ist und wo nötig frühzeitig Kostenreduktionsmassnahmen eingeleitet wurden.

Die positive Grundstimmung im Agrarsektor hält größtenteils an. Obwohl Preise für Agrarprodukte im zweiten Halbjahr etwas zurückgegangen sind, sind die absoluten Preisniveaus nach wie vor hoch. Natürlich hat der Preisanstieg für Treibstoff, Dünger- und Futtermittel gleichzeitig zu erhöhten Betriebskosten für Landwirte geführt. Insgesamt sind die in der Landwirtschaft erzielten Margen aber solide, was die gute Nachfrage nach Dünger, Pflanzenschutzmittel und Landwirtschaftsmaschinen erklärt. Teilweise bestehen nach wie Engpässe in den Wertschöpfungsketten. Diesbezüglich zeichnen sich aber schnell erste Verbesserungen ab, die sich im nächsten Jahr fortsetzen sollten.

Besonders gut entwickelt im Fonds haben sich dieses Jahr der Lebensmittelverarbeiter Archer-Daniels-Midland, der Schädlingsbekämpfer Corteva und der Düngemittelhersteller CF Industries. Am negativsten entwickelt haben sich die Aktienkurse der Ortungssoftware Firma Trimble, der Gartenproduktfirma Scotts Miracle und des Spezialchemiehersteller DSM. Insgesamt sehen wir gerade auch bei den schwächeren Performern aufgrund moderater Bewertungen gutes Erholungspotential.

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 <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	60,01 %
Norwegen	9,44 %
Schweiz	5,25 %
Niederlande	5,12 %
Luxemburg	5,03 %
Bermudas	4,66 %
Kanada	4,03 %
Wertpapiervermögen	93,54 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,00 %
	100,00 %

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

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	38,27 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	23,12 %
Investitionsgüter	16,67 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,29 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,72 %
Hardware & Ausrüstung	3,47 %
Wertpapiervermögen	93,54 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,00 %
	100,00 %

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

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

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

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	9,90	63.433	-704,79	156,13	169,11 <sup>1)</sup>
31.12.2021	13,93	64.133	112,13	217,16	225,06 <sup>2)</sup>
31.12.2022	14,32	68.551	1.010,00	208,92	205,72 <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,27	1.745	82,14	155,81
31.12.2021	1,43	6.589	914,91	216,53
31.12.2022	3,20	15.350	2.075,61	208,22

**Aktienklasse T (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,21	1.334	-48,49	158,34
31.12.2021	0,53	2.420	217,85	220,26
31.12.2022	1,76	8.298	1.372,20	211,69

**Aktienklasse I (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,15	850	0,00	179,61
31.12.2021	0,21	850	0,00	251,03
31.12.2022	0,21	850	0,00	242,71

**Aktienklasse AV (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	11,20	89.300	-89,56	125,41	135,85 <sup>1)</sup>
31.12.2021	15,62	89.300	0,00	174,88	181,25 <sup>2)</sup>
31.12.2022	14,63	86.765	-331,90	168,65	166,07 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens  
zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	31.918.784,51
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.208.891,37)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	2.203.459,35
Zinsforderungen	5.864,75
Dividendenforderungen	59.534,93
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.293,69
Forderungen aus Devisengeschäften	48.514,96
	<u>34.239.452,19</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-37.817,55
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-48.481,29
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-39.891,27
	<u>-126.190,11</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>34.113.262,08</b></u>

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.321.473,72 EUR
Umlaufende Aktien	68.550,770
Aktienwert	208,92 EUR
Aktienwert	205,72 CHF <sup>1)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.196.071,91 EUR
Umlaufende Aktien	15.349,650
Aktienwert	208,22 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.756.710,35 EUR
Umlaufende Aktien	8.298,442
Aktienwert	211,69 EUR
<b>Aktienklasse I (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	206.299,80 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	242,71 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.632.706,30 EUR
Umlaufende Aktien	86.765,000
Aktienwert	168,65 EUR
Aktienwert	166,07 CHF <sup>1)</sup>

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

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.717.042,00	13.927.446,74	1.426.830,08	532.975,62
Ordentlicher Nettoertrag	121.246,81	18.949,98	2.579,17	524,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.339,71	910,31	2.277,29	1.528,23
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	8.814.742,21	2.904.620,17	3.465.468,38	1.756.317,74
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.688.832,76	-1.894.622,85	-1.389.854,96	-384.115,08
Realisierte Gewinne	2.783.805,98	1.203.051,81	196.251,93	112.413,43
Realisierte Verluste	-239.092,28	-98.085,16	-19.143,32	-6.437,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.778.036,36	-1.068.195,27	-347.709,64	-176.473,10
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.580.388,01	-672.602,01	-140.627,02	-80.023,08
Ausschüttung	-46.565,22	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>34.113.262,08</b>	<b>14.321.473,72</b>	<b>3.196.071,91</b>	<b>1.756.710,35</b>

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	213.378,79	15.616.410,77
Ordentlicher Nettoertrag	2.539,12	96.654,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	4.623,88
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	688.335,92
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-1.020.239,87
Realisierte Gewinne	55.666,61	1.216.422,20
Realisierte Verluste	-39.859,97	-75.565,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-15.012,92	-1.170.645,43
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-9.136,83	-677.999,07
Ausschüttung	-1.275,00	-45.290,22
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>206.299,80</b>	<b>14.632.706,30</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse I (EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	64.133,070	6.589,414	2.419,744	850,000
Ausgegebene Aktien	12.819,803	14.983,048	7.614,931	0,000
Zurückgenommene Aktien	-8.402,103	-6.222,812	-1.736,233	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>68.550,770</b>	<b>15.349,650</b>	<b>8.298,442</b>	<b>850,000</b>

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	89.300,000
Ausgegebene Aktien	3.558,000
Zurückgenommene Aktien	-6.093,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>86.765,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO**
**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	619.263,01	264.286,91	50.265,78	28.601,91
Bankzinsen	-4.815,49	-2.107,65	-200,66	-122,09
Ertragsausgleich	-5.022,79	-6.118,12	7.084,26	2.933,89
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>609.424,73</b>	<b>256.061,14</b>	<b>57.149,38</b>	<b>31.413,71</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-306,00	-132,92	-16,74	-8,59
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-462.667,08	-233.192,14	-43.583,89	-25.506,80
Taxe d'abonnement	-17.750,06	-7.620,04	-1.458,17	-853,13
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.137,86	-1.373,87	-149,86	-58,57
Aufwandsausgleich	-4.316,92	5.207,81	-9.361,55	-4.462,12
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-488.177,92</b>	<b>-237.111,16</b>	<b>-54.570,21</b>	<b>-30.889,21</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>121.246,81</b>	<b>18.949,98</b>	<b>2.579,17</b>	<b>524,50</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	43.347,09			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,56	1,59	1,62
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,56	1,59	1,62
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,56	1,59	1,62
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		-	-	-

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

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

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Aktienklasse I (EUR) Aktienklasse AV (CHF)	
	EUR	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	3.704,07	272.404,34
Bankzinsen	-30,04	-2.355,05
Ertragsausgleich	0,00	-8.922,82
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.674,03</b>	<b>261.126,47</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-1,97	-145,78
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.090,74	-159.293,51
Taxe d'abonnement	-21,24	-7.797,48
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-20,96	-1.534,60
Aufwandsausgleich	0,00	4.298,94
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.134,91</b>	<b>-164.472,43</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.539,12</b>	<b>96.654,04</b>
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>	0,52	1,06
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	0,52	1,06
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	0,52	1,06
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	-	-

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574143839 A1H5GB	CHF	-2,03%	-8,60%	33,86%	82,88%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	-0,71%	-3,84%	47,82%	125,47%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 09.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	-1,79%	-8,14%	35,88%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 04.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	-0,20%	-2,79%	52,75%	149,41%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	-0,71%	-3,89%	47,87%	124,42%

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der AMAS vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021).

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Bermudas</b>								
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	0	1.000	17.000	99,7900	1.590.651,66	4,66
							<u>1.590.651,66</u>	<u>4,66</u>
<b>Kanada</b>								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	3.000	25.000	20.000	73,3700	1.375.902,48	4,03
							<u>1.375.902,48</u>	<u>4,03</u>
<b>Luxemburg</b>								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	13.000	0	25.000	68,6400	1.716.000,00	5,03
							<u>1.716.000,00</u>	<u>5,03</u>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	EUR	1.000	0	15.000	116,5500	1.748.250,00	5,12
							<u>1.748.250,00</u>	<u>5,12</u>
<b>Norwegen</b>								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	100.000	0	100.000	167,0000	1.584.094,55	4,64
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	12.000	12.000	40.000	431,9000	1.638.731,59	4,80
							<u>3.222.826,14</u>	<u>9,44</u>
<b>Schweiz</b>								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	1.500	0	4.500	392,2000	1.792.322,53	5,25
							<u>1.792.322,53</u>	<u>5,25</u>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	17.000	2.500	14.500	138,6500	1.885.067,98	5,53
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	3.000	21.000	93,1200	1.833.586,50	5,37
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	6.000	18.000	85,5100	1.443.206,75	4,23
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	1.000	0	8.000	169,1600	1.268.898,27	3,72
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	5.000	30.000	58,9800	1.659.071,73	4,86
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	20.000	0	20.000	62,2700	1.167.744,96	3,42
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	3.000	5.000	428,6400	2.009.563,99	5,89
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	0	15.000	124,9400	1.757.243,32	5,15
US4595061015	International Flavors & Fragrances Inc.	USD	2.000	0	12.000	105,1200	1.182.784,81	3,47
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	15.000	45.000	40,6800	1.716.455,70	5,03
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	6.000	33.000	43,4100	1.343.206,75	3,94
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	12.000	0	20.000	48,6000	911.392,41	2,67

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US8962391004	Trimble Inc.	USD	8.000	0	25.000	50,4800	1.183.309,89	3,47
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.000	0	8.000	148,1500	1.111.298,64	3,26
							<b>20.472.831,70</b>	<b>60,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>31.918.784,51</b>	<b>93,54</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>31.918.784,51</b>	<b>93,54</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>31.918.784,51</b>	<b>93,54</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>2.203.459,35</b>	<b>6,46</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-8.981,78</b>	<b>0,00</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>34.113.262,08</b>	<b>100,00</b>

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

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

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2022 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,8846
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4469
Norwegische Krone	NOK	1	10,5423
Schweizer Franken	CHF	1	0,9847
US-Dollar	USD	1	1,0665

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Digital auf -31,60% (CHF Tranche A) bzw. -27,99% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Nach einem schwierigen Jahresverlauf hat seit anfangs Oktober eine gewisse Erholung an den Märkten eingesetzt. Weiterhin sind es Makrodaten wie Arbeitsmarkt- und Inflationszahlen, die das Marktgeschehen bestimmen. Kapitalmärkte sind primär mit der Frage beschäftigt wie schnell und vor allem wie hoch das Federal Reserve den US Leitzins nehmen wird, um die nach wie vor hohe Inflation in den Griff zu bekommen. Dass sich durch Zinserhöhungen die Konjunktur und der Arbeitsmarkt abkühlt, wird bewusst in Kauf genommen. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten sind auch eine scharfe Rezession und starke Korrekturen an den Immobilienmärkten nach wie vor nicht ausgeschlossen. Die jüngsten Konjunkturdaten sprechen jedoch eher für ein «Softlanding», was dem Markt etwas Aufschwung gegeben hat. Positiv zu erwähnen ist auch, dass der operative Geschäftsgang der meisten Unternehmen nach wie vor positiv ist und wo nötig frühzeitig Kostenreduktionsmassnahmen eingeleitet wurden.

Nachdem schon im ersten Halbjahr Technologiekonzerne an Wert verloren haben, hat sich der Preisabschwung im zweiten Halbjahr fortgesetzt. Sehr viel an Marktkapitalisierung im Sektor ist aufgrund der Kursrückgänge von Amazon, Alphabet und insbesondere Meta Platforms (früher Facebook) verloren gegangen. Bestimmend für den weiteren Kursverlauf bleiben die Leitzinsänderungen der Federal Reserve. Die hohen Umsatzwachstumsraten bei den meisten Firmen können sich aufgrund der rezessiven Tendenzen im nächsten Jahr gut etwas verlangsamen. Diese Verlangsamung wird jedoch bescheiden ausfallen, da der Digitalisierungstrend mit entsprechender Nachfrage nach Cloud-, Data-, Analyse- und Security-Software ungebrochen ist.

BZ Fine Digital hält an seiner Strategie fest, sich auf die drei Themenbereiche «Business Transformation», «Big Data» und «Fintech» zu konzentrieren. Traditionsfirmen wie zum Beispiel IBM, die im Fonds stark übergewichtet sind, haben sich über das ganze Jahr gut entwickelt. Der Fonds setzt weiterhin auf große Konzerne wie Microsoft, Salesforce und SAP, die weniger anfällig auf Umsatzwachstumsverlangsamungen sind. Diese profitieren von einem diversifizierten Geschäftsmodell und ihrer Marktmacht. Im Sinne einer vorbildlichen Risikosteuerung hat der Fonds kleinere, volatile Technologietitel untergewichtet und hält ausschliesslich Firmen mit einem klar definierten Geschäftsmodell und Aussicht auf überdurchschnittliche Profitabilität.

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

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse 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 <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	54,05 %
Deutschland	21,95 %
Niederlande	9,52 %
Schweiz	7,57 %
Schweden	2,06 %
Wertpapiervermögen	95,15 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	4,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

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

Software & Dienste	71,00 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,66 %
Investitionsgüter	4,65 %
Groß- und Einzelhandel	3,86 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,73 %
Media & Entertainment	3,33 %
Hardware & Ausrüstung	2,92 %
Wertpapiervermögen	95,15 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	4,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

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

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

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

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	5,31	31.310	-661,78	169,59	183,70 <sup>1)</sup>
31.12.2021	7,66	36.120	1.018,20	212,01	219,73 <sup>2)</sup>
31.12.2022	5,46	35.757	-78,38	152,63	150,29 <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	1,58	4.702	-716,64	336,17
31.12.2021	1,85	4.397	-108,58	420,30
31.12.2022	1,39	4.594	140,89	302,64

**Aktienklasse T (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,34	1.615	-100,02	211,11
31.12.2021	0,42	1.591	-7,73	263,93
31.12.2022	0,28	1.480	-21,95	190,02

**Aktienklasse AV (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	5,98	42.300	-198,66	141,42	153,18 <sup>1)</sup>
31.12.2021	9,61	54.100	1.944,51	177,67	184,14 <sup>2)</sup>
31.12.2022	6,56	51.000	-417,29	128,55	126,58 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens  
zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	13.020.254,29
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.865.317,68)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	679.089,86
Zinsforderungen	1.593,99
	13.700.938,14
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-298,76
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-15.601,22
	-15.899,98
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>13.685.038,16</b>

Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.457.727,15 EUR
Umlaufende Aktien	35.757,000
Aktienwert	152,63 EUR
Aktienwert	150,29 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.390.175,78 EUR
Umlaufende Aktien	4.593,549
Aktienwert	302,64 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	281.165,18 EUR
Umlaufende Aktien	1.479,639
Aktienwert	190,02 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.555.970,05 EUR
Umlaufende Aktien	51.000,000
Aktienwert	128,55 EUR
Aktienwert	126,58 CHF <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.537.429,07	7.657.633,34	1.847.875,21	420.016,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-77.458,89	-45.258,11	-11.345,07	-2.316,82
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-492,11	-89,24	-241,62	-116,13
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	675.395,82	126.887,88	536.667,32	11.840,62
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.052.120,46	-205.270,41	-395.774,71	-33.789,25
Realisierte Gewinne	340.701,40	140.567,03	38.375,43	16.667,89
Realisierte Verluste	-976.810,32	-384.137,92	-111.198,79	-29.679,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.116.065,73	-817.570,95	-221.143,51	-45.418,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.645.540,62	-1.015.034,47	-293.038,48	-56.039,58
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>13.685.038,16</b>	<b>5.457.727,15</b>	<b>1.390.175,78</b>	<b>281.165,18</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.611.903,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-18.538,89
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-45,12
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-417.286,09
Realisierte Gewinne	145.091,05
Realisierte Verluste	-451.794,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.031.932,37
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.281.428,09
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.555.970,05</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.120,000	4.396,552	1.591,422	54.100,000
Ausgegebene Aktien	748,000	1.430,385	46,521	0,000
Zurückgenommene Aktien	-1.111,000	-1.233,388	-158,304	-3.100,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>35.757,000</b>	<b>4.593,549</b>	<b>1.479,639</b>	<b>51.000,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL**
**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	154.867,86	59.354,81	17.318,83	3.211,65
Bankzinsen	-13.781,43	-5.370,27	-1.352,32	-296,27
Ertragsausgleich	-4.703,67	480,35	-2.095,22	-109,59
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>136.382,76</b>	<b>54.464,89</b>	<b>13.871,29</b>	<b>2.805,79</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-16.749,26	-6.561,96	-1.612,79	-360,77
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-192.356,59	-88.908,75	-24.891,23	-4.777,55
Taxe d'abonnement	-7.412,53	-2.872,86	-808,75	-154,94
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.519,05	-988,32	-240,43	-55,07
Aufwandsausgleich	5.195,78	-391,11	2.336,84	225,72
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-213.841,65</b>	<b>-99.723,00</b>	<b>-25.216,36</b>	<b>-5.122,61</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-77.458,89</b>	<b>-45.258,11</b>	<b>-11.345,07</b>	<b>-2.316,82</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	11.682,38			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,55	1,54	1,55
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,55	1,54	1,55
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,55	1,54	1,55
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		-	-	-

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

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

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

 Aktienklasse AV (CHF)  
 EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	74.982,57
Bankzinsen	-6.762,57
Ertragsausgleich	-2.979,21
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>65.240,79</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-8.213,74
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-73.779,06
Taxe d'abonnement	-3.575,98
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-1.235,23
Aufwandsausgleich	3.024,33
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-83.779,68</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-18.538,89</b>
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>	1,06
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,06
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,06
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	-

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

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

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL**

**Wertentwicklung in Prozent\***

Stand: 31. Dezember 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574144480 A1H5GE	CHF	-6,12%	-31,60%	-20,82%	39,54%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	-4,83%	-28,00%	-12,39%	240,33%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	-5,88%	-31,26%	-19,63%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	-4,85%	-28,00%	-12,41%	110,75%

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der AMAS vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021).

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

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL**
**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0Z23Q5	adesso SE	EUR	0	0	4.000	134,0000	536.000,00	3,92
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	6.000	0	14.000	36,4200	509.880,00	3,73
DE0006452907	Nemetschek SE	EUR	2.000	0	10.000	47,6800	476.800,00	3,48
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	4.000	9.000	97,5900	878.310,00	6,42
DE000A2GS401	Software AG	EUR	0	0	25.000	24,0600	601.500,00	4,40
							<b>3.002.490,00</b>	<b>21,95</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	600	1.500	516,7000	775.050,00	5,66
NL0013654783	Prosus NV	EUR	8.000	0	8.000	66,1100	528.880,00	3,86
							<b>1.303.930,00</b>	<b>9,52</b>
<b>Schweden</b>								
SE0016101844	Sinch AB	SEK	30.000	0	80.000	39,3100	282.009,43	2,06
							<b>282.009,43</b>	<b>2,06</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	13.000	22.000	28,4600	635.848,48	4,65
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	0	0	30.000	13,1100	399.410,99	2,92
							<b>1.035.259,47</b>	<b>7,57</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.250	0	5.500	88,4500	456.141,58	3,33
US8522341036	Block Inc.	USD	2.000	0	6.000	62,9200	353.980,31	2,59
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	500	500	4.000	104,5700	392.198,78	2,87
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	0	8.000	101,5000	761.368,96	5,56
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	0	3.500	7.000	141,0600	925.850,91	6,77
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	3.000	348,2100	979.493,67	7,16
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.200	241,0100	723.142,99	5,28
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	7.000	81,4000	534.270,98	3,90
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	500	0	3.500	132,5400	434.964,84	3,18

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

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL**
**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	0	0	1.500	389,8500	548.312,24	4,01
US9285634021	VMware Inc.	USD	1.500	0	4.500	122,0100	514.810,13	3,76
US98138H1014	Workday Inc.	USD	500	0	3.000	167,7900	471.983,12	3,45
US98983V1061	Zuora Inc.	USD	0	0	50.000	6,4000	300.046,88	2,19
							<b>7.396.565,39</b>	<b>54,05</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>13.020.254,29</b>	<b>95,15</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>13.020.254,29</b>	<b>95,15</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.020.254,29</b>	<b>95,15</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>679.089,86</b>	<b>4,96</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-14.305,99</b>	<b>-0,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>13.685.038,16</b>	<b>100,00</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2022 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,8846
Schwedische Krone	SEK	1	11,1514
Schweizer Franken	CHF	1	0,9847
US-Dollar	USD	1	1,0665

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf -17,89% (CHF Tranche A) bzw. -13,57% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Nach einem schwierigen Jahresverlauf hat seit anfangs Oktober eine gewisse Erholung an den Märkten eingesetzt. Weiterhin sind es Makrodaten wie Arbeitsmarkt- und Inflationszahlen, die das Marktgeschehen bestimmen. Kapitalmärkte sind primär mit der Frage beschäftigt wie schnell und vor allem wie hoch die Federal Reserve den US Leitzins nehmen wird, um die nach wie vor hohe Inflation in den Griff zu bekommen. Dass sich durch Zinserhöhungen die Konjunktur und der Arbeitsmarkt abkühlt, wird bewusst in Kauf genommen. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten sind auch eine scharfe Rezession und starke Korrekturen an den Immobilienmärkten nach wie vor nicht ausgeschlossen. Die jüngsten Konjunkturdaten sprechen jedoch eher für ein «Softlanding», was dem Markt etwas Aufschwung gegeben hat. Positiv zu erwähnen ist auch, dass der operative Geschäftsgang der meisten Unternehmen nach wie vor positiv ist und wo nötig frühzeitig Kostenreduktionsmassnahmen eingeleitet wurden.

Die CHF Tranche des BZ Fine Europe hat im ersten Halbjahr unter der EUR Schwäche gelitten. Im zweiten Halbjahr haben Wechselkursveränderungen kaum mehr einen Einfluss gehabt und der Fonds konnte gut mit den gängigen Indizes mithalten oder diese übertreffen wie im Fall vom SPI Extra.

Wie im letzten Bericht beschrieben, fahren wir unverändert ein relativ konzentriertes Portfolio, haben aber aufgrund von Risikoüberlegungen die allergrößten Positionen etwas gestutzt. Die neuen Anlagen in defensive Werte wie AstraZeneca, Nestlé, BP und Zurich Insurance Group haben sich auch im zweiten Halbjahr gut entwickelt. Verkäufe wie Temenos, aufgrund eines nicht zufriedenstellenden Geschäftsganges und einer Führungsschwäche im Konzern, haben sich ebenfalls ausbezahlt.

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

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse 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 <sup>1)</sup>

Schweiz	34,58 %
Frankreich	22,09 %
Deutschland	21,89 %
Vereinigtes Königreich	13,01 %
Belgien	5,48 %
Wertpapiervermögen	97,05 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	<b>100,00 %</b>

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

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,75 %
Automobile & Komponenten	11,43 %
Banken	10,22 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	10,01 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,02 %
Software & Dienste	8,66 %
Investitionsgüter	7,80 %
Transportwesen	4,83 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,77 %
Energie	4,48 %
Versicherungen	4,38 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,98 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,72 %
Wertpapiervermögen	97,05 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	21,73	121.151	-742,19	179,38	194,30 <sup>1)</sup>
31.12.2021	34,93	170.586	10.147,00	204,79	212,24 <sup>2)</sup>
31.12.2022	30,08	169.950	-125,02	176,97	174,26 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,01	70	-66,50	180,31
31.12.2021	0,01	35	-6,52	206,10
31.12.2022	0,00	28	-1,12	178,14

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,01	81	-29,85	183,27
31.12.2021	0,01	52	-5,42	209,41
31.12.2022	0,01	52	0,00	180,96

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	6,89	55.400	-159,27	124,33	134,68 <sup>1)</sup>
31.12.2021	7,76	54.400	-135,16	142,71	147,90 <sup>2)</sup>
31.12.2022	6,33	51.100	-382,82	123,84	121,95 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,00	1	0,00	138,12
31.12.2021	0,00	1	0,00	159,25
31.12.2022	0,00	1	0,00	138,71

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens  
zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	35.341.384,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.417.918,24)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.121.356,44
Zinsforderungen	3.064,27
	36.465.805,47
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-46.574,14
	-46.574,14
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>36.419.231,33</b>

Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	30.076.307,84 EUR
Umlaufende Aktien	169.950,000
Aktienwert	176,97 EUR
Aktienwert	174,26 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.987,11 EUR
Umlaufende Aktien	27,995
Aktienwert	178,14 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.410,05 EUR
Umlaufende Aktien	52,000
Aktienwert	180,96 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.328.387,62 EUR
Umlaufende Aktien	51.100,000
Aktienwert	123,84 EUR
Aktienwert	121,95 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse TV (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	138,71 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	138,71 EUR

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.715.722,41	34.934.181,73	7.136,00	10.889,32
Ordentlicher Nettoertrag	389.211,79	295.503,93	50,01	92,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.646,69	522,57	18,23	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	50.729,10	50.729,10	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-559.688,37	-175.747,28	-1.122,49	0,00
Realisierte Gewinne	596.530,54	474.120,81	2.127,08	16.439,83
Realisierte Verluste	-2.443.722,14	-1.988.395,07	-2.420,15	-16.913,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.914.376,31	-1.557.340,84	-350,10	-487,26
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.417.498,42	-1.957.267,11	-451,47	-610,75
Ausschüttung	-5.323,96	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>36.419.231,33</b>	<b>30.076.307,84</b>	<b>4.987,11</b>	<b>9.410,05</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.763.356,11	159,25
Ordentlicher Nettoertrag	93.563,35	2,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.105,89	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-382.818,60	0,00
Realisierte Gewinne	103.365,64	477,18
Realisierte Verluste	-435.509,53	-484,06
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-356.190,94	-7,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-459.160,34	-8,75
Ausschüttung	-5.323,96	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.328.387,62</b>	<b>138,71</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	170.586,000	34,624	52,000	54.400,000
Ausgegebene Aktien	274,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-910,000	-6,629	0,000	-3.300,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>169.950,000</b>	<b>27,995</b>	<b>52,000</b>	<b>51.100,000</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	981.139,25	802.652,33	161,69	250,74
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	24.680,08	20.183,51	4,12	6,29
Bankzinsen	-32.663,59	-26.683,27	-5,34	-8,53
Ertragsausgleich	-10.993,27	-1.138,18	-28,50	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>962.162,47</b>	<b>795.014,39</b>	<b>131,97</b>	<b>248,50</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-36.965,59	-30.221,14	-6,17	-9,45
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-517.729,25	-452.171,95	-82,57	-141,34
Taxe d'abonnement	-17.840,60	-14.655,23	-2,87	-4,51
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.761,82	-3.077,75	-0,62	-0,96
Aufwandsausgleich	3.346,58	615,61	10,27	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-572.950,68</b>	<b>-499.510,46</b>	<b>-81,96</b>	<b>-156,26</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>389.211,79</b>	<b>295.503,93</b>	<b>50,01</b>	<b>92,24</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	132.753,59			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,55	1,54	1,55
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,55	1,54	1,55
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,55	1,54	1,55
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		-	-	-

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

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Aktienklasse AV (CHF)	Aktienklasse TV (EUR)
	EUR	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	178.070,81	3,68
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	4.486,07	0,09
Bankzinsen	-5.966,39	-0,06
Ertragsausgleich	-9.826,59	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>166.763,90</b>	<b>3,71</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-6.728,77	-0,06
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-65.332,01	-1,38
Taxe d'abonnement	-3.177,99	0,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-682,48	-0,01
Aufwandsausgleich	2.720,70	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-73.200,55</b>	<b>-1,45</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>93.563,35</b>	<b>2,26</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,05</b>	<b>1,00</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	<b>1,05</b>	<b>1,00</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	<b>1,05</b>	<b>1,00</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574145537 A1H5GH	CHF	2,16%	-17,89%	-18,23%	49,73%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	3,54%	-13,56%	-9,07%	85,25%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	2,41%	-17,48%	-16,97%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	3,53%	-13,58%	-9,47%	84,82%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 21.07.2014	LU1077079132 A115MY	EUR	3,85%	-12,90%	-7,02%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der AMAS vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021).

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Belgien</b>								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	30.000	25.000	35.000	56,9800	1.994.300,00	5,48
							<b>1.994.300,00</b>	<b>5,48</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	6.000	0	22.000	83,8300	1.844.260,00	5,06
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	7.000	0	35.000	37,9700	1.328.950,00	3,65
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	2.000	3.000	9.000	183,0500	1.647.450,00	4,52
DE0007164600	SAP SE	EUR	4.000	8.000	20.000	97,5900	1.951.800,00	5,36
DE000A2GS401	Software AG	EUR	5.000	0	50.000	24,0600	1.203.000,00	3,30
							<b>7.975.460,00</b>	<b>21,89</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	24.000	10.000	40.000	53,9100	2.156.400,00	5,92
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	1.000	0	3.000	482,6000	1.447.800,00	3,98
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	500	0	4.000	338,7000	1.354.800,00	3,72
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	40.000	0	40.000	31,5500	1.262.000,00	3,47
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	20.000	16.000	20.000	90,9800	1.819.600,00	5,00
							<b>8.040.600,00</b>	<b>22,09</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	12.000	58.000	28,4600	1.676.327,82	4,60
CH1169360919	Accelleron Industries Ltd	CHF	62.900	2.900	60.000	19,1350	1.165.938,86	3,20
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	500	0	10.000	104,0000	1.056.159,24	2,90
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	12.000	8.000	24.000	71,3000	1.737.788,16	4,77
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	15.000	35.000	40.000	48,1200	1.954.707,02	5,37
CH0025238863	Kühne & Nagel International AG	CHF	8.000	0	8.000	216,6000	1.759.723,77	4,83
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	15.000	0	15.000	108,2600	1.649.131,72	4,53
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	3.500	0	3.500	448,4000	1.593.784,91	4,38
							<b>12.593.561,50</b>	<b>34,58</b>

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	12.000	0	12.000	113,4800	1.539.407,64	4,23
GB0007980591	BP Plc.	GBP	300.000	0	300.000	4,8075	1.630.397,92	4,48
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	400.000	0	3.000.000	0,4623	1.567.657,70	4,30
							<b>4.737.463,26</b>	<b>13,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>35.341.384,76</b>	<b>97,05</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>35.341.384,76</b>	<b>97,05</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>35.341.384,76</b>	<b>97,05</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>1.121.356,44</b>	<b>3,08</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-43.509,87</b>	<b>-0,13</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>36.419.231,33</b>	<b>100,00</b>

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

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

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2022 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,8846
Dänische Krone	DKK	1	7,4361
Norwegische Krone	NOK	1	10,5423
Schweizer Franken	CHF	1	0,9847

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf -17,87% (CHF Tranche A) bzw. -13,56% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Nach einem schwierigen Jahresverlauf hat seit anfangs Oktober eine gewisse Erholung an den Märkten eingesetzt. Weiterhin sind es Makrodaten wie Arbeitsmarkt- und Inflationszahlen, die das Marktgeschehen bestimmen. Kapitalmärkte sind primär mit der Frage beschäftigt wie schnell und vor allem wie hoch die Federal Reserve den US Leitzins nehmen wird, um die nach wie vor hohe Inflation in den Griff zu bekommen. Dass sich durch Zinserhöhungen die Konjunktur und der Arbeitsmarkt abkühlt, wird bewusst in Kauf genommen. Nicht zuletzt aufgrund schwindender Zahlungskraft der Konsumenten sind auch eine scharfe Rezession und starke Korrekturen an den Immobilienmärkten nach wie vor nicht ausgeschlossen. Die jüngsten Konjunkturdaten sprechen jedoch eher für ein «Softlanding», was dem Markt etwas Aufschwung gegeben hat. Positiv zu erwähnen ist auch, dass der operative Geschäftsgang der meisten Unternehmen nach wie vor positiv ist und wo nötig frühzeitig Kostenreduktionsmassnahmen eingeleitet wurden.

Kurse in der Healthcare Branche haben sich relativ zum Markt 2022 besser gehalten und auch der Bereich Biotech, der im ersten Halbjahr einen veritablen Absturz erlitt, hat sich wieder etwas aufgefangen. An der Zukunftsfähigkeit der sich in Entwicklung befindlichen Medikamenten der teilweise noch jungen und kleinen Biotech Unternehmen hat sich grundsätzlich nichts geändert und entsprechend viel Potential bietet der Sektor.

Die Strategieanpassung des Fonds hat sich auch im zweiten Halbjahr ausbezahlt. Wir haben Anfang April die Quote der Biotechbeteiligungen massiv reduziert - von über 50% des Fonds auf unter 30%. Dies hat dem Fonds Stabilität verliehen. Die neuen Investitionen in hochprofitable, großkapitalisierte Gesundheitsunternehmen mit entsprechendem Leistungsausweis wie J&J, AstraZeneca, Bristol-Myers, Amgen und Genmab haben sich gut entwickelt. Ausserdem hat der Fonds Erfolge verzeichnet mit punktuellen Biotech Investments wie zum Beispiel Verona Pharma, Concert und Aldeyra.

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 <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	51,54 %
Dänemark	11,61 %
Vereinigtes Königreich	8,17 %
Deutschland	7,17 %
Schweiz	6,24 %
Frankreich	5,03 %
Irland	4,11 %
Bermudas	1,99 %
Niederlande	1,09 %
Wertpapiervermögen	96,95 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	<b>100,00 %</b>

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

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	92,84 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,11 %
Wertpapiervermögen	96,95 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	56,96	223.775	4.592,13	254,53	275,71 <sup>1)</sup>
31.12.2021	59,49	214.510	-2.170,90	277,34	287,44 <sup>2)</sup>
31.12.2022	45,25	188.725	-6.078,76	239,75	236,08 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	0,25	780	-139,20	315,89
31.12.2021	0,22	649	-41,71	344,22
31.12.2022	0,18	612	-12,97	297,55

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	5,30	16.799	487,29	315,39
31.12.2021	5,63	16.370	-139,26	343,65
31.12.2022	4,76	16.016	-111,57	297,06

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	25,05	137.885	3.780,01	181,68	196,80 <sup>1)</sup>
31.12.2021	27,26	137.008	-169,18	198,94	206,18 <sup>2)</sup>
31.12.2022	22,21	128.498	-1.429,94	172,82	170,18 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2021 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 69.445.618,01)	70.187.631,08
Bankguthaben <sup>1)</sup>	2.286.579,97
Zinsforderungen	6.676,47
Dividendenforderungen	1.181,43
	<u>72.482.068,95</u>
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-87.600,42
	<u>-87.600,42</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>72.394.468,53</b></u>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	45.247.761,21 EUR
Umlaufende Aktien	188.725,309
Aktienwert	239,75 EUR
Aktienwert	236,08 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	182.100,88 EUR
Umlaufende Aktien	612,000
Aktienwert	297,55 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.757.637,76 EUR
Umlaufende Aktien	16.016,000
Aktienwert	297,06 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.206.968,68 EUR
Umlaufende Aktien	128.498,000
Aktienwert	172,82 EUR
Aktienwert	170,18 CHF <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 29. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	92.596.360,52	59.491.528,50	223.398,74	5.625.482,49
Ordentlicher Nettoaufwand	-456.794,05	-352.523,53	-1.432,90	-37.425,17
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-27.087,73	-26.127,24	0,36	-396,31
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	271.784,75	242.790,71	12.048,56	16.945,48
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.905.029,42	-6.321.549,07	-25.021,87	-128.515,44
Realisierte Gewinne	14.512.800,82	9.151.078,17	36.002,74	933.182,54
Realisierte Verluste	-9.138.854,29	-5.773.180,18	-23.215,07	-593.650,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-14.720.206,20	-9.380.479,21	-34.213,43	-907.691,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.738.505,87	-1.783.776,94	-5.466,25	-150.293,16
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>72.394.468,53</b>	<b>45.247.761,21</b>	<b>182.100,88</b>	<b>4.757.637,76</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.255.950,79
Ordentlicher Nettoaufwand	-65.412,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-564,54
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.429.943,04
Realisierte Gewinne	4.392.537,37
Realisierte Verluste	-2.748.808,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.397.821,58
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-798.969,52
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>22.206.968,68</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	214.510,309	649,000	16.370,000	137.008,000
Ausgegebene Aktien	1.000,000	41,000	55,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-26.785,000	-78,000	-409,000	-8.510,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>188.725,309</b>	<b>612,000</b>	<b>16.016,000</b>	<b>128.498,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	626.696,79	393.848,13	1.498,65	39.852,97
Bankzinsen	-32.810,71	-20.931,00	-75,35	-2.005,11
Sonstige Erträge	2.512,53	1.570,42	6,32	165,12
Ertragsausgleich	-26.151,98	-17.774,12	6,09	-504,79
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>570.246,63</b>	<b>356.713,43</b>	<b>1.435,71</b>	<b>37.508,19</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-28.548,72	-18.358,18	-64,86	-1.730,86
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.001.748,19	-703.144,62	-2.678,26	-70.943,58
Taxe d'abonnement	-36.857,04	-23.296,57	-88,29	-2.339,54
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-13.126,44	-8.338,95	-30,75	-820,48
Aufwandsausgleich	53.239,71	43.901,36	-6,45	901,10
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.027.040,68</b>	<b>-709.236,96</b>	<b>-2.868,61</b>	<b>-74.933,36</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-456.794,05</b>	<b>-352.523,53</b>	<b>-1.432,90</b>	<b>-37.425,17</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	240.067,67			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,54	1,55	1,55
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,54	1,55	1,55
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,54	1,55	1,55
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		-	-	-

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

Aktienklasse AV (CHF)  
EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	191.497,04
Bankzinsen	-9.799,25
Sonstige Erträge	770,67
Ertragsausgleich	-7.879,16
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>174.589,30</b>

<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-8.394,82
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-224.981,73
Taxe d'abonnement	-11.132,64
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.936,26
Aufwandsausgleich	8.443,70
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-240.001,75</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-65.412,45</b>

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup> 1,06

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> 1,06  
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> 1,06  
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)

Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> -  
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF) seit 16.01.2013	LU0695504364 A1JMRV	CHF	5,04%	-17,86%	-5,69%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	6,46%	-13,56%	4,40%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	5,30%	-17,46%	-4,29%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	6,46%	-13,56%	4,30%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der AMAS vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021).

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Bermudas</b>								
BMG5269C1010	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd.	USD	100.000	0	100.000	15,3600	1.440.225,04	1,99
							<u>1.440.225,04</u>	<u>1,99</u>
<b>Dänemark</b>								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	8.000	0	8.000	2.969,0000	3.194.147,47	4,41
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	400.000	0	400.000	26,3950	1.419.830,29	1,96
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	15.000	30.000	940,9000	3.795.941,42	5,24
							<u>8.409.919,18</u>	<u>11,61</u>
<b>Deutschland</b>								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	20.000	0	110.000	15,5850	1.714.350,00	2,37
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	6.000	19.000	183,0500	3.477.950,00	4,80
							<u>5.192.300,00</u>	<u>7,17</u>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	25.000	35.000	40.000	90,9800	3.639.200,00	5,03
							<u>3.639.200,00</u>	<u>5,03</u>
<b>Irland</b>								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	2.000	2.000	16.000	198,4700	2.977.515,24	4,11
							<u>2.977.515,24</u>	<u>4,11</u>
<b>Niederlande</b>								
NL0010872495	ProQR Therapeutics N.V.	USD	250.000	0	250.000	3,3700	789.967,18	1,09
							<u>789.967,18</u>	<u>1,09</u>
<b>Schweiz</b>								
CH0334081137	CRISPR Therapeutics AG	USD	0	0	17.000	40,3300	642.859,82	0,89
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.000	5.000	45.000	84,7600	3.873.464,00	5,35
							<u>4.516.323,82</u>	<u>6,24</u>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US01438T1060	Aldeyra Therapeutics Inc.	USD	150.000	0	150.000	7,0900	997.187,06	1,38
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	0	9.000	13.000	238,0500	2.901.687,76	4,01
US0311621009	Amgen Inc.	USD	12.000	0	12.000	263,1600	2.961.012,66	4,09
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	50.000	0	50.000	72,1000	3.380.215,66	4,67

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US1407551092	Cara Therapeutics Inc.	USD	0	140.000	200.000	10,9800	2.059.071,73	2,84
US2060221056	Concert Pharmaceuticals Inc.	USD	100.000	0	100.000	5,4100	507.266,76	0,70
US28106W1036	Editas Medicine Inc.	USD	0	0	60.000	8,9800	505.203,94	0,70
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	10.000	0	10.000	367,0200	3.441.350,21	4,75
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	20.000	0	20.000	177,5600	3.329.770,28	4,60
US53220K5048	Ligand Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	21.000	67,5900	1.330.886,08	1,84
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	4.000	0	4.000	178,8600	670.829,82	0,93
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	45.000	65.000	51,3300	3.128.410,69	4,32
US74366E1029	Protagonist Therapeutics Inc.	USD	0	70.000	130.000	11,1700	1.361.556,49	1,88
US75901B1070	Regenxbio Inc.	USD	0	60.000	90.000	22,8200	1.925.738,40	2,66
US7665596034	Rigel Pharmaceuticals Inc.	USD	0	700.000	1.000.000	1,3600	1.275.199,25	1,76
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	2.000	6.000	557,0100	3.133.670,89	4,33
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	0	20.000	40.000	45,1700	1.694.139,71	2,34
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	10.000	0	10.000	289,0800	2.710.548,52	3,74
							<b>37.313.745,91</b>	<b>51,54</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	30.000	0	30.000	113,4800	3.848.519,10	5,32
US9250501064	Verona Pharma Plc. ADR	USD	100.000	10.000	90.000	24,4100	2.059.915,61	2,85
							<b>5.908.434,71</b>	<b>8,17</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>70.187.631,08</b>	<b>96,95</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US68218J3014	OmniAb Inc.	USD	7.963	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
US68218J2024	OmniAb Inc.	USD	7.963	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>70.187.631,08</b>	<b>96,95</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>70.187.631,08</b>	<b>96,95</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>2.286.579,97</b>	<b>3,16</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-79.742,52</b>	<b>-0,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>72.394.468,53</b>	<b>100,00</b>

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

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

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8846
Dänische Krone	DKK	1	7,4361
Schwedische Krone	SEK	1	11,1514
Schweizer Franken	CHF	1	0,9847
US-Dollar	USD	1	1,0665

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS

### Konsolidierter Jahresabschluss

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	150.468.054,64
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 146.937.745,30)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	6.290.485,62
Zinsforderungen	17.199,48
Dividendenforderungen	60.716,36
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.293,69
Forderungen aus Devisengeschäften	48.514,96
	<u>156.888.264,75</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-38.116,31
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-48.481,29
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-189.667,05
	<u>-276.264,65</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>156.612.000,10</b></u>

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	186.566.554,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-23.794,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-10.593,44
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	9.812.651,88
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-14.205.671,01
Realisierte Gewinne	18.233.838,74
Realisierte Verluste	-12.798.479,03
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-21.528.684,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-9.381.932,92
Ausschüttung	-51.889,18
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>156.612.000,10</b></u>

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

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

## BZ FINE FUNDS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	2.381.966,91
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	24.680,08
Bankzinsen	-84.071,22
Sonstige Erträge	2.512,53
Ertragsausgleich	-46.871,71
<b>Erträge insgesamt</b>	<u>2.278.216,59</u>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-82.569,57
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.174.501,11
Taxe d'abonnement	-79.860,23
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-22.545,17
Aufwandsausgleich	57.465,15
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<u>-2.302.010,93</u>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<u>-23.794,34</u>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2022

## 1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft BZ Fine Funds („der Fonds“) ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (*société d'investissement à capital variable*), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 13. Dezember 2010 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds mit mehreren Teilfonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 4. Januar 2011 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform *Recueil Électronique des Sociétés et Associations* („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 157402 eingetragen. Die Satzung wurde letztmalig am 30. Dezember 2022 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

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

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2022 (FORTSETZUNG)

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

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

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

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

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

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

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

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2022 (FORTSETZUNG)

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

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

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

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

### 7.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

### 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

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

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

### 10.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

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

### 11.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

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

- **Commitment Approach:**  
Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.
- **VaR-Ansatz:**  
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2022 (FORTSETZUNG)

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

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

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2022 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

### 12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

Außer tarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Jede außertarifliche Stelle wird anhand der Kriterien Wissen / Können, Problemlösung sowie Verantwortung und strategische Bedeutung bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

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

Die Gesamtvergütung der 64 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 6.773.175,02 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.180.635,16 EUR
Variable Vergütung:	592.539,86 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.382.314,91 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sämtliche relevanten Regelungen umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 zur Kenntnis genommen.

Im Rahmen der Umsetzung der CRD V Richtlinie (2013/36/EU) in nationale Gesetzgebungen in Luxemburg und Deutschland wurden diverse für die DZ PRIVATBANK direkt und indirekt geltenden Gesetze und aufsichtsrechtlichen Richtlinien angepasst. Die Änderungen an den regulatorischen Rahmenbedingungen für die Vergütung im Jahr 2021 wurden zum 1. Januar 2022 in den Vergütungssystemen der DZ PRIVATBANK umgesetzt. Relevant ist insbesondere eine verlängerte Zurückbehaltungsfrist im Falle der zeitverzögerten Auszahlung zurückbehaltener variabler Vergütung von identifizierten Mitarbeitern. Die Vergütungssysteme in 2022 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 25. September 2021).

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2022 (FORTSETZUNG)

### 13.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

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

Folgenden wesentlichen Änderungen sind in Kraft getreten:

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

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

Gemäß der Richtlinie (EU) 2019/1160 vom 20. Juni 2019 zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2011/61/EU (sog. „cross-border distribution of collective investment funds - directive“) müssen lokale Einrichtungen in Zielvertriebsländern nicht mehr, wie z.T. bisher verpflichtend, in physischer Vor-Ort-Präsenz unterhalten werden, um Anlegern vor Ort Informationen sowie Dokumente betreffend den jeweiligen Publikums-Fonds bereitzustellen (Verzicht auf etwaige verpflichtende Einrichtungen wie Zahl- und Informationsstellen im jeweiligen Zielvertriebsland). Vor diesem Hintergrund werden die in Artikel 92 Absatz 1 a) bis f) der Richtlinie 2009/65/EG genannten Aufgaben für Deutschland nunmehr zentral von der DZ PRIVATBANK S.A. mit Sitz in Strassen, Luxemburg, 4, rue Thomas Edison erbracht und die DZ BANK AG als bisheriger Dienstleister in Form der Zahl- und Informationsstelle für Deutschland mit Wirkung zum 1. April 2022 ersetzt.

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

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

Mit Wirkung vom 30. Dezember 2022 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen des Art. 7 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR, „Offenlegungsverordnung“) mit Wirkung zum 30. Dezember 2022,
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

#### Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine, verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds und seiner Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme. Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet - um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

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

### 14.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

### 15.) AUSWIRKUNG DER BERÜCKSICHTIGUNG DER SCHLUSSKURSE ZUM ABSCHLUSSSTICHTAG BEI DER BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE AUF DIE AKTIENWERTE DES FONDS BZ FINE FUNDS

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 30. Dezember 2022 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für die Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 29. Dezember 2022 zu Grunde gelegt.

Wäre der Jahresabschluss dieser Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 30. Dezember 2022 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere oder niedrigere Nettoinventarwerte ergeben:

BZ Fine Funds - Agro: 0,39 %

BZ Fine Funds - Digital: 0,62 %

BZ Fine Funds - Europe: 1,15 %

BZ Fine Funds - Pharma: 0,27 %

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2022 (FORTSETZUNG)

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

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

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 flexiblen 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. Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen zum 10. Juni 2022 ausgelaufen. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und deren Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

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

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

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

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

### 18.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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

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

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

### 19.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a) Allgemeines

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

#### b) Valorenummer

Teilfonds	Valorenummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (EUR)	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital TV (EUR)	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital I (EUR)	18245586

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2022 (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)	18245596
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 ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION SWITZERLAND VOM 16. MAI 2008 (AKTUALISIERT ZUM 5. AUGUST 2021)

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 - 31. Dezember 2022 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)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,52	0,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,06	1,06
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,05	1,05
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,00	1,00
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,54	1,54
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,06	1,06

Im Zeitraum 1. Januar 2022 - 31. Dezember 2022 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

### d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

# BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des BZ Fine Funds (der „Fonds“) und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BZ Fine Funds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

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

## Sonstige Informationen

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

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

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

## Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

## BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

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

Den 25. April 2023

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft	<b>BZ Fine Funds</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Matthias Schirpke (bis zum 30. April 2022) Directors Office IPConcept (Luxemburg) S.A.  <i>Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:</i> Marc Raggenbass (bis zum 29. Juni 2022) Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft  <i>Vorsitzender des Verwaltungsrats:</i> Marc Raggenbass (ab dem 30. Juni 2022) Rechtsanwalt BZ Bank Aktiengesellschaft  <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Felix Graf von Hardenberg (bis zum 31. März 2022) Generalbevollmächtigter IPConcept (Luxemburg) S.A.  <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Nikolaus Rummler (ab dem 30. Juni 2022) Vorstand IPConcept (Luxemburg) S.A.  <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Eduard von Kymmel (ab dem 30. Juni 2022) Independent Director
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	<b>Deloitte Audit</b> <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision agréé</i> 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2021: 9.580.000 EUR
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Aufsichtsratsvorsitzender:</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.  <i>Aufsichtsratsmitglieder:</i> Bernhard Singer Klaus- Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	<i>Vorstandsvorsitzender:</i> Marco Onischsenko  <i>Vorstandsmitglieder:</i> Marco Kops (bis zum 28. Februar 2022) Silvia Mayers Nikolaus Rummler

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Schweiz	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main (bis zum 31. März 2022)
Kontakt- und Informationsstelle Deutschland	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg (seit dem 1. April 2022)
Österreich Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs. 1 InvFG 2011	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien (bis zum 31. März 2022)
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 (bis zum 31. März 2022)
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

