

# BZ Fine Funds

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

**BZ** FINE AGRO

**BZ** FINE DIGITAL

**BZ** FINE EUROPE

**BZ** FINE PHARMA

**IPC**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183



# INHALT

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	4
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	6
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	8
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	13
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	15
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	17
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	20-21
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	23
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	27
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	30
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	32
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	34
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	36
Konsolidierter Halbjahresbericht des BZ Fine Funds	39
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025	41
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	46

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge der Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GB	A1H5GC	A1H5GD	A1JVQH	A115MQ
ISIN-Code:	LU0574143839	LU0574144050	LU0574144217	LU0762075421	LU1077078241
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %				
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	57,73 %
Schweiz	11,54 %
Niederlande	7,18 %
Frankreich	4,75 %
Vereinigtes Königreich	4,75 %
Norwegen	4,39 %
Irland	3,81 %
Kanada	2,94 %
Wertpapiervermögen	97,09 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investitionsgüter	26,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	26,25 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	21,69 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,81 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,31 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,75 %
Hardware & Ausrüstung	4,52 %
Wertpapiervermögen	97,09 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

**Aktienklasse A (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	11,26	61.116	-1.442,89	184,24	171,05 <sup>1)</sup>
31.12.2024	7,12	39.146	-3.869,74	181,84	170,78 <sup>2)</sup>
30.06.2025	5,36	29.295	-1.848,29	182,88	171,30 <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	2,21	12.059	-625,00	183,65
31.12.2024	1,47	8.099	-714,02	181,21
30.06.2025	1,21	6.624	-278,10	182,22

**Aktienklasse T (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	1,03	5.512	-558,73	186,77
31.12.2024	0,82	4.472	-192,98	184,26
30.06.2025	0,54	2.899	-290,12	185,35

**Aktienklasse I (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,18	850	0,00	214,42
31.12.2024	0,11	500	-75,82	213,79
30.06.2025	0,11	500	0,00	216,09

**Aktienklasse AV (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	12,88	86.565	-33,58	148,82	138,16 <sup>1)</sup>
31.12.2024	11,29	76.500	-1.471,28	147,54	138,57 <sup>2)</sup>
30.06.2025	11,38	76.500	0,00	148,73	139,32 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	18.042.637,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.641.026,11)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	551.512,21
Zinsforderungen	2.078,09
Dividendenforderungen	3.264,49
Forderungen aus Absatz von Aktien	8.728,70
Forderungen aus Devisengeschäften	860,04
	<b>18.609.080,53</b>
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-860,19
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-20.385,87
	<b>-21.246,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>18.587.834,47</b>

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.357.581,05 EUR
Umlaufende Aktien	29.295,465
Aktienwert	182,88 EUR
Aktienwert	171,30 CHF <sup>1)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.206.966,44 EUR
Umlaufende Aktien	6.623,776
Aktienwert	182,22 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	537.335,95 EUR
Umlaufende Aktien	2.899,015
Aktienwert	185,35 EUR
<b>Aktienklasse I (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	108.046,38 EUR
Umlaufende Aktien	500,000
Aktienwert	216,09 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.377.904,65 EUR
Umlaufende Aktien	76.500,000
Aktienwert	148,73 EUR
Aktienwert	139,32 CHF <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.803.974,71	7.118.348,04	1.467.572,07	824.002,73
Ordentlicher Nettoertrag	39.958,70	3.914,78	666,78	495,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.356,97	-1.693,01	-384,86	-279,10
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	155.031,91	11.665,36	125.946,52	17.420,03
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.571.538,90	-1.859.951,93	-404.046,90	-307.540,07
Realisierte Gewinne	577.811,13	182.682,04	43.160,47	19.774,87
Realisierte Verluste	-573.995,33	-181.130,82	-44.846,51	-20.764,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-200.142,13	-35.673,59	-12.328,20	-10.478,05
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	359.091,35	119.420,18	31.227,07	14.704,37
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>18.587.834,47</b>	<b>5.357.581,05</b>	<b>1.206.966,44</b>	<b>537.335,95</b>

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	106.895,16	11.287.156,71
Ordentlicher Nettoertrag	614,74	34.266,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	41.767,30	290.426,45
Realisierte Verluste	-41.720,28	-285.532,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.329,35	-140.332,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.818,81	191.920,92
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>108.046,38</b>	<b>11.377.904,65</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	39.145,885	8.098,583	4.471,944	500,000
Ausgegebene Aktien	63,971	690,013	94,175	0,000
Zurückgenommene Aktien	-9.914,391	-2.164,820	-1.667,104	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>29.295,465</b>	<b>6.623,776</b>	<b>2.899,015</b>	<b>500,000</b>

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	76.500,000
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>76.500,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	163.081,90	47.389,46	10.507,34	5.515,02
Bankzinsen	4.728,48	1.398,67	315,82	169,65
Ertragsausgleich	-1.840,29	-917,71	-38,50	-884,08
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>165.970,09</b>	<b>47.870,42</b>	<b>10.784,66</b>	<b>4.800,59</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-0,17	-0,05	-0,02	-0,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-111.215,80	-40.328,04	-9.240,64	-4.763,11
Taxe d'abonnement	-4.532,19	-1.316,35	-285,13	-135,06
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-14.460,49	-4.921,92	-1.015,45	-569,62
Aufwandsausgleich	4.197,26	2.610,72	423,36	1.163,18
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-126.011,39</b>	<b>-43.955,64</b>	<b>-10.117,88</b>	<b>-4.304,62</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>39.958,70</b>	<b>3.914,78</b>	<b>666,78</b>	<b>495,97</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

	<b>1,63</b>	<b>1,62</b>	<b>1,60</b>
--	-------------	-------------	-------------

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

	<b>1,63</b>	<b>1,62</b>	<b>1,60</b>
--	-------------	-------------	-------------

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>**  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
--	----------	----------	----------

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

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	936,48	98.733,60
Bankzinsen	26,66	2.817,68
Ertragsausgleich	0,00	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>963,14</b>	<b>101.551,28</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	0,00	-0,09
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-268,50	-56.615,51
Taxe d'abonnement	-5,29	-2.790,36
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-74,61	-7.878,89
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-348,40</b>	<b>-67.284,85</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>614,74</b>	<b>34.266,43</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	<b>0,59</b>	<b>1,13</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	<b>0,59</b>	<b>1,13</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Frankreich</b>								
FR0006174348	Bureau Veritas SA	EUR	0	5.000	30.000	29,4400	883.200,00	4,75
							<b>883.200,00</b>	<b>4,75</b>
<b>Irland</b>								
IE0003LZF4U7	Dole Plc.	USD	0	0	60.000	13,8400	708.713,83	3,81
							<b>708.713,83</b>	<b>3,81</b>
<b>Kanada</b>								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	0	11.000	58,1200	545.634,55	2,94
							<b>545.634,55</b>	<b>2,94</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010545661	CNH Industrial NV	USD	0	0	120.000	13,0300	1.334.471,28	7,18
							<b>1.334.471,28</b>	<b>7,18</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	0	10.000	50.000	192,8000	815.842,92	4,39
							<b>815.842,92</b>	<b>4,39</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	0	1.200	394,0000	504.750,72	2,72
CH1300646267	Bunge Global S.A.	USD	0	2.000	13.000	80,4400	892.481,01	4,80
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	EUR	0	0	8.000	93,4400	747.520,00	4,02
							<b>2.144.751,73</b>	<b>11,54</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	0	0	15.800	102,4100	1.380.966,12	7,43
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	0	18.000	51,9800	798.532,05	4,30
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	1.000	10.500	90,9900	815.392,17	4,39
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	1.500	5.000	274,7600	1.172.484,42	6,31
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	0	12.000	74,3900	761.867,37	4,10
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	0	0	24.000	38,1200	780.814,20	4,20
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	0	4.000	513,3400	1.752.462,23	9,43
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	0	0	60.000	14,2900	731.757,28	3,94
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	0	18.000	35,3200	542.596,23	2,92
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	0	0	11.000	65,7400	617.171,63	3,32
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	6.000	13.000	75,6500	839.336,01	4,52
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	0	4.000	156,1700	533.139,88	2,87
							<b>10.726.519,59</b>	<b>57,73</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0002318888	Cranswick Plc.	GBP	0	1.000	14.000	53,9000	883.503,10	4,75
							<b>883.503,10</b>	<b>4,75</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>18.042.637,00</b>	<b>97,09</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>18.042.637,00</b>	<b>97,09</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>18.042.637,00</b>	<b>97,09</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>551.512,21</b>	<b>2,97</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-6.314,74</b>	<b>-0,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>18.587.834,47</b>	<b>100,00</b>

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

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

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6002
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

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	76,41 %
Deutschland	8,75 %
Niederlande	5,09 %
Österreich	3,29 %
Südkorea	3,19 %
Schweiz	2,35 %
Wertpapiervermögen	99,08 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	<b>100,00 %</b>

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

Software & Dienste	41,93 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	27,34 %
Hardware & Ausrüstung	11,82 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,39 %
Media & Entertainment	4,55 %
Investitionsgüter	4,05 %
Wertpapiervermögen	99,08 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	6,95	33.449	-419,66	207,84	192,96 <sup>1)</sup>
31.12.2024	8,58	32.839	-130,47	261,23	245,35 <sup>2)</sup>
30.06.2025	3,18	12.629	-5.017,65	252,16	236,20 <sup>3)</sup>

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	1,81	4.385	-81,06	412,08
31.12.2024	2,08	4.020	-163,04	517,97
30.06.2025	1,54	3.076	-426,70	499,67

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,37	1.436	-10,53	258,74
31.12.2024	0,43	1.321	-33,78	325,23
30.06.2025	0,41	1.302	-5,79	313,73

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	9,15	52.000	167,74	175,91	163,31 <sup>1)</sup>
31.12.2024	8,43	37.950	-2.574,32	222,22	208,71 <sup>2)</sup>
30.06.2025	8,27	38.500	123,27	214,89	201,29 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	13.279.792,34
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.395.868,38)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	138.198,29
Zinsforderungen	2.346,41
Dividendenforderungen	660,15
	<b>13.420.997,19</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.001,90
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-14.702,50
	<b>-17.704,40</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>13.403.292,79</b>

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.184.495,00 EUR
Umlaufende Aktien	12.629,000
Aktienwert	252,16 EUR
Aktienwert	236,20 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.537.227,68 EUR
Umlaufende Aktien	3.076,463
Aktienwert	499,67 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	408.413,72 EUR
Umlaufende Aktien	1.301,799
Aktienwert	313,73 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.273.156,39 EUR
Umlaufende Aktien	38.500,000
Aktienwert	214,89 EUR
Aktienwert	201,29 CHF <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.523.611,86	8.578.671,21	2.082.315,59	429.530,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-27.595,42	-9.721,01	-5.599,61	-1.499,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-15.969,33	-15.188,22	-883,79	-7,16
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	290.486,40	97.743,39	69.424,50	48,71
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.617.360,27	-5.115.397,81	-496.126,61	-5.835,85
Realisierte Gewinne	1.999.061,55	557.467,87	230.083,28	66.859,89
Realisierte Verluste	-529.692,51	-138.004,99	-66.888,35	-25.043,39
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.926.408,25	-986.135,51	-344.479,13	-75.565,93
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	707.158,76	215.060,07	69.381,80	19.926,52
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>13.403.292,79</b>	<b>3.184.495,00</b>	<b>1.537.227,68</b>	<b>408.413,72</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.433.094,52
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.775,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	109,84
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	123.269,80
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.144.650,51
Realisierte Verluste	-299.755,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.520.227,68
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	402.790,37
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>8.273.156,39</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	32.839,000	4.020,172	1.320,708	37.950,000
Ausgegebene Aktien	400,000	142,267	0,160	550,000
Zurückgenommene Aktien	-20.610,000	-1.085,976	-19,069	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>12.629,000</b>	<b>3.076,463</b>	<b>1.301,799</b>	<b>38.500,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	46.789,69	20.548,65	4.274,08	1.039,87
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	28.275,00	12.247,31	2.995,96	622,67
Bankzinsen	5.379,90	2.037,24	559,41	131,86
Ertragsausgleich	-22.075,03	-20.959,83	-1.128,47	-14,03
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>58.369,56</b>	<b>13.873,37</b>	<b>6.700,98</b>	<b>1.780,37</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-101,05	-24,07	-11,72	-3,07
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-107.578,20	-52.569,07	-12.595,48	-2.937,61
Taxe d'abonnement	-3.784,77	-1.684,64	-358,54	-82,66
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.545,32	-5.464,65	-1.347,11	-277,83
Aufwandsausgleich	38.044,36	36.148,05	2.012,26	21,19
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-85.964,98</b>	<b>-23.594,38</b>	<b>-12.300,59</b>	<b>-3.279,98</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-27.595,42</b>	<b>-9.721,01</b>	<b>-5.599,61</b>	<b>-1.499,61</b>

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

1,59

1,61

1,61

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

1,59

1,61

1,61

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

(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

-

-

-

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

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Aktienklasse AV (CHF)
	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	20.927,09
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	12.409,06
Bankzinsen	2.651,39
Ertragsausgleich	27,30
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>36.014,84</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-62,19
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-39.476,04
Taxe d'abonnement	-1.658,93
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.455,73
Aufwandsausgleich	-137,14
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-46.790,03</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-10.775,19</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,12  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,12  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** -  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	6.000	17.000	35,6600	606.220,00	4,52
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.300	2.200	258,0000	567.600,00	4,23
							<b>1.173.820,00</b>	<b>8,75</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	350	1.000	682,5000	682.500,00	5,09
							<b>682.500,00</b>	<b>5,09</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	2.000	3.000	98,5000	315.469,20	2,35
							<b>315.469,20</b>	<b>2,35</b>
<b>Südkorea</b>								
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	0	150	450	1.114,0000	427.839,89	3,19
							<b>427.839,89</b>	<b>3,19</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	500	1.500	385,8300	493.936,16	3,69
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	1.000	4.000	178,5300	609.473,41	4,55
US0404132054	Arista Networks Inc.	USD	0	3.600	6.000	99,3900	508.952,80	3,80
US0527691069	Autodesk Inc.	USD	0	500	2.000	305,1300	520.832,98	3,89
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	0	1.300	1.500	499,3300	639.237,86	4,77
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	1.500	4.400	172,3300	647.138,35	4,83
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	200	1.300	550,3200	610.579,50	4,56
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	0	0	7.000	124,7600	745.344,37	5,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	900	2.000	495,9400	846.530,68	6,32
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	0	2.000	6.500	157,7500	875.117,35	6,53
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	4.500	4.500	210,2400	807.442,18	6,02
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	850	2.500	273,4200	583.383,12	4,35
US80004C2008	SanDisk Corp.	USD	4.000	0	4.000	47,1500	160.962,70	1,20
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	0	350	750	1.022,4200	654.446,53	4,88
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	USD	0	1.400	5.000	127,1600	542.630,37	4,05
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	0	3.000	9.000	63,2900	486.139,80	3,63
US98138H1014	Workday Inc.	USD	500	500	2.500	237,3700	506.464,97	3,78
							<b>10.238.613,13</b>	<b>76,41</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>12.838.242,22</b>	<b>95,79</b>

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Österreich</b>								
AT0000A3EPA4	ams-OSRAM AG	CHF	10.000	0	40.000	10,3400	441.550,12	3,29
							<b>441.550,12</b>	<b>3,29</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>441.550,12</b>	<b>3,29</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>13.279.792,34</b>	<b>99,08</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.279.792,34</b>	<b>99,08</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>138.198,29</b>	<b>1,03</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-14.697,84</b>	<b>-0,11</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>13.403.292,79</b>	<b>100,00</b>

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

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

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

---

Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

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.:	A1H5GH	A1H5GJ	A1H5GK	A115MW
ISIN-Code:	LU0574145537	LU0574145701	LU0574145966	LU1077078910
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>

Schweiz	42,38 %
Frankreich	15,07 %
Vereinigtes Königreich	13,16 %
Deutschland	10,06 %
Italien	9,06 %
Niederlande	3,68 %
Spanien	3,01 %
Wertpapiervermögen	96,42 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

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

Investitionsgüter	14,59 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	9,46 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	8,05 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,05 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	7,30 %
Banken	6,37 %
Software & Dienste	5,69 %
Transportwesen	5,23 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,21 %
Energie	4,91 %
Versicherungen	4,65 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,13 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,11 %
Versorgungsbetriebe	3,01 %
Wertpapiervermögen	96,42 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	12,97	63.475	-20.933,30	204,38	189,75 <sup>1)</sup>
31.12.2024	13,73	62.728	-159,29	218,90	205,59 <sup>2)</sup>
30.06.2025	13,43	57.027	-1.279,44	235,55	220,64 <sup>3)</sup>

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,01	28	0,00	206,98
31.12.2024	0,01	28	0,00	221,66
30.06.2025	0,01	28	0,00	238,50

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,01	32	-4,06	210,30
31.12.2024	0,01	32	0,00	225,24
30.06.2025	0,01	26	-1,25	242,39

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	7,32	51.100	0,00	143,32	133,06 <sup>1)</sup>
31.12.2024	6,46	41.875	-1.336,43	154,28	144,90 <sup>2)</sup>
30.06.2025	6,97	41.875	0,00	166,42	155,89 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	19.677.440,14
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.456.685,23)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	746.628,10
Zinsforderungen	2.972,44
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	649.366,33
Forderungen aus Devisengeschäften	12.147,12
	<b>21.088.554,13</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-637.217,13
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-12.149,19
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-24.613,96
	<b>-673.980,28</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>20.414.573,85</b>

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.432.650,04 EUR
Umlaufende Aktien	57.027,000
Aktienwert	235,55 EUR
Aktienwert	220,64 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.676,82 EUR
Umlaufende Aktien	27,995
Aktienwert	238,50 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.302,16 EUR
Umlaufende Aktien	26,000
Aktienwert	242,39 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.968.944,83 EUR
Umlaufende Aktien	41.875,000
Aktienwert	166,42 EUR
Aktienwert	155,89 CHF <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.204.913,84	13.731.084,77	6.205,48	7.207,80
Ordentlicher Nettoertrag	137.733,07	79.703,98	38,99	37,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.053,15	-1.050,89	0,00	-2,26
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.280.690,49	-1.279.443,45	0,00	-1.247,04
Realisierte Gewinne	885.189,41	577.011,09	2.321,57	16.581,63
Realisierte Verluste	-58.665,78	-32.359,31	-2.051,77	-16.299,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	634.060,96	426.376,50	199,09	112,35
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-106.914,01	-68.672,65	-36,54	-88,66
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>20.414.573,85</b>	<b>13.432.650,04</b>	<b>6.676,82</b>	<b>6.302,16</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.460.415,79
Ordentlicher Nettoertrag	57.952,60
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	289.275,12
Realisierte Verluste	-7.955,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	207.373,02
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-38.116,16
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.968.944,83</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	62.728,000	27,995	32,000	41.875,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-5.701,000	0,000	-6,000	0,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>57.027,000</b>	<b>27,995</b>	<b>26,000</b>	<b>41.875,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	281.200,21	185.336,65	91,78	90,91
Bankzinsen	4.512,05	2.976,42	1,40	1,61
Ertragsausgleich	-749,95	-745,49	0,00	-4,46
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>284.962,31</b>	<b>187.567,58</b>	<b>93,18</b>	<b>88,06</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-133.167,79	-98.973,94	-49,19	-51,64
Taxe d'abonnement	-4.996,01	-3.300,98	-1,66	-1,77
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-10.868,54	-7.385,06	-3,34	-3,87
Aufwandsausgleich	1.803,10	1.796,38	0,00	6,72
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-147.229,24</b>	<b>-107.863,60</b>	<b>-54,19</b>	<b>-50,56</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>137.733,07</b>	<b>79.703,98</b>	<b>38,99</b>	<b>37,50</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,62 1,63 1,61  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,62 1,63 1,61  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** - - -  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

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

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Aktienklasse AV (CHF)
	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	95.680,87
Bankzinsen	1.532,62
Ertragsausgleich	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>97.213,49</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-34.093,02
Taxe d'abonnement	-1.691,60
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.476,27
Aufwandsausgleich	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-39.260,89</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>57.952,60</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,12  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,12  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** -  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

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

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

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	5.000	25.000	35,6600	891.500,00	4,37
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	4.500	258,0000	1.161.000,00	5,69
							<b>2.052.500,00</b>	<b>10,06</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0006174348	Bureau Veritas SA	EUR	0	0	35.000	29,4400	1.030.400,00	5,05
FR0011726835	Gaztransport Technigaz	EUR	500	0	6.000	167,1000	1.002.600,00	4,91
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	0	1.800	355,1500	639.270,00	3,13
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	900	449,3000	404.370,00	1,98
							<b>3.076.640,00</b>	<b>15,07</b>
<b>Italien</b>								
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	EUR	0	0	9.000	61,1000	549.900,00	2,69
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	0	2.000	23.000	56,5200	1.299.960,00	6,37
							<b>1.849.860,00</b>	<b>9,06</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	0	1.100	682,5000	750.750,00	3,68
							<b>750.750,00</b>	<b>3,68</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	3.000	12.000	47,7900	612.234,44	3,00
CH1430134226	Amrize AG	CHF	25.500	0	25.500	39,0600	1.063.339,38	5,21
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	0	1.800	655,0000	1.258.674,07	6,17
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA	CHF	0	1.000	6.800	149,5500	1.085.662,43	5,32
CH1169151003	Georg Fischer AG	CHF	0	0	8.000	65,1500	556.421,48	2,73
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	7.500	79,2900	634.861,75	3,11
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	9.000	96,1800	924.116,58	4,53
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	1.500	0	1.500	441,6000	707.163,45	3,46
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	0	30.000	26,7800	857.691,90	4,20
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	300	1.600	555,2000	948.350,59	4,65
							<b>8.648.516,07</b>	<b>42,38</b>
<b>Spanien</b>								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	637	0	37.637	16,3250	614.424,03	3,01
							<b>614.424,03</b>	<b>3,01</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>							
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	0	0	6.000	102,2400	718.229,72	3,52
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	0	2.500	19.500	39,3900	899.315,07	4,41
						<b>1.617.544,79</b>	<b>7,93</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>18.610.234,89</b>	<b>91,19</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>Vereinigtes Königreich</b>							
GB00B1722W11	Jet2 Plc.	0	0	50.000	18,2300	1.067.205,25	5,23
						<b>1.067.205,25</b>	<b>5,23</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.067.205,25</b>	<b>5,23</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>19.677.440,14</b>	<b>96,42</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>19.677.440,14</b>	<b>96,42</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						<b>746.628,10</b>	<b>3,66</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-9.494,39</b>	<b>-0,08</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>20.414.573,85</b>	<b>100,00</b>

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

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

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

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	53,26 %
Schweiz	14,00 %
Dänemark	11,30 %
Irland	5,73 %
Vereinigtes Königreich	5,23 %
Schweden	4,27 %
Frankreich	4,12 %
Wertpapiervermögen	97,91 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	86,33 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	11,58 %
Wertpapiervermögen	97,91 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	39,17	165.949	-5.234,45	236,03	219,13 <sup>1)</sup>
31.12.2024	27,52	109.217	-13.395,32	252,01	236,69 <sup>2)</sup>
30.06.2025	8,73	39.593	-15.805,40	220,60	206,64 <sup>3)</sup>

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,03	118	-140,79	293,58
31.12.2024	0,02	57	77,87	344,64
30.06.2025	0,01	47	-3,80	301,41

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	3,15	10.777	-1.525,77	292,57
31.12.2024	3,30	10.575	-61,54	312,34
30.06.2025	0,14	501	-2.823,00	276,66

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	21,97	128.498	0,00	170,97	158,73 <sup>1)</sup>
31.12.2024	17,74	96.718	-5.561,22	183,45	172,30 <sup>2)</sup>
30.06.2025	15,12	94.043	-509,97	160,82	150,64 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	23.504.842,29
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.918.118,94)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	517.423,68
Zinsforderungen	4.293,54
Dividendenforderungen	11.263,80
<b>Forderungen aus Devisengeschäften</b>	<b>1.653,53</b>
	<b>24.039.476,84</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-301,87
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.654,26
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-26.419,74
	<b>-28.375,87</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>24.011.100,97</b>

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.734.096,57 EUR
Umlaufende Aktien	39.593,000
Aktienwert	220,60 EUR
Aktienwert	206,64 CHF <sup>1)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.166,14 EUR
Umlaufende Aktien	47,000
Aktienwert	301,41 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	138.605,69 EUR
Umlaufende Aktien	501,000
Aktienwert	276,66 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.124.232,57 EUR
Umlaufende Aktien	94.043,000
Aktienwert	160,82 EUR
Aktienwert	150,64 CHF <sup>1)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	48.588.811,22	27.523.741,08	19.644,33	3.302.976,31
Ordentlicher Nettoertrag	114.211,13	31.217,49	38,16	2.163,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	49.589,02	44.337,16	-7,71	5.525,97
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	202.591,24	194.916,06	5.975,00	1.700,18
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-19.344.767,27	-16.000.318,88	-9.776,82	-2.824.698,32
Realisierte Gewinne	3.715.397,54	1.698.318,46	2.602,93	50.014,86
Realisierte Verluste	-2.512.264,85	-1.056.476,01	-2.115,52	-25.100,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.969.854,88	-2.966.469,17	-2.286,86	-205.652,48
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-832.612,18	-735.169,62	92,63	-168.324,18
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>24.011.100,97</b>	<b>8.734.096,57</b>	<b>14.166,14</b>	<b>138.605,69</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.742.449,50
Ordentlicher Nettoertrag	80.791,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-266,40
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-509.973,25
Realisierte Gewinne	1.964.461,29
Realisierte Verluste	-1.428.573,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.795.446,37
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	70.788,99
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>15.124.232,57</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	109.217,000	57,000	10.575,000	96.718,000
Ausgegebene Aktien	750,000	18,000	6,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-70.374,000	-28,000	-10.080,000	-2.675,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>39.593,000</b>	<b>47,000</b>	<b>501,000</b>	<b>94.043,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	453.923,61	264.476,76	151,56	22.166,08
Bankzinsen	13.648,62	6.740,42	6,09	397,64
Ertragsausgleich	-192.438,66	-171.115,52	4,80	-20.987,10
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>275.133,57</b>	<b>100.101,66</b>	<b>162,45</b>	<b>1.576,62</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-830,17	-301,99	-0,50	-4,80
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-277.148,39	-180.390,73	-117,09	-13.278,53
Taxe d'abonnement	-9.068,94	-5.471,83	-2,96	-484,21
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-16.724,58	-9.497,98	-6,65	-1.106,64
Aufwandsausgleich	142.849,64	126.778,36	2,91	15.461,13
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-160.922,44</b>	<b>-68.884,17</b>	<b>-124,29</b>	<b>586,95</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>114.211,13</b>	<b>31.217,49</b>	<b>38,16</b>	<b>2.163,57</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** **1,56** **1,62** **1,50**  
 (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** **1,56** **1,62** **1,50**  
 (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** **-** **-** **-**  
 (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

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

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Aktienklasse AV (CHF)  
EUR

**Erträge**

Dividenden	167.129,21
Bankzinsen	6.504,47
Ertragsausgleich	-340,84
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>173.292,84</b>

**Aufwendungen**

Zinsaufwendungen	-522,88
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-83.362,04
Taxe d'abonnement	-3.109,94
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.113,31
Aufwandsausgleich	607,24
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-92.500,93</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>80.791,91</b>

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,08  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,08  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

**Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** -  
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)

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

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

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	3.000	4.500	5.500	1.309,5000	965.474,95	4,02
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	0	125.000	175.000	35,7400	838.427,30	3,49
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	0	9.500	15.500	437,5000	909.039,12	3,79
							<b>2.712.941,37</b>	<b>11,30</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	10.000	12.000	82,4900	989.880,00	4,12
							<b>989.880,00</b>	<b>4,12</b>
<b>Irland</b>								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	0	3.000	4.500	144,5600	555.193,31	2,31
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals Plc.	USD	0	6.000	9.000	106,9000	821.114,62	3,42
							<b>1.376.307,93</b>	<b>5,73</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	0	35.000	40.000	284,6000	1.024.155,46	4,27
							<b>1.024.155,46</b>	<b>4,27</b>
<b>Schweiz</b>								
CH1176493729	Bachem Holding AG	CHF	10.000	0	10.000	59,0000	629.870,82	2,62
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	12.000	13.000	96,1800	1.334.835,06	5,56
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	3.000	5.000	261,6000	1.396.391,59	5,82
							<b>3.361.097,47</b>	<b>14,00</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	0	5.500	7.500	182,3100	1.166.958,27	4,86
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	0	3.500	4.000	322,8300	1.102.090,98	4,59
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	4.500	3.500	277,1300	827.818,55	3,45
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	15.000	25.000	46,3500	988.947,68	4,12
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	1.600	1.700	775,4500	1.125.087,48	4,69
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	7.000	8.000	152,4100	1.040.607,66	4,33
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	0	2.000	2.400	725,7800	1.486.619,44	6,19
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	8.000	13.000	79,1000	877.613,72	3,66
US64125C1099	Neurocrine Biosciences Inc.	USD	0	4.000	6.500	125,4200	695.766,83	2,90
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	12.000	30.000	24,1900	619.356,49	2,58
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	1.500	2.500	408,2800	871.127,42	3,63
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	2.200	2.800	309,1100	738.677,14	3,08
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	0	3.400	3.300	441,3000	1.242.886,40	5,18
							<b>12.783.558,06</b>	<b>53,26</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	7.500	10.500	102,2400	1.256.902,00	5,23
							<b>1.256.902,00</b>	<b>5,23</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>23.504.842,29</b>	<b>97,91</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US68218J2024	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
US68218J3014	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
N/A	Contingent Value Rights der Concert Pharmaceuticals	USD	0	0	100.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>23.504.842,29</b>	<b>97,91</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>23.504.842,29</b>	<b>97,91</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>517.423,68</b>	<b>2,15</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-11.165,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>24.011.100,97</b>	<b>100,00</b>

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

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

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Dänische Krone	DKK	1	7,4598
Schwedische Krone	SEK	1	11,1155
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## BZ FINE FUNDS

### Konsolidierter Halbjahresbericht

#### des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	74.504.711,77
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 66.411.698,66)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.953.762,28
Zinsforderungen	11.690,48
Dividendenforderungen	15.188,44
Forderungen aus Absatz von Aktien	8.728,70
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	649.366,33
Forderungen aus Devisengeschäften	14.660,69
	<b>77.158.108,69</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.303,77
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-637.217,13
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-14.663,64
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-86.122,07
	<b>-741.306,61</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>76.416.802,08</b>

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	109.121.311,63
Ordentlicher Nettoertrag	264.307,48
Ertrags- und Aufwandsausgleich	30.209,57
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	648.109,55
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-28.814.356,93
Realisierte Gewinne	7.177.459,63
Realisierte Verluste	-3.674.618,47
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-8.462.344,30
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	126.723,92
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>76.416.802,08</b>

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

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

## BZ FINE FUNDS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

EUR

#### Erträge

Dividenden	944.995,41
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	28.275,00
Bankzinsen	28.269,05
Ertragsausgleich	-217.103,93
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>784.435,53</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-931,39
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-629.110,18
Taxe d'abonnement	-22.381,91
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-54.598,93
Aufwandsausgleich	186.894,36
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-520.128,05</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>264.307,48</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025

## 1.) ALLGEMEINES

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

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

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

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (FORTSETZUNG)

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

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

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

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

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

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

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 HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (FORTSETZUNG)

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

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

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer. Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer. Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### **4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE**

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

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

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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

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

### **7.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**

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

### **8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM**

#### **Russland/Ukraine-Konflikt**

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar.

Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

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

### **9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

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

### **10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG**

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

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

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

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (FORTSETZUNG)

### 11.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a) ALLGEMEINES

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, 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 erhältlich.

#### b) Valorenummer

Teilfonds	Valorenummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (EUR)	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital TV (EUR)	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital I (EUR)	18245586
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	12273662
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	12273666
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	12273667
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe I (EUR)	18245596
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma I (EUR)	24787433

## ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (FORTSETZUNG)

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

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland (AMAS) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 - 30. Juni 2025 folgende TER in Prozent ermittelt:

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,60	1,60
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,59	0,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,13	1,13
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,61	1,61
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,61	1,61
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,12	1,12
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,61	1,61
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,12	1,12
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,56	1,56
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,50	1,50
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,08	1,08

Im Zeitraum 1. Juli 2024 - 30. Juni 2025 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

### d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

### Investmentgesellschaft

#### **BZ Fine Funds**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Dieter Göldi  
BZ Bank Aktiengesellschaft

Verwaltungsratsmitglieder:

Julien Zimmer  
JULZIM S.à r.l.-S

Eduard von Kymmel  
Independent Director

### Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

#### **Deloitte Audit**

*Société à responsabilité limitée*  
*Cabinet de Révision agréé*  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxemburg

### Verwaltungsgesellschaft

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

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglieder:

Bernhard Singer  
Klaus-Peter Bräuer

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischchenko

Vorstandsmitglieder:

Jörg Hügel  
Felix Graf von Hardenberg  
Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

#### **PricewaterhouseCoopers Assurance, 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**

Eggirain 15  
CH-8832 Wilen

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach  
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich  
für Luxemburg und Österreich**

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

**Zusätzliche Angaben für Österreich**  
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

**Zusätzliche Angaben für die Schweiz**  
Vertriebs- und Zahlstelle

**BZ Bank Aktiengesellschaft**  
Eggli rain 15  
CH-8832 Wilen

Vertreter in der Schweiz

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Bellerivestraße 36  
CH-8008 Zürich

