

# BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2024

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	10
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	30
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	31
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	34
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	37
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	38
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	40
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	41
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	42
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma	45
Konsolidierter Jahresabschluss des BZ Fine Funds	48
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024	50
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	57
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	59

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 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.

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf -0,16% (CHF Tranche A) bzw. -1,33% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Das Jahr 2024 war für die Aktienmärkte trotz einiger Herausforderungen insgesamt positiv. Davon profitierten auch die von uns verwalteten Fonds, die eine grösstenteils erfreuliche Performance erzielten. Nach einem optimistischen Jahresbeginn mit guten Konjunkturdaten und soliden Unternehmensprognosen führten in der zweiten Jahreshälfte geopolitische Unsicherheiten und eine veränderte Geldpolitik zu Schwankungen an den Märkten. Die US-Märkte zeigten sich widerstandsfähig, wobei S&P 500 und Nasdaq hohe Gewinne erzielten, angeführt von den grossen Technologiekonzernen. Eine kurzzeitige Korrektur insbesondere des Nasdaq Ende Juli erwies sich als Kaufgelegenheit. Auch europäische Indizes wie DAX und Euro Stoxx 600 schlossen das Jahr positiv ab. Ein wichtiger Faktor war das Thema Künstliche Intelligenz (KI), das viele Aktienkurse beeinflusste. Die größten Technologiekonzerne investierten massiv in KI-Infrastruktur. In den kommenden Jahren wird sich zeigen, was für Renditen auf das investierte Kapital erzielt werden können. Unabhängig vom Umfeld halten die Fonds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsgewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Der BZ Fine Agro sah sich im Jahr 2024 erneut mit einem schwierigen Marktumfeld konfrontiert. Niedrige Preise für wichtige Agrarerzeugnisse wie Mais, Soja und Weizen belasteten die Landwirtschaftsbranche. Dazu kamen als Belastungen die hohen Zinsen, Treibstoffpreise und Löhne. Die Folge: Investitionen wurden zurückgestellt, was insbesondere Hersteller von Landmaschinen, Düngemitteln und Pestiziden hart traf. Letztere spüren zudem zusehends den Trend hin zu „Precision Farming“, der den Einsatz von Düngemitteln und Pestiziden reduziert.

Diesen Trend hat das Fondsmanagement frühzeitig erkannt und die Gewichtung im Fonds entsprechend angepasst. Wir haben Positionen in Düngemittel- und Pestizidherstellern reduziert und stattdessen in führende Technologieanbieter investiert, darunter Landmaschinenhersteller wie John Deere und CNH-Industrial. Des Weiteren haben wir Trimble, ein führender Anbieter von Precision-Farming-Lösungen, hoch gewichtet. Diese strategische Neuausrichtung wirkte sich im vergangenen Jahr relative zum Agrosektor positiv auf die Fondsp performance aus. Auch 2025 setzen wir auf nachhaltig innovative Unternehmen, die sicherstellen, dass Agrarprodukte langfristig effizient mit gleichzeitiger Schonung der Umwelt hergestellt werden.

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

	<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	<b>Aktienklasse I (EUR)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GB	A1H5GC	A1H5GD	A1JVQH
ISIN-Code:	LU0574143839	LU0574144050	LU0574144217	LU0762075421
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.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	1.000.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	EUR

	<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A115MQ
ISIN-Code:	LU1077078241
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	CHF

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	55,24 %
Schweiz	11,17 %
Niederlande	6,25 %
Frankreich	4,88 %
Norwegen	4,77 %
Luxemburg	4,25 %
Vereinigtes Königreich	4,23 %
Irland	3,75 %
Kanada	2,25 %
Wertpapiervermögen	96,79 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,03 %
	<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 AGRO

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

Lebensmittel, Getränke & Tabak	26,05 %
Investitionsgüter	22,98 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	19,01 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,63 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,00 %
Hardware & Ausrüstung	6,24 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,88 %
Wertpapiervermögen	96,79 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,03 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	14,32	68.551	1.010,00	208,92	205,72 <sup>3)</sup>
31.12.2023	11,26	61.116	-1.442,89	184,24	171,05 <sup>4)</sup>
31.12.2024	7,12	39.146	-3.869,74	181,84	170,78 <sup>5)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	3,20	15.350	2.075,61	208,22
31.12.2023	2,21	12.059	-625,00	183,65
31.12.2024	1,47	8.099	-714,02	181,21

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	1,76	8.298	1.372,20	211,69
31.12.2023	1,03	5.512	-558,73	186,77
31.12.2024	0,82	4.472	-192,98	184,26

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>4)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>5)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	0,21	850	0,00	242,71
31.12.2023	0,18	850	0,00	214,42
31.12.2024	0,11	500	-75,82	213,79

### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	14,63	86.765	-331,90	168,65	166,07 <sup>1)</sup>
31.12.2023	12,88	86.565	-33,58	148,82	138,16 <sup>2)</sup>
31.12.2024	11,29	76.500	-1.471,28	147,54	138,57 <sup>3)</sup>

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	20.134.758,94
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.892.097,27)	
Bankguthaben <sup>4)</sup>	661.943,08
Zinsforderungen	2.710,84
Dividendenforderungen	28.778,43
	<b>20.828.191,29</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-677,89
Sonstige Passiva <sup>5)</sup>	-23.538,69
	<b>-24.216,58</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>20.803.974,71</b>

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

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

<sup>4)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>5)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe Abonnement.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.118.348,04 EUR
Umlaufende Aktien	39.145,885
Aktienwert	181,84 EUR
Aktienwert	170,78 CHF <sup>1)</sup>
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.467.572,07 EUR
Umlaufende Aktien	8.098,583
Aktienwert	181,21 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	824.002,73 EUR
Umlaufende Aktien	4.471,944
Aktienwert	184,26 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	106.895,16 EUR
Umlaufende Aktien	500,000
Aktienwert	213,79 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.287.156,71 EUR
Umlaufende Aktien	76.500,000
Aktienwert	147,54 EUR
Aktienwert	138,57 CHF <sup>1)</sup>

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.568.620,50	11.259.916,14	2.214.725,59	1.029.513,56
Ordentlicher Nettoertrag	139.381,20	30.102,46	5.821,65	3.128,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.114,44	-4.492,93	578,86	190,79
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	218.912,58	37.998,20	151.832,01	29.082,37
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-6.542.756,85	-3.907.740,04	-865.856,96	-222.059,05
Realisierte Gewinne	1.893.306,00	643.475,52	156.726,15	75.600,14
Realisierte Verluste	-1.206.430,94	-417.122,73	-101.857,07	-48.415,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.367.393,86	-524.055,58	-108.436,11	-51.198,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	105.450,52	267,00	14.037,95	8.159,92
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>20.803.974,71</b>	<b>7.118.348,04</b>	<b>1.467.572,07</b>	<b>824.002,73</b>

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	182.256,49	12.882.208,72
Ordentlicher Nettoertrag	1.535,18	98.793,25
Ertrags- und Aufwandsausgleich	561,96	-1.953,12
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-75.824,00	-1.471.276,80
Realisierte Gewinne	51.010,15	966.494,04
Realisierte Verluste	-47.196,76	-591.839,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-8.407,27	-675.296,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.959,41	80.026,24
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>106.895,16</b>	<b>11.287.156,71</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	61.115,877	12.059,282	5.512,073	850,000
Ausgegebene Aktien	208,791	826,889	157,323	0,000
Zurückgenommene Aktien	-22.178,783	-4.787,588	-1.197,452	-350,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>39.145,885</b>	<b>8.098,583</b>	<b>4.471,944</b>	<b>500,000</b>

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.565,000
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-10.065,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>76.500,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	411.555,30	141.065,90	32.895,44	17.446,89
Bankzinsen	13.907,95	4.784,22	1.134,97	587,43
Ertragsausgleich	-11.418,74	-3.978,70	-4.784,12	-1.612,13
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>414.044,51</b>	<b>141.871,42</b>	<b>29.246,29</b>	<b>16.422,19</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-104,55	-35,74	-7,72	-4,32
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-265.641,65	-110.501,51	-25.607,96	-13.709,23
Taxe d'abonnement	-10.699,92	-3.681,33	-834,78	-453,41
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-14.750,37	-6.022,01	-1.179,44	-547,91
Aufwandsausgleich	16.533,18	8.471,63	4.205,26	1.421,34
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-274.663,31</b>	<b>-111.768,96</b>	<b>-23.424,64</b>	<b>-13.293,53</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>139.381,20</b>	<b>30.102,46</b>	<b>5.821,65</b>	<b>3.128,66</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>45.640,94</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,59</b>	<b>1,61</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,59</b>	<b>1,61</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,59</b>	<b>1,61</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Aktienklasse I (EUR) Aktienklasse AV (CHF)	
	EUR	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden	2.779,79	217.367,28
Bankzinsen	92,60	7.308,73
Ertragsausgleich	-753,41	-290,38
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.118,98</b>	<b>224.385,63</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	-0,53	-56,24
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-664,32	-115.158,63
Taxe d'abonnement	-12,80	-5.717,60
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-97,60	-6.903,41
Aufwandsausgleich	191,45	2.243,50
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-583,80</b>	<b>-125.592,38</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.535,18</b>	<b>98.793,25</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,57</b>	<b>1,12</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,57</b>	<b>1,12</b>
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,57</b>	<b>1,12</b>
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich 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 2024

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	0,52%	-0,15%	-24,12%	34,65%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	2,82%	-1,33%	-16,31%	72,66%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 09.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	0,77%	0,30%	-23,02%	41,39%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 04.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	3,35%	-0,29%	-13,65%	91,40%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	2,81%	-1,35%	-16,34%	72,59%

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen 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 2024

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>Frankreich</b>								
FR0006174348	Bureau Veritas SA	EUR	35.000	0	35.000	29,0000	1.015.000,00	4,88
							<b>1.015.000,00</b>	<b>4,88</b>
<b>Irland</b>								
IE0003LFZ4U7	Dole Plc.	USD	60.000	0	60.000	13,5400	779.579,69	3,75
							<b>779.579,69</b>	<b>3,75</b>
<b>Kanada</b>								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	9.000	11.000	44,3100	467.719,03	2,25
							<b>467.719,03</b>	<b>2,25</b>
<b>Luxemburg</b>								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	0	5.000	18.000	49,1000	883.800,00	4,25
							<b>883.800,00</b>	<b>4,25</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010545661	CNH Industrial NV	USD	0	0	120.000	11,2900	1.300.067,17	6,25
							<b>1.300.067,17</b>	<b>6,25</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	0	40.000	60.000	195,7000	991.513,62	4,77
							<b>991.513,62</b>	<b>4,77</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	1.300	1.200	328,0000	419.080,07	2,01
CH1300646267	Bunge Global S.A.	USD	0	2.000	15.000	78,0700	1.123.740,52	5,40
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	EUR	0	5.750	8.000	97,6800	781.440,00	3,76
							<b>2.324.260,59</b>	<b>11,17</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	0	200	15.800	93,2000	1.413.069,76	6,79
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	2.000	5.000	18.000	50,5800	873.658,96	4,20
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	0	5.500	11.500	84,7500	935.250,94	4,50
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	2.500	6.500	233,5000	1.456.434,12	7,00
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	15.000	12.000	57,2400	659.130,60	3,17
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	0	0	24.000	33,4600	770.597,83	3,70
US2441991054	Deere & Co.	USD	800	1.200	4.000	430,0600	1.650.743,69	7,93
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	60.000	0	60.000	12,0600	694.367,14	3,34

<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 2024 (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>								
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	15.000	18.000	23,8700	412.302,08	1,98
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	0	9.000	11.000	66,0400	697.092,41	3,35
US8962391004	Trimble Inc.	USD	0	9.000	19.000	71,2000	1.298.147,97	6,24
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	4.000	4.000	164,6000	631.801,17	3,04
							<b>11.492.596,67</b>	<b>55,24</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0002318888	Cranswick Plc.	GBP	15.000	0	15.000	48,6000	880.222,17	4,23
							<b>880.222,17</b>	<b>4,23</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>20.134.758,94</b>	<b>96,79</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>20.134.758,94</b>	<b>96,79</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>20.134.758,94</b>	<b>96,79</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>661.943,08</b>	<b>3,18</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>7.272,69</b>	<b>0,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>20.803.974,71</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 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5016
Norwegische Krone	NOK	1	11,8425
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Digital auf +27,15% (CHF Tranche A) bzw. +25,70% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Das Jahr 2024 war für die Aktienmärkte trotz einiger Herausforderungen insgesamt positiv. Davon profitierten auch die von uns verwalteten Fonds, die eine grösstenteils erfreuliche Performance erzielten. Nach einem optimistischen Jahresbeginn mit guten Konjunkturdaten und soliden Unternehmensprognosen führten in der zweiten Jahreshälfte geopolitische Unsicherheiten und eine veränderte Geldpolitik zu Schwankungen an den Märkten. Die US-Märkte zeigten sich widerstandsfähig, wobei S&P 500 und Nasdaq hohe Gewinne erzielten, angeführt von den grossen Technologiekonzernen. Eine kurzzeitige Korrektur insbesondere des Nasdaq Ende Juli erwies sich als Kaufgelegenheit. Auch europäische Indizes wie DAX und Euro Stoxx 600 schlossen das Jahr positiv ab. Ein wichtiger Faktor war das Thema Künstliche Intelligenz (KI), das viele Aktienkurse beeinflusste. Die grössten Technologiekonzerne investierten massiv in KI-Infrastruktur. In den kommenden Jahren wird sich zeigen, was für Renditen auf das investierte Kapital erzielt werden können. Unabhängig vom Umfeld halten die Fonds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsgewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Die Technologiebranche erlebte 2024 ein dynamisches Jahr, angeführt vom Aufstieg der Künstlichen Intelligenz (KI). KI entwickelt sich zur transformativen Technologie mit dem Potenzial, zahlreiche Branchen grundlegend zu verändern. Der BZ Fine Digital erkannte diesen Trend frühzeitig und profitiert weiterhin davon. Nvidia, der offensichtlichste Gewinner im KI-Bereich, war lange Zeit die grösste Position im Fonds. Aber auch andere KI-Werte wie Vertiv, Arista Networks, Oracle und SAP trugen erheblich zur guten Performance bei.

Die KI-Revolution steht erst am Anfang und dürfte im Verlauf der kommenden Jahre die Produktivität in weiten Teilen der Wirtschaft positiv beeinflussen. Nach wie vor setzen wir auf die offensichtlichen KI-Gewinner, sehen aber auch erhebliches Potenzial in noch günstig bewerteten Aktien im Bereich KI Edge Computing. Dort, wo Daten entstehen und verarbeitet werden, wie z.B. bei Computern, Handys, Autos oder Überwachungskameras. Anstatt all die Daten in die Cloud zu schicken, werden die Daten direkt auf dem Gerät verarbeitet. Attraktive Aktien sind Micron, Western Digital und Samsung Electronics. Ein weiterer Schwerpunkt und Renditetreiber des Fonds sind Plattformfirmen wie Salesforce, ServiceNow und CrowdStrike. Die hohe Skalierbarkeit der Geschäftsmodelle und die Netzwerkeffekte führen zu einem starken Wettbewerbsvorteil. Zusätzlich generieren Plattformen wertvolle Daten, die für die Optimierung neuer Geschäftsfelder genutzt werden können.

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	77,23 %
Deutschland	8,04 %
Niederlande	4,74 %
Südkorea	2,70 %
Schweiz	1,99 %
Frankreich	1,41 %
Italien	1,09 %
Österreich	1,01 %
Wertpapiervermögen	98,21 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	<b>100,00 %</b>

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

Software & Dienste	45,53 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	20,26 %
Diversifizierte Finanzdienste	12,45 %
Hardware & Ausrüstung	11,61 %
Media & Entertainment	4,74 %
Investitionsgüter	3,62 %
Wertpapiervermögen	98,21 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	<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 DIGITAL**
**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**
**Aktienklasse A (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	5,46	35.757	-78,38	152,63	150,29 <sup>1)</sup>
31.12.2023	6,95	33.449	-419,66	207,84	192,96 <sup>2)</sup>
31.12.2024	8,58	32.839	-130,47	261,23	245,35 <sup>3)</sup>

**Aktienklasse A (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	1,39	4.594	140,89	302,64
31.12.2023	1,81	4.385	-81,06	412,08
31.12.2024	2,08	4.020	-163,04	517,97

**Aktienklasse T (EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	0,28	1.480	-21,95	190,02
31.12.2023	0,37	1.436	-10,53	258,74
31.12.2024	0,43	1.321	-33,78	325,23

**Aktienklasse AV (CHF)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	6,56	51.000	-417,29	128,55	126,58 <sup>1)</sup>
31.12.2023	9,15	52.000	167,74	175,91	163,31 <sup>2)</sup>
31.12.2024	8,43	37.950	-2.574,32	222,22	208,71 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL**

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	19.175.834,36
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.072.660,91)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	369.275,46
Zinsforderungen	1.638,55
Dividendenforderungen	900,11
	<b>19.547.648,48</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-823,39
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-23.213,23
	<b>-24.036,62</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>19.523.611,86</b>

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.578.671,21 EUR
Umlaufende Aktien	32.839,000
Aktienwert	261,23 EUR
Aktienwert	245,35 CHF <sup>3)</sup>
<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.082.315,59 EUR
Umlaufende Aktien	4.020,172
Aktienwert	517,97 EUR
<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	429.530,54 EUR
Umlaufende Aktien	1.320,708
Aktienwert	325,23 EUR
<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.433.094,52 EUR
Umlaufende Aktien	37.950,000
Aktienwert	222,22 EUR
Aktienwert	208,71 CHF <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL**

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.278.048,20	6.952.104,05	1.806.958,21	371.572,52
Ordentlicher Nettoaufwand	-177.382,94	-94.911,97	-22.957,57	-4.733,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.776,23	-5,00	-675,26	-181,27
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	896.670,08	120.258,08	138.101,41	1.462,58
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.798.290,05	-250.732,59	-301.141,40	-35.244,19
Realisierte Gewinne	2.291.233,97	1.017.947,74	265.719,30	63.413,61
Realisierte Verluste	-769.130,14	-329.765,21	-87.065,31	-26.132,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.803.493,37	1.601.237,73	394.541,54	82.508,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-998.254,40	-437.461,62	-111.165,33	-23.134,90
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>19.523.611,86</b>	<b>8.578.671,21</b>	<b>2.082.315,59</b>	<b>429.530,54</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.147.413,42
Ordentlicher Nettoaufwand	-54.779,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.914,70
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	636.848,01
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.211.171,87
Realisierte Gewinne	944.153,32
Realisierte Verluste	-326.167,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.725.206,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-426.492,55
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>8.433.094,52</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	33.449,000	4.384,931	1.436,065	52.000,000
Ausgegebene Aktien	500,000	295,658	5,329	2.950,000
Zurückgenommene Aktien	-1.110,000	-660,417	-120,686	-17.000,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>32.839,000</b>	<b>4.020,172</b>	<b>1.320,708</b>	<b>37.950,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	59.711,59	26.465,19	6.629,27	1.381,37
Bankzinsen	10.454,23	4.610,43	1.155,77	240,92
Ertragsausgleich	702,29	100,48	-217,69	-61,28
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>70.868,11</b>	<b>31.176,10</b>	<b>7.567,35</b>	<b>1.561,01</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-149,00	-65,64	-15,97	-3,33
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-228.671,73	-117.180,35	-29.176,57	-6.072,60
Taxe d'abonnement	-9.032,16	-3.970,47	-990,08	-206,23
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.472,10	-4.776,13	-1.235,25	-255,12
Aufwandsausgleich	2.073,94	-95,48	892,95	242,55
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-248.251,05</b>	<b>-126.088,07</b>	<b>-30.524,92</b>	<b>-6.294,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-177.382,94</b>	<b>-94.911,97</b>	<b>-22.957,57</b>	<b>-4.733,72</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>38.399,80</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,63</b>	<b>1,63</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,63</b>	<b>1,63</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,63</b>	<b>1,63</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich 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 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Aktienklasse AV (CHF)

EUR

**Erträge**

Dividenden	25.235,76
Bankzinsen	4.447,11
Ertragsausgleich	880,78
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>30.563,65</b>

**Aufwendungen**

Zinsaufwendungen	-64,06
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-76.242,21
Taxe d'abonnement	-3.865,38
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.205,60
Aufwandsausgleich	1.033,92
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-85.343,33</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-54.779,68</b>

**Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>** 1,15

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,15

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,15

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

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

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich 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 2024

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	2,88%	27,15%	11,66%	68,57%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	5,23%	25,69%	23,24%	326,00%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	3,14%	27,79%	13,34%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	5,23%	25,69%	23,23%	165,74%

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen 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 2024**

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>								
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	17.000	17.000	23.000	31,8200	731.860,00	3,75
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	2.500	3.500	239,5000	838.250,00	4,29
							<b>1.570.110,00</b>	<b>8,04</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0011981968	Worldline S.A.	EUR	20.000	7.000	33.000	8,3540	275.682,00	1,41
							<b>275.682,00</b>	<b>1,41</b>
<b>Italien</b>								
IT00053366767	Nexi S.p.A.	EUR	0	55.000	40.000	5,3400	213.600,00	1,09
							<b>213.600,00</b>	<b>1,09</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	400	450	1.350	684,9000	924.615,00	4,74
							<b>924.615,00</b>	<b>4,74</b>
<b>Schweiz</b>								
CH00333361673	u-blox Holding AG	CHF	0	2.000	5.000	72,9000	388.096,25	1,99
							<b>388.096,25</b>	<b>1,99</b>
<b>Südkorea</b>								
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	600	0	600	916,0000	527.396,60	2,70
							<b>527.396,60</b>	<b>2,70</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	500	300	2.000	446,4800	856.885,14	4,39
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	2.000	5.000	192,7600	924.863,26	4,74
US0404132054	Arista Networks Inc.	USD	9.600	0	9.600	113,0300	1.041.251,32	5,33
US0527691069	Autodesk Inc.	USD	0	500	2.500	297,5900	713.919,01	3,66
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	0	1.000	2.800	354,9900	953.816,33	4,89
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	1.100	5.900	207,9500	1.177.339,03	6,03
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	500	1.500	532,2000	766.049,32	3,92
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	7.000	0	7.000	88,6300	595.345,94	3,05
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	900	2.900	430,5300	1.198.097,11	6,14
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	9.000	3.000	8.500	137,0100	1.117.536,70	5,72
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	3.500	9.000	168,9600	1.459.207,37	7,47
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	450	600	3.350	338,4500	1.088.002,59	5,57
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	0	300	1.100	1.081,4600	1.141.546,88	5,85
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	USD	12.000	5.600	6.400	115,1100	706.941,75	3,62

<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 DIGITAL**
**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 (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>								
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	12.000	0	12.000	60,7000	698.973,23	3,58
US98138H1014	Workday Inc.	USD	0	500	2.500	266,2400	638.710,30	3,27
							<b>15.078.485,28</b>	<b>77,23</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>18.977.985,13</b>	<b>97,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Österreich</b>								
AT0000A3EPA4	ams-OSRAM AG	CHF	30.000	0	30.000	6,1940	197.849,23	1,01
							<b>197.849,23</b>	<b>1,01</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>197.849,23</b>	<b>1,01</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>19.175.834,36</b>	<b>98,21</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>19.175.834,36</b>	<b>98,21</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>369.275,46</b>	<b>1,89</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-21.497,96</b>	<b>-0,10</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>19.523.611,86</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 DIGITAL****Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf +8,35% (CHF Tranche A) bzw. +7,09% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Das Jahr 2024 war für die Aktienmärkte trotz einiger Herausforderungen insgesamt positiv. Davon profitierten auch die von uns verwalteten Fonds, die eine grösstenteils erfreuliche Performance erzielten. Nach einem optimistischen Jahresbeginn mit guten Konjunkturdaten und soliden Unternehmensprognosen führten in der zweiten Jahreshälfte geopolitische Unsicherheiten und eine veränderte Geldpolitik zu Schwankungen an den Märkten. Die US-Märkte zeigten sich widerstandsfähig, wobei S&P 500 und Nasdaq hohe Gewinne erzielten, angeführt von den grossen Technologiekonzernen. Eine kurzzeitige Korrektur insbesondere des Nasdaq Ende Juli erwies sich als Kaufgelegenheit. Auch europäische Indizes wie DAX und Euro Stoxx 600 schlossen das Jahr positiv ab. Ein wichtiger Faktor war das Thema Künstliche Intelligenz (KI), das viele Aktienkurse beeinflusste. Die größten Technologiekonzerne investierten massiv in KI-Infrastruktur. In den kommenden Jahren wird sich zeigen, was für Renditen auf das investierte Kapital erzielt werden können. Unabhängig vom Umfeld halten die Fonds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsgewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Der BZ Fine Europe hat in diesem Jahr eine erfreuliche Performance erzielt. Trotz wirtschaftlicher und struktureller Herausforderungen in Europa, die durch den Krieg in der Ukraine und gestiegene Zinsen verstärkt werden, sind die langfristigen Perspektiven nicht zuletzt dank der niedrigen Arbeitslosenquote positiv.

Der Fonds verfolgt weiterhin eine konzentrierte Anlagestrategie, die auf Unternehmen mit Wachstumspotenzial, positiven Gewinnrevisionen und überdurchschnittlichen Renditen auf das eingesetzte Kapital setzt. Zu den Top-Performern zählten in diesem Jahr SAP, Accelleron, Holcim, Burckhardt Compression, ABB, Zurich und Jet2.

Weniger erfolgreich waren einzelne Technologieaktien, Investitionen im Luxusgüterbereich sowie sehr defensive Anlagen wie Nestlé und L'Oréal. Wir sehen jedoch bereits Anzeichen einer Erholung bei Luxusgütern und europäischen Technologieunternehmen, wie beispielsweise bei Richemont und Infineon im Januar 2025. Diese Entwicklung wird durch die guten Geschäftszahlen dieser margenstarken Unternehmen gestützt. Bei Kering und STMicroelectronics zogen wir die Reissleine, nachdem wir strukturelle Defizite festgestellt hatten. Diese Entscheidung zahlte sich aus.

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

	<b>Aktienklasse A (CHF)</b>	<b>Aktienklasse A (EUR)</b>	<b>Aktienklasse T (EUR)</b>	<b>Aktienklasse AV (CHF)</b>
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	43,31 %
Frankreich	14,45 %
Vereinigtes Königreich	13,20 %
Deutschland	10,05 %
Italien	7,51 %
Dänemark	4,22 %
Niederlande	3,73 %
Spanien	2,41 %
Wertpapiervermögen	98,88 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	<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 EUROPE

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

Investitionsgüter	15,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,18 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	9,79 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,48 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	8,45 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,84 %
Versicherungen	5,40 %
Software & Dienste	5,33 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,30 %
Banken	4,74 %
Transportwesen	4,68 %
Energie	3,53 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,07 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,94 %
Versorgungsbetriebe	2,41 %
Wertpapiervermögen	98,88 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	30,08	169.950	-125,02	176,97	174,26 <sup>3)</sup>
31.12.2023	12,97	63.475	-20.933,30	204,38	189,75 <sup>4)</sup>
31.12.2024	13,73	62.728	-159,29	218,90	205,59 <sup>5)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	0,00	28	-1,12	178,14
31.12.2023	0,01	28	0,00	206,98
31.12.2024	0,01	28	0,00	221,66

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>4)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>5)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	0,01	52	0,00	180,96
31.12.2023	0,01	32	-4,06	210,30
31.12.2024	0,01	32	0,00	225,24

### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	6,33	51.100	-382,82	123,84	121,95 <sup>1)</sup>
31.12.2023	7,32	51.100	0,00	143,32	133,06 <sup>2)</sup>
31.12.2024	6,46	41.875	-1.336,43	154,28	144,90 <sup>3)</sup>

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	19.982.202,40
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.288.594,44)	
Bankguthaben <sup>4)</sup>	245.509,45
Zinsforderungen	1.745,02
	<b>20.229.456,87</b>
Sonstige Passiva <sup>5)</sup>	-24.543,03
	<b>-24.543,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>20.204.913,84</b>

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

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

<sup>4)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>5)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

**BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE****Zurechnung auf die Aktienklassen**

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.731.084,77 EUR
Umlaufende Aktien	62.728,000
Aktienwert	218,90 EUR
Aktienwert	205,59 CHF <sup>1)</sup>
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.205,48 EUR
Umlaufende Aktien	27,995
Aktienwert	221,66 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.207,80 EUR
Umlaufende Aktien	32,000
Aktienwert	225,24 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.460.415,79 EUR
Umlaufende Aktien	41.875,000
Aktienwert	154,28 EUR
Aktienwert	144,90 CHF <sup>1)</sup>

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.309.149,71	12.973.024,82	5.794,44	6.729,65
Ordentlicher Nettoertrag	179.723,22	100.469,79	45,21	52,82
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-802,28	338,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.495.719,13	-159.291,11	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	2.149.729,96	1.453.824,45	2.693,10	17.044,12
Realisierte Verluste	-1.197.753,38	-806.725,81	-2.401,68	-16.705,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	175.314,47	108.834,72	47,10	55,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	85.271,27	60.609,91	27,31	31,80
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>20.204.913,84</b>	<b>13.731.084,77</b>	<b>6.205,48</b>	<b>7.207,80</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.323.600,80
Ordentlicher Nettoertrag	79.155,40
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.140,28
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.336.428,02
Realisierte Gewinne	676.168,29
Realisierte Verluste	-371.920,29
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	66.377,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	24.602,25
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.460.415,79</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	63.475,000	27,995	32,000	51.100,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-747,000	0,000	0,000	-9.225,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>62.728,000</b>	<b>27,995</b>	<b>32,000</b>	<b>41.875,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	456.356,77	310.171,85	139,64	162,23
Bankzinsen	14.580,05	9.855,81	4,54	5,32
Ertragsausgleich	-2.175,35	-1.170,17	0,00	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>468.761,47</b>	<b>318.857,49</b>	<b>144,18</b>	<b>167,55</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-0,01	-0,01	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-270.815,60	-205.273,33	-92,53	-107,43
Taxe d'abonnement	-10.104,77	-6.833,76	-3,27	-3,61
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-11.095,50	-7.112,77	-3,17	-3,69
Aufwandsausgleich	2.977,63	832,17	0,00	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-289.038,25</b>	<b>-218.387,70</b>	<b>-98,97</b>	<b>-114,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>179.723,22</b>	<b>100.469,79</b>	<b>45,21</b>	<b>52,82</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>54.231,43</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,62</b>	<b>1,62</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,62</b>	<b>1,62</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,62</b>	<b>1,62</b>	<b>1,62</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Aktienklasse AV (CHF)

EUR

#### Erträge

Dividenden	145.883,05
Bankzinsen	4.714,38
Ertragsausgleich	-1.005,18
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>149.592,25</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-65.342,31
Taxe d'abonnement	-3.264,13
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.975,87
Aufwandsausgleich	2.145,46
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-70.436,85</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>79.155,40</b>

**Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>** 1,12

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,12

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,12

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

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

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich 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 2024

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	-2,49%	8,35%	-2,52%	27,17%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	-0,27%	7,09%	7,55%	63,36%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	-2,24%	8,90%	-1,07%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	-0,27%	7,11%	7,56%	63,87%

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen 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 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichts- zeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	0	1.000	10.000	635,9000	852.321,47	4,22
							<b>852.321,47</b>	<b>4,22</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	2.000	0	30.000	31,8200	954.600,00	4,72
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	5.500	4.500	239,5000	1.077.750,00	5,33
							<b>2.032.350,00</b>	<b>10,05</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0006174348	Bureau Veritas SA	EUR	35.000	0	35.000	29,0000	1.015.000,00	5,02
FR0011726835	Gaztransport Technigaz	EUR	5.500	0	5.500	129,8000	713.900,00	3,53
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	200	1.800	344,5000	620.100,00	3,07
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	900	0	900	635,6000	572.040,00	2,83
							<b>2.921.040,00</b>	<b>14,45</b>
<b>Italien</b>								
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	EUR	9.000	0	9.000	62,1200	559.080,00	2,77
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	25.000	0	25.000	38,3450	958.625,00	4,74
							<b>1.517.705,00</b>	<b>7,51</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	1.100	0	1.100	684,9000	753.390,00	3,73
							<b>753.390,00</b>	<b>3,73</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	10.000	15.000	49,5400	791.205,28	3,92
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	0	200	1.800	648,0000	1.241.908,01	6,15
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont SA	CHF	0	0	7.800	137,3500	1.140.683,56	5,65
CH1169151003	Georg Fischer AG	CHF	8.000	0	8.000	68,9000	586.882,45	2,90
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	0	3.500	11.500	87,4000	1.070.166,10	5,30
CH0102484968	Julius Baer Gruppe AG	CHF	8.000	0	8.000	58,6400	499.488,93	2,47
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	1.500	0	7.500	74,4200	594.282,37	2,94
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	1.000	9.000	88,8200	851.128,62	4,21
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	3.000	28.000	30.000	27,6500	883.198,47	4,37
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	500	1.900	539,6000	1.091.609,88	5,40
							<b>8.750.553,67</b>	<b>43,31</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichts- zeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Spanien</b>								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	37.000	0	37.000	13,1650	487.105,00	2,41
							<b>487.105,00</b>	<b>2,41</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	0	6.000	104,6000	757.787,97	3,75
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	GBP	5.000	0	22.000	36,3100	964.525,48	4,77
							<b>1.722.313,45</b>	<b>8,52</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>19.036.778,59</b>	<b>94,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1722W11	Jet2 Plc.	GBP	0	0	50.000	15,6600	945.423,81	4,68
							<b>945.423,81</b>	<b>4,68</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>945.423,81</b>	<b>4,68</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>19.982.202,40</b>	<b>98,88</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>19.982.202,40</b>	<b>98,88</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>245.509,45</b>	<b>1,22</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-22.798,01</b>	<b>-0,10</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>20.204.913,84</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 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Dänische Krone	DKK	1	7,4608
Norwegische Krone	NOK	1	11,8425
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**BERICHT DES FONDSMANAGERS**

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf +8,01% (CHF Tranche A).

Das Jahr 2024 war für die Aktienmärkte trotz einiger Herausforderungen insgesamt positiv. Davon profitierten auch die von uns verwalteten Fonds, die eine grösstenteils erfreuliche Performance erzielten. Nach einem optimistischen Jahresbeginn mit guten Konjunkturdaten und soliden Unternehmensprognosen führten in der zweiten Jahreshälfte geopolitische Unsicherheiten und eine veränderte Geldpolitik zu Schwankungen an den Märkten. Die US-Märkte zeigten sich widerstandsfähig, wobei S&P 500 und Nasdaq hohe Gewinne erzielten, angeführt von den grossen Technologiekonzernen. Eine kurzzeitige Korrektur insbesondere des Nasdaq Ende Juli erwies sich als Kaufgelegenheit. Auch europäische Indizes wie DAX und Euro Stoxx 600 schlossen das Jahr positiv ab. Ein wichtiger Faktor war das Thema Künstliche Intelligenz (KI), das viele Aktienkurse beeinflusste. Die größten Technologiekonzerne investierten massiv in KI-Infrastruktur. In den kommenden Jahren wird sich zeigen, was für Renditen auf das investierte Kapital erzielt werden können. Unabhängig vom Umfeld halten die Fonds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsgewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Der Gesundheitssektor zeigte bis Ende August eine solide Performance, die jedoch bis zum Jahresende teilweise wieder abgegeben wurde. Ein wesentlicher Grund dafür war die umstrittene Nominierung von RFK Jr. zum Leiter des US-Gesundheitsministeriums durch den designierten Präsidenten. Seine kritische Haltung gegenüber Impfstoffen und der traditionellen Gesundheitspolitik führte zu Unsicherheit und Volatilität an den Märkten. Zusätzlich trugen makroökonomische Faktoren und die allgemeine Präferenz der Anleger für Mega-Cap-Wachstumsaktien zur relativen Schwäche des Sektors gegen Jahresende bei.

Trotz kurzfristiger Rückschläge bleiben die langfristigen Aussichten für den Gesundheitssektor positiv. Faktoren wie die alternde Weltbevölkerung und kontinuierliche Innovationen in der Medizin dürften das Wachstum der Branche unterstützen. Der weitaus grösste Teil des Portfolios ist weiterhin in etablierte Pharma-, Medizintechnologie- und Dienstleistungsunternehmen investiert. Mit einer deutlich geringeren Biotech-Quote konnte der Fonds im Direktvergleich mit biotechlastigen Fonds signifikant besser abschneiden. Zu den besten Positionen im Jahr 2024 zählten Eli Lilly, McKesson, Siegfried, Alnylam und Lundbeck. Diese Unternehmen zeichnen sich durch solide Marktpositionen, starke Bilanzen und hohe Innovationskraft aus. Wir sehen bei vielen Healthcare-Firmen signifikantes Potenzial und schätzen die Kombination aus langfristigem Wachstum und Widerstandsfähigkeit gegen Marktturbulenzen. Viele Pharmafirmen planen bedeutende Produkteinführungen und sollten 2025 beträchtliches Gewinnwachstum generieren. Vor diesem Hintergrund glauben wir, dass der Sektor moderat bewertet ist und in den kommenden Jahren gut performen sollte.

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	55,05 %
Schweiz	12,12 %
Dänemark	10,76 %
Irland	6,83 %
Vereinigtes Königreich	4,68 %
Schweden	4,28 %
Frankreich	4,22 %
Wertpapiervermögen	97,94 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	84,75 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	13,19 %
Wertpapiervermögen	97,94 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,14 %
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 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
31.12.2022	45,25	188.725	-6.078,76	239,75	236,08 <sup>1)</sup>
31.12.2023	39,17	165.949	-5.234,45	236,03	219,13 <sup>2)</sup>
31.12.2024	27,52	109.217	-13.395,32	252,01	236,69 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	0,18	612	-12,97	297,55
31.12.2023	0,03	118	-140,79	293,58
31.12.2024	0,02	57	77,87	344,64

#### Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	4,76	16.016	-111,57	297,06
31.12.2023	3,15	10.777	-1.525,77	292,57
31.12.2024	3,30	10.575	-61,54	312,34

#### Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	22,21	128.498	-1.429,94	172,82	170,18 <sup>1)</sup>
31.12.2023	21,97	128.498	0,00	170,97	158,73 <sup>2)</sup>
31.12.2024	17,74	96.718	-5.561,22	183,45	172,30 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	47.585.415,71
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.196.225,30)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.040.419,11
Zinsforderungen	6.559,62
Dividendenforderungen	14.572,31
Forderungen aus Absatz von Aktien	339,89
	<b>48.647.306,64</b>
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-58.495,42
	<b>-58.495,42</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>48.588.811,22</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.523.741,08 EUR
Umlaufende Aktien	109.217,000
Aktienwert	252,01 EUR
Aktienwert	236,69 CHF <sup>3)</sup>
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.644,33 EUR
Umlaufende Aktien	57,000
Aktienwert	344,64 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.302.976,31 EUR
Umlaufende Aktien	10.575,000
Aktienwert	312,34 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.742.449,50 EUR
Umlaufende Aktien	96.718,000
Aktienwert	183,45 EUR
Aktienwert	172,30 CHF <sup>3)</sup>

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	64.325.091,53	39.168.137,33	34.642,54	3.153.011,36
Ordentlicher Nettoaufwand	-74.025,81	-92.687,94	1.794,28	-11.588,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19.286,78	-11.374,10	-4.367,57	-30,48
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.437.884,35	2.741.590,61	3.695.992,36	301,38
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-25.378.098,75	-16.136.909,58	-3.618.122,11	-61.842,51
Realisierte Gewinne	8.853.851,31	4.862.540,26	6.867,40	610.082,51
Realisierte Verluste	-2.324.662,12	-1.264.224,60	-3.104,06	-166.118,40
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.982.699,60	-2.109.847,47	-86.121,32	-290.490,67
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	750.757,09	366.516,57	-7.937,19	69.651,28
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>48.588.811,22</b>	<b>27.523.741,08</b>	<b>19.644,33</b>	<b>3.302.976,31</b>

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.969.300,30
Ordentlicher Nettoaufwand	28.456,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.514,63
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.561.224,55
Realisierte Gewinne	3.374.361,14
Realisierte Verluste	-891.215,06
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.496.240,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	322.526,43
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>17.742.449,50</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	165.949,000	118,000	10.777,000	128.498,000
Ausgegebene Aktien	10.159,000	10.847,000	1,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-66.891,000	-10.908,000	-203,000	-31.780,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>109.217,000</b>	<b>57,000</b>	<b>10.575,000</b>	<b>96.718,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	564.554,82	308.973,31	2.226,93	39.517,43
Bankzinsen	33.524,96	18.332,45	397,17	2.274,13
Sonstige Erträge	2.334,33	1.267,42	1,35	167,67
Ertragsausgleich	13.576,30	19.621,86	-2.396,04	-176,25
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>613.990,41</b>	<b>348.195,04</b>	<b>229,41</b>	<b>41.782,98</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.328,45	-672,52	-89,99	-88,97
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-648.597,00	-406.870,33	-4.930,51	-50.812,36
Taxe d'abonnement	-23.880,79	-13.176,45	-146,81	-1.627,08
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-19.920,46	-11.915,92	-31,43	-1.049,46
Aufwandsausgleich	5.710,48	-8.247,76	6.763,61	206,73
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-688.016,22</b>	<b>-440.882,98</b>	<b>1.564,87</b>	<b>-53.371,14</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-74.025,81</b>	<b>-92.687,94</b>	<b>1.794,28</b>	<b>-11.588,16</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>100.403,72</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,58</b>	<b>1,63</b>	<b>1,59</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,58</b>	<b>1,63</b>	<b>1,59</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>1,58</b>	<b>1,63</b>	<b>1,59</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Aktienklasse AV (CHF)  
EUR

#### Erträge

Dividenden	213.837,15
Bankzinsen	12.521,21
Sonstige Erträge	897,89
Ertragsausgleich	-3.473,27
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>223.782,98</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-476,97
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-185.983,80
Taxe d'abonnement	-8.930,45
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-6.923,65
Aufwandsausgleich	6.987,90
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-195.326,97</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>28.456,01</b>

**Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>** 1,09

**Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,09

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

**Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>** 1,09

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

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

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

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

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

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2024

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	-6,68%	8,01%	-17,65%	47,27%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	4,89%	17,39% <sup>1)</sup>	0,12%	108,58%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	-6,43%	8,54%	-16,44%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	-4,54%	6,76%	-9,11%	88,82%

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

<sup>1)</sup> Die Angaben zur Wertentwicklung der Aktienklasse A entspricht nicht den Veränderungen der (um Ausschüttungen bereinigten) Aktienwerte, da letztere durch Rückstellungsaufösungen aufgrund von Aktienrücknahmen - und somit um Effekte, die nicht aus der Wertentwicklung der Anlagen des Teilfonds resultieren erheblich beeinflusst wurden. Die bereinigte Wertentwicklung für diese Aktienklasse beträgt 6,76%.

**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 2024

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>Dänemark</b>								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	0	2.000	7.000	1.507,5000	1.414.392,56	2,91
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	0	100.000	300.000	41,8200	1.681.589,11	3,46
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	0	28.000	25.000	635,9000	2.130.803,67	4,39
							<b>5.226.785,34</b>	<b>10,76</b>
<b>Frankreich</b>								
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	8.000	22.000	93,2800	2.052.160,00	4,22
							<b>2.052.160,00</b>	<b>4,22</b>
<b>Irland</b>								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	0	5.500	7.500	212,2900	1.527.852,41	3,14
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals Plc.	USD	15.000	0	15.000	124,6000	1.793.493,91	3,69
							<b>3.321.346,32</b>	<b>6,83</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	0	25.000	75.000	317,8000	2.077.920,95	4,28
							<b>2.077.920,95</b>	<b>4,28</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	20.000	25.000	88,8200	2.364.246,17	4,87
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	8.000	0	8.000	253,6000	2.160.136,29	4,45
CH0014284498	Siegfried Holding AG	CHF	0	1.526	1.300	984,0000	1.362.010,22	2,80
							<b>5.886.392,68</b>	<b>12,12</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	13.000	0	13.000	178,0100	2.220.641,01	4,57
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	0	2.500	7.500	237,9700	1.712.671,53	3,52
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	4.000	8.000	262,6500	2.016.313,21	4,15
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	7.000	12.000	40.000	57,6800	2.213.990,98	4,56
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	5.700	3.300	783,1700	2.480.050,86	5,10
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	5.000	15.000	145,0500	2.087.851,45	4,30
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	0	1.600	4.400	576,6400	2.434.714,52	5,01
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	21.000	0	21.000	99,7000	2.009.116,21	4,13
US64125C1099	Neurocrine Biosciences Inc.	USD	0	3.500	10.500	139,4400	1.404.970,73	2,89
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	23.000	42.000	26,6200	1.072.872,09	2,21
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	2.000	4.000	526,0700	2.019.268,78	4,16
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	1.500	1.000	5.000	509,9900	2.446.934,08	5,04
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	0	3.300	6.700	408,7600	2.628.051,05	5,41
							<b>26.747.446,50</b>	<b>55,05</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 Jahresabschlusses.

## BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

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	0	10.000	18.000	104,6000	2.273.363,92	4,68
							<b>2.273.363,92</b>	<b>4,68</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>47.585.415,71</b>	<b>97,94</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>47.585.415,71</b>	<b>97,94</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>47.585.415,71</b>	<b>97,94</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>1.040.419,11</b>	<b>2,14</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-37.023,60</b>	<b>-0,08</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>48.588.811,22</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 27. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Dänische Krone	DKK	1	7,4608
Schwedische Krone	SEK	1	11,4706
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BZ FINE FUNDS

## Konsolidierter Jahresbericht

### 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 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	106.878.211,41
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 90.449.577,92)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	2.317.147,10
Zinsforderungen	12.654,03
Dividendenforderungen	44.250,85
Forderungen aus Absatz von Aktien	339,89
	<u>109.252.603,28</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.501,28
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-129.790,37
	<u>-131.291,65</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>109.121.311,63</b></u>

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	130.480.909,94
Ordentlicher Nettoertrag	67.695,67
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-27.979,73
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.553.467,01
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-37.214.864,78
Realisierte Gewinne	15.188.121,24
Realisierte Verluste	-5.497.976,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.371.285,62
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-56.775,52
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>109.121.311,63</b></u>

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

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

## BZ FINE FUNDS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

EUR

#### Erträge

Dividenden	1.492.178,48
Bankzinsen	72.467,19
Sonstige Erträge	2.334,33
Ertragsausgleich	684,50
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.567.664,50</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-1.582,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.413.725,98
Taxe d'abonnement	-53.717,64
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-58.238,43
Aufwandsausgleich	27.295,23
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.499.968,83</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>67.695,67</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2024

## 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 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2024 (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 2024 (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 pro Profil 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 2024 (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 2024 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 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 durch ihren Aufsichtsrat eine Vergütungspolitik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Das Aufsichtsgremium legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungssystematik fest, die der Größe und internen Organisation und Art, Umfang und Komplexität der Geschäfte der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind. Er überwacht deren Umsetzung und überprüft sie mindestens jährlich.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der kompetent und unabhängig über die Vergütungspolitik und -praxis sowie die für das Risikomanagement geschaffenen Anreize urteilt. Der Vergütungsausschuss ist für die Ausarbeitung von Empfehlungen bzgl. der Vergütung zuständig, einschließlich Entscheidungen mit Auswirkungen auf das Risiko und das Risikomanagement der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend OGAW), die vom Aufsichtsrat der Gesellschaft zu fassen sind. Der Vergütungsausschuss ist insbesondere für die unmittelbare Überprüfung der Vergütung höherer Führungskräfte in den Bereichen Risikomanagement und Compliance zuständig.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit den strategischen Zielen, Werten und Interessen der DZ PRIVATBANK, der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft und der betreffenden OGAW sowie ihrer Anleger. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sie ermutigt nicht zur unverhältnismäßigen Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von ihr verwalteten OGAW nicht vereinbar sind und sie hindert die IPConcept (Luxemburg) S.A. nicht daran, pflichtgemäß im besten Interesse der OGAW zu handeln. Die Vergütungspolitik ist sowohl den Prinzipien Transparenz und Grundsicherung als auch der Leistungs- und Ergebnisabhängigkeit verpflichtet.

Die Vergütungspolitik gilt für alle Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. und ist geschlechtsneutral. Sie berücksichtigt die verschiedenen Kategorien von Mitarbeitern, einschließlich Vorstand, Risikoträger, Mitarbeiter mit einer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe wie Vorstand und Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Sondervermögen haben.

Die IPConcept(Luxemburg)S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter. Allen ist gemein, dass der Schwerpunkt auf der Fixvergütung liegt. Die Vergütungssysteme umfassen grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie ggfs. Nebenleistungen.

#### **Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:**

Wird individualvertraglich auf den Bankenkollektivvertrag Bezug genommen, erhält der Mitarbeiter die der ihm zugeordneten Tarifgruppe entsprechende Fixvergütung und ggfs. weitere tarifliche Vergütungsbestandteile, welche ebenfalls der Fixvergütung zuzuordnen sind.

#### **Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter:**

Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Festgehalt und der korrespondierende Referenzbonus leiten sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab. Die Zuordnung erfolgt kriterienbasiert.

Das Bonussystem verknüpft den vertraglich vereinbarten Referenzbonus mit der Leistung auf mehreren Ebenen. Bei der Bonusberechnung wird nicht nur die individuelle Leistung, sondern auch das Ergebnis der jeweiligen Organisationseinheit sowie der Erfolg der DZ PRIVATBANK bzw. der IPConcept (Luxemburg) S.A. inkl. der Leistung der betreuten OGAW berücksichtigt. Die individuelle Leistung wird auf der Grundlage einer transparenten und nachvollziehbaren Leistungsbeurteilung auf Basis einer geschlossenen Zielvereinbarung im Rahmen des jährlichen Mitarbeitergesprächs festgestellt und in einen individuellen Leistungsfaktor überführt. Vereinbart werden grundsätzlich quantitative und qualitative Ziele in einem ausgeglichenen Verhältnis zueinander. Die dem Bonussystem zugrundeliegenden Leistungsparameter leiten sich aus den Zielen der Geschäfts- und Risikostrategie ab und unterstützen damit das Erreichen der strategischen Ziele der IPConcept (Luxemburg) S.A. sowie der DZ PRIVATBANK.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2024 (FORTSETZUNG)

War ein Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, kann zudem im Einzelfall eine Kürzung oder Streichung der variablen Vergütung erfolgen.

Für Mitarbeiter in Kontrolleinheiten existieren aufgrund regulatorischer Vorgaben spezielle Regelungen, die sicherstellen, dass deren Vergütung der besonderen Bedeutung ihrer Funktion nicht zuwiderläuft.

### Vergütungssystem für Identifizierte Mitarbeiter:

Die Vergütung der Identifizierten Mitarbeiter (auch „Risikoträger“), deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder verwalteter OGAW auswirkt, setzt sich ebenfalls aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Vergütungssystem entspricht in weiten Teilen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Ein Anspruch auf einen Mindestbonus besteht nicht. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele in Form von Unternehmens-, Segment- und Individualzielen. 60 Prozent der Ziele sind mehrjährig über einen Bemessungszeitraum von drei Jahren angelegt, die übrigen Ziele haben eine einjährige Bemessungsgrundlage. Wurde kein ausreichender Bonuspool festgestellt, darf ebenfalls kein Bonus ausgezahlt werden. War ein Identifizierter Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, wird die variable Vergütung gekürzt, bzw. sie entfällt vollständig. Auch kann die Aufsichtsbehörde die Auszahlung variabler Vergütung ganz oder teilweise untersagen.

Überschreitet die variable Vergütung den festgelegten Schwellenwert von 50.000 EUR oder ein Drittel der Gesamtjahresvergütung, wird diese in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen. Während des Zurückbehaltungszeitraums ist die variable Vergütung nicht verdient und hängt zu 100 Prozent von der nachhaltigen Entwicklung ab. Bei Vorliegen negativer Erfolgsbeiträge kann die variable Vergütung gekürzt oder gestrichen werden. Zudem hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. unter bestimmten Voraussetzungen bereits ausgezahlte variable Vergütungen zurückzufordern (Clawback).

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne 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 die Vergütungssysteme der IPConcept(Luxemburg)S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2024 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2024 wurden die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf Aktualität überprüft und angepasst. Die Vergütungssysteme entsprechen den Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW-Gesetz“) sowie des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“). Darüber hinaus werden die Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie), Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie), die ESMA Leitlinien für solide Vergütungspolitiken (ESMA/GL/2016/575, ESMA/GL/2016/579) und - ausgehend von der Zugehörigkeit zum DZ PRIVATBANK Konzern - die Regelungen der Institutsvergütungsverordnung („InstitutsVergV“) beachtet.

Die Gesamtvergütung der 43 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 5.582.161,22 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.093.371,22 EUR
Variable Vergütung:	488.790,00 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.182.334,35 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.

Weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung der Vergütungssystematik vorgenommen.

### 13.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

#### Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen 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.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2024 (FORTSETZUNG)

### 15.) 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.

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

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

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

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

### 17.) 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 2024 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für die Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 27. Dezember 2024 zu Grunde gelegt.

Wäre der Jahresabschluss dieser Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 31. Dezember 2024 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere oder niedrigere Nettoinventarwerte ergeben:

BZ Fine Funds - Digital: -1,52 %

### 18.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a) Allgemeines

Der Verkaufsprospekt einschließlich das Basisinformationsblatts und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum des Fonds sind kostenlos per Post oder E-Mail beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

#### b) Valorennummer

Teilfonds	Valorennummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF)	12273629
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	12273636
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	12273638
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	18244776
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	24786575
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (EUR)	24786586
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro TV (EUR)	24786593
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	12273647
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	12273659
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	12273660
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	24786612
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (EUR)	24786619
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital TV (EUR)	24786638
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital I (EUR)	18245586
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	12273662
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	12273666
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	12273667
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe I (EUR)	18245596

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2024 (FORTSETZUNG)

Teilfonds	Valorenummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma I (EUR)	24787433

### c) Total Expense Ratio (TER) nach der richtlinie der Asset Management Association Switzerland (AMAS) 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 (AMAS) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024 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)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,61	1,61
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,57	0,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,12	1,12

(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
	in %	in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,15	1,15
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,62	1,62
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,12	1,12
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,63	1,63
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,59	1,59
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,09	1,09

Im Zeitraum 1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024 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 Luxembourg

## 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 2024, 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 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

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

## Sonstige Informationen

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

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

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

## Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

## BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (FORTSETZUNG)

### 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

Rainer Mahnkopf, Réviseur d'entreprises agréé  
Managing Director

Den 29. April 2025

20 Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxemburg

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

<b>Investmentgesellschaft</b>	<b>BZ Fine Funds</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft</b>	<i>Vorsitzender des Verwaltungsrates:</i> Dieter Göldi BZ Bank Aktiengesellschaft  <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Eduard von Kymmel Independent Director  <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.  <i>Mitglied des Verwaltungsrats:</i> Eduard von Kymmel Independent Director
<b>Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft</b>	<b>Deloitte Audit</b> <i>Société à responsabilité limitée</i> <i>Cabinet de Révision agréé</i> 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2023: 9.580.000 EUR
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	<i>Aufsichtsratsvorsitzender:</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.  <i>Aufsichtsratsmitglieder:</i> Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft</b>	<i>Vorstandsvorsitzender:</i> Marco Onischschenko  <i>Vorstandsmitglieder:</i> Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024) Felix von Hardenberg (ab dem 1. Oktober 2024)
<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>PricewaterhouseCoopers, Société coopérative</b> 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
<b>Verwahrstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Fondsmanager

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

Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach  
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für die  
Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg

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

Zahlstelle in der Schweiz

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

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**  
Bellerivestraße 36  
CH-8008 Zürich

