

BZ Fine Funds

Jahresbericht zum 31. Dezember 2023

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

R.C.S. Luxembourg B 157402

BZ FINE AGRO

BZ FINE DIGITAL

BZ FINE EUROPE

BZ FINE PHARMA

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183



INHALT

Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	3-4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	5
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	8
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Agro	11
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	14
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	17
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung des BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	19
Vermögensaufstellung BZ Fine Funds - BZ Fine Digital	22
Bericht des Fondsmanagers BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	25
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung BZ Fine Funds - BZ Fine Europe	26-27
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 2023	50
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	56
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	58

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

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

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Agro auf -16,85% (CHF Tranche A) bzw. -11,80% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Bei relativ tiefer Volatilität, hat sich das Börsenjahr größtenteils erfreulich entwickelt. Mit einigen wenigen Ausnahmen wie dem Aktienmarkt-Schweiz (+4%), sind die meisten Indizes im 2023 sehr stark gestiegen. Ähnlich wie im Vorjahr stand auch 2023 das Thema Inflation im Vordergrund, wobei sich jüngst die Kerninflation in den USA stark abgeschwächt hat und somit ein Ende der restriktiven Geldpolitik der Notenbanken erwartet wird. Der Krieg in der Ukraine und neu im Nahen Osten hat die Anleger stark verunsichert und zu nachhaltig höheren Energiekosten geführt – trotz dem jüngsten Rückgang der Ölpreise. Rezessionsängste sind nach wie vor nicht vom Tisch und die Konjunkturprognosen der Wirtschaftsaguren gehen weit auseinander. Nichtsdestotrotz scheint bei einigen Investoren eine gewisse Zuversicht einzukehren, seit sie Obligationenmärkte vermehrt als Anlagealternative betrachteten und Neuengagements an den Aktienmärkten eher zurückhaltend getätigt wurden. Unabhängig vom Umfeld, hält der BZ Fine Funds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsGewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Die Preisentwicklung von Aktien im Agrarsektor ist seit den Kurshöchstständen im Mai 2022 stark negativ. Bei vielen Agrarerzeugnissen wie Mais, Soja und Weizen ist es zu erheblichen Preisrückgängen gekommen. Gleichzeitig sind die landwirtschaftlichen Betriebskosten aufgrund hoher Treibstoffpreise, Kapitalkosten und höherer Löhne für Arbeitskräfte stark gestiegen. Fallende Preise für Düngemittel und Pestizide können diesen Margendruck nur teilweise aufheben. Langfristig sind die Aussichten für den Sektor jedoch sehr gut. Die weltweite Nachfrage nach qualitativ hochstehenden Landwirtschaftserzeugnissen wächst konstant und wird angetrieben durch das allgemeine Bevölkerungswachstum, den steigenden Fleischkonsum und höhere verfügbare Einkommen.

Nicht gänzlich unerwartet erwies sich die die Chicago Mercantile Exchange (CME) als die stärkste Investition im Fonds. Hierbei handelt es sich nicht direkt um ein Agrarunternehmen sondern um eine automatisierte Börse, auf der Handel mit Agrarrohstoffen betrieben wird. CME hat als Technologieführer insbesondere im Datenaufbereitungsgeschäft beträchtliche Marktmacht. Klassische Hersteller von Dünge- und Schädlingsbekämpfungsmitteln wie FMC, Corteva, Yara und Nutrien sehen sich mit den Herausforderungen fallender Produktpreise konfrontiert. Diese Aktien haben eine erheblich negative Performance erlitten. Etwas besser hielten sich Landmaschinenhersteller wie Bucher, Agco und Deere. Gerade in diesem Bereich sind die Bewertungsniveaus jedoch sehr tief. Infolgedessen haben wir den Landmaschinenhersteller CNH neu in den Fonds aufgenommen. CNH produziert erfolgreich spezialisierte und qualitative hochstehende Landwirtschaftsmaschinen - handelt jedoch bei einem KGV von nur 7x.

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

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

	Aktienklasse AV (CHF)
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 ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	61,98 %
Schweiz	13,67 %
Norwegen	9,32 %
Luxemburg	4,94 %
Niederlande	4,74 %
Kanada	3,69 %
Wertpapiervermögen	98,34 %
Bankguthaben ²⁾	1,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	31,70 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	25,15 %
Investitionsgüter	20,29 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,09 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,20 %
Hardware & Ausrüstung	4,91 %
Wertpapiervermögen	98,34 %
Bankguthaben ²⁾	1,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	13,93	64.133	112,13	217,16	225,06 ³⁾
31.12.2022	14,32	68.551	1.010,00	208,92	205,72 ⁴⁾
31.12.2023	11,26	61.116	-1.442,89	184,24	171,05 ⁵⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	1,43	6.589	914,91	216,53
31.12.2022	3,20	15.350	2.075,61	208,22
31.12.2023	2,21	12.059	-625,00	183,65

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,53	2.420	217,85	220,26
31.12.2022	1,76	8.298	1.372,20	211,69
31.12.2023	1,03	5.512	-558,73	186,77

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

⁵⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Aktienklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,21	850	0,00	251,03
31.12.2022	0,21	850	0,00	242,71
31.12.2023	0,18	850	0,00	214,42

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	15,62	89.300	0,00	174,88	181,25 ¹⁾
31.12.2022	14,63	86.765	-331,90	168,65	166,07 ²⁾
31.12.2023	12,88	86.565	-33,58	148,82	138,16 ³⁾

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	27.111.686,46
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.607.081,45)	
Bankguthaben ⁴⁾	433.030,04
Zinsforderungen	6.558,67
Dividendenforderungen	56.594,56
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.085,32
Forderungen aus Devisengeschäften	10.103,01
	27.619.058,06
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-9.331,65
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-10.086,46
Sonstige Passiva ⁵⁾	-31.019,45
	-50.437,56
Netto-Teilfondsvermögen	27.568.620,50

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

⁴⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

⁵⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.259.916,14 EUR
Umlaufende Aktien	61.115,877
Aktienwert	184,24 EUR
Aktienwert	171,05 CHF ¹⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.214.725,59 EUR
Umlaufende Aktien	12.059,282
Aktienwert	183,65 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.029.513,56 EUR
Umlaufende Aktien	5.512,073
Aktienwert	186,77 EUR
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	182.256,49 EUR
Umlaufende Aktien	850,000
Aktienwert	214,42 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.882.208,72 EUR
Umlaufende Aktien	86.565,000
Aktienwert	148,82 EUR
Aktienwert	138,16 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.113.262,08	14.321.473,72	3.196.071,91	1.756.710,35
Ordentlicher Nettoertrag	259.254,39	77.619,37	15.685,92	7.631,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.945,99	4.307,66	928,63	-289,87
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.839.223,89	60.646,13	1.388.299,63	389.950,26
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.499.415,24	-1.503.533,24	-2.013.297,24	-948.677,03
Realisierte Gewinne	747.713,71	307.834,77	64.955,64	29.979,27
Realisierte Verluste	-628.304,32	-261.202,85	-53.499,28	-20.164,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.081.489,38	-1.272.918,93	-289.609,62	-144.510,65
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.123.798,75	-474.310,49	-94.810,00	-41.115,81
Ausschüttung	-62.771,87	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	27.568.620,50	11.259.916,14	2.214.725,59	1.029.513,56

	Aktienklasse I (EUR) EUR	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	206.299,80	14.632.706,30
Ordentlicher Nettoertrag	3.217,81	155.099,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	-0,43
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	327,87
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-33.907,73
Realisierte Gewinne	43.065,50	301.878,53
Realisierte Verluste	-42.345,59	-251.091,71
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-19.135,76	-1.355.314,42
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-7.145,27	-506.417,18
Ausschüttung	-1.700,00	-61.071,87
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	182.256,49	12.882.208,72

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	68.550,770	15.349,650	8.298,442	850,000
Ausgegebene Aktien	297,460	6.808,116	1.885,269	0,000
Zurückgenommene Aktien	-7.732,353	-10.098,484	-4.671,638	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	61.115,877	12.059,282	5.512,073	850,000

	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.765,000
Ausgegebene Aktien	2,000
Zurückgenommene Aktien	-202,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	86.565,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO
Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	640.349,84	267.998,38	54.857,39	25.959,49
Bankzinsen	26.060,35	10.872,17	2.273,11	1.132,39
Ertragsausgleich	-25.784,24	-17.004,62	-5.625,69	-3.150,73
Erträge insgesamt	640.625,95	261.865,93	51.504,81	23.941,15
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,03	-0,01	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-382.051,93	-188.555,51	-38.715,21	-18.846,58
Taxe d'abonnement	-14.682,12	-6.104,42	-1.272,79	-615,97
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.475,73	-2.283,58	-527,95	-287,27
Aufwandsausgleich	20.838,25	12.696,96	4.697,06	3.440,60
Aufwendungen insgesamt	-381.371,56	-184.246,56	-35.818,89	-16.309,22
Ordentlicher Nettoertrag	259.254,39	77.619,37	15.685,92	7.631,93
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	18.125,11			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,55	1,53	1,50
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾		1,55	1,53	1,50
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾		1,55	1,53	1,50
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾		-	-	-
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
	EUR	EUR
Erträge		
Dividenden	4.059,10	287.475,48
Bankzinsen	164,19	11.618,49
Ertragsausgleich	0,00	-3,20
Erträge insgesamt	4.223,29	299.090,77
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	0,00	-0,02
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-953,51	-134.981,12
Taxe d'abonnement	-18,85	-6.670,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-33,12	-2.343,81
Aufwandsausgleich	0,00	3,63
Aufwendungen insgesamt	-1.005,48	-143.991,41
Ordentlicher Nettoertrag	3.217,81	155.099,36
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,52	1,06
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,52	1,06
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,52	1,06
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	-
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31 Dezember 2023

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (CHF) seit 23.05.2011	LU0574143839 A1H5GB	CHF	-7,69%	-16,85%	1,19%	43,54%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144050 A1H5GC	EUR	-2,91%	-11,80%	17,94%	89,63%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF) seit 09.07.2014	LU1077078241 A115MQ	CHF	-7,47%	-16,45%	2,71%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR) seit 04.05.2012	LU0762075421 A1JVQH	EUR	-2,41%	-10,91%	21,80%	109,97%
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144217 A1H5GD	EUR	-2,92%	-11,77%	17,96%	89,34%

* 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 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	0	0	20.000	56,5400	1.018.371,76	3,69
							1.018.371,76	3,69
Luxemburg								
FR0014000MR3	Eurofins Scientific S.E.	EUR	0	2.000	23.000	59,1600	1.360.680,00	4,94
							1.360.680,00	4,94
Niederlande								
NL0010545661	CNH Industrial NV	USD	120.000	0	120.000	12,0800	1.305.475,50	4,74
							1.305.475,50	4,74
Norwegen								
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	0	0	100.000	180,3000	1.601.414,01	5,81
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	10.000	30.000	362,7000	966.444,03	3,51
							2.567.858,04	9,32
Schweiz								
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	2.000	2.500	351,4000	946.251,62	3,43
CH1300646267	Bunge Global S.A.	USD	17.000	0	17.000	101,6200	1.555.781,70	5,64
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	EUR	15.000	1.250	13.750	92,1500	1.267.062,50	4,60
							3.769.095,82	13,67
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	1.500	0	16.000	122,1100	1.759.510,09	6,38
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	0	0	21.000	72,2700	1.366.777,74	4,96
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	2.000	3.000	17.000	79,6600	1.219.578,53	4,42
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	2.000	1.000	9.000	211,0200	1.710.356,63	6,20
US22052L1044	Corteva Inc.	USD	0	3.000	27.000	48,0900	1.169.335,37	4,24
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	5.000	1.000	24.000	50,2200	1.085.446,69	3,94
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	600	4.400	399,2600	1.582.082,13	5,74
US3024913036	FMC Corporation	USD	0	0	15.000	63,3100	855.232,35	3,10
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	5.000	40.000	36,7400	1.323.487,03	4,80
US61945C1036	Mosaic Co., The	USD	0	0	33.000	36,1100	1.073.153,82	3,89
US8101861065	The Scotts Miracle-Gro Co.	USD	0	0	20.000	65,0800	1.172.190,20	4,25

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE AGRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US8962391004	Trimble Inc.	USD	3.000	0	28.000	53,6400	1.352.593,66	4,91
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	0	8.000	197,1600	1.420.461,10	5,15
							17.090.205,34	61,98
Börsengehandelte Wertpapiere							27.111.686,46	98,34
Aktien, Anrechte und Genussscheine							27.111.686,46	98,34
Wertpapiervermögen							27.111.686,46	98,34
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							433.030,04	1,57
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							23.904,00	0,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							27.568.620,50	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8694
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4641
Norwegische Krone	NOK	1	11,2588
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Digital auf +28,39% (CHF Tranche A) bzw. -36,16% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Bei relativ tiefer Volatilität, hat sich das Börsenjahr grösstenteils erfreulich entwickelt. Mit einigen wenigen Ausnahmen wie dem Aktienmarkt-Schweiz (+4%), sind die meisten Indizes im 2023 sehr stark gestiegen. Ähnlich wie im Vorjahr stand auch 2023 das Thema Inflation im Vordergrund, wobei sich jüngst die Kerninflation in den USA stark abgeschwächt hat und somit ein Ende der restriktiven Geldpolitik der Notenbanken erwartet wird. Der Krieg in der Ukraine und neu im Nahen Osten hat die Anleger stark verunsichert und zu nachhaltig höheren Energiekosten geführt – trotz dem jüngsten Rückgang der Ölpreise. Rezessionsängste sind nach wie vor nicht vom Tisch und die Konjunkturprognosen der Wirtschaftsaguren gehen weit auseinander. Nichtsdestotrotz scheint bei einigen Investoren eine gewisse Zuversicht einzukehren, seit sie Obligationenmärkte vermehrt als Anlagealternative betrachteten und Neuengagements an den Aktienmärkten eher zurückhaltend getätigt wurden. Unabhängig vom Umfeld, hält die BZ Fine Funds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsgewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Die bei weitem wichtigste Entwicklung in der Technologiebranche in diesem Jahr war die zunehmende Bedeutung von künstlicher Intelligenz (KI). KI hat das Potential eine branchenübergreifende Revolution auszulösen. In der Medizin kann KI die Diagnose von Krankheiten verbessern und die Medikamentenentwicklung beschleunigen. Im Einzelhandel wird KI eingesetzt, um das Kundenverhalten besser zu verstehen und in der herstellenden Industrie wird es ganz neue Möglichkeiten geben bezüglich Effizienz, Qualität und Sicherheit in Produktionsprozessen. Mit zunehmender Verbreitung von Cloud-Computing in Kombination mit selbstlernenden Algorithmen waren die Perspektiven für die Technologiebranche wohl nie vielversprechender.

BZ Fine Digital hält an der Strategie fest, sich auf die drei Themenbereiche «Business Transformation», «Big Data» und «Fintech» zu konzentrieren. Fast ausnahmslos haben sich unsere Firmen erfreulich entwickelt. Der Fonds setzt weiterhin auf große, amerikanische Plattformfirmen wie Salesforce, ServiceNow und CrowdStrike, welche über einfach skalierbare Geschäftsmodelle verfügen. Zusätzlich positioniert sich der Fonds vermehrt bei führenden Unternehmen der Chip-Industrie, um von der bevorstehenden zyklischen Nachfragerholung nach erfolgtem Lagerabbau zu profitieren. Zukäufe in diesem Bereich sind Infineon, STMicroelectronics und U-Blox. Der Bereich KI wird durch neue Investitionen in Unternehmen wie Adobe und Nvidia gestärkt. Aber auch via schon länger bestehenden Positionen wie Microsoft, SAP und Alphabet wird der Fonds von den KI-Entwicklungen profitieren.

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GE	A1H5GF	A1H5GG	A115MT
ISIN-Code:	LU0574144480	LU0574144993	LU0574145370	LU1077078670
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	66,36 %
Deutschland	10,04 %
Niederlande	9,98 %
Schweiz	6,94 %
Italien	3,85 %
Frankreich	1,72 %
Wertpapiervermögen	98,89 %
Bankguthaben ²⁾	1,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	45,36 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	24,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	14,37 %
Hardware & Ausrüstung	8,75 %
Media & Entertainment	4,84 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,72 %
Wertpapiervermögen	98,89 %
Bankguthaben ²⁾	1,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	7,66	36.120	1.018,20	212,01	219,73 ¹⁾
31.12.2022	5,46	35.757	-78,38	152,63	150,29 ²⁾
31.12.2023	6,95	33.449	-419,66	207,84	192,96 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	1,85	4.397	-108,58	420,30
31.12.2022	1,39	4.594	140,89	302,64
31.12.2023	1,81	4.385	-81,06	412,08

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,42	1.591	-7,73	263,93
31.12.2022	0,28	1.480	-21,95	190,02
31.12.2023	0,37	1.436	-10,53	258,74

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	9,61	54.100	1.944,51	177,67	184,14 ¹⁾
31.12.2022	6,56	51.000	-417,29	128,55	126,58 ²⁾
31.12.2023	9,15	52.000	167,74	175,91	163,31 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	18.077.048,94
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.779.114,46)	
Bankguthaben ¹⁾	220.362,41
Zinsforderungen	3.992,60
	18.301.403,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.950,47
Sonstige Passiva ²⁾	-20.405,28
	-23.355,75
Netto-Teilfondsvermögen	18.278.048,20

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.952.104,05 EUR
Umlaufende Aktien	33.449,000
Aktienwert	207,84 EUR
Aktienwert	192,96 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.806.958,21 EUR
Umlaufende Aktien	4.384,931
Aktienwert	412,08 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	371.572,52 EUR
Umlaufende Aktien	1.436,065
Aktienwert	258,74 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.147.413,42 EUR
Umlaufende Aktien	52.000,000
Aktienwert	175,91 EUR
Aktienwert	163,31 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.685.038,16	5.457.727,15	1.390.175,78	281.165,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-101.933,32	-53.602,62	-13.997,08	-2.878,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-984,47	-856,32	-529,95	-58,79
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	401.486,32	0,00	233.645,34	97,70
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-744.995,95	-419.661,56	-314.706,80	-10.627,59
Realisierte Gewinne	1.055.135,51	411.731,69	114.101,91	31.359,99
Realisierte Verluste	-2.158.695,92	-848.607,59	-225.531,04	-53.944,88
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.449.562,15	955.765,69	247.696,17	50.478,48
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.693.435,72	1.449.607,61	376.103,88	75.981,02
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	18.278.048,20	6.952.104,05	1.806.958,21	371.572,52

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.555.970,05
Ordentlicher Nettoaufwand	-31.455,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	460,59
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	167.743,28
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	497.941,92
Realisierte Verluste	-1.030.612,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.195.621,81
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.791.743,21
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.147.413,42

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	35.757,000	4.593,549	1.479,639	51.000,000
Ausgegebene Aktien	0,000	657,897	0,427	1.000,000
Zurückgenommene Aktien	-2.308,000	-866,515	-44,001	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	33.449,000	4.384,931	1.436,065	52.000,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	95.504,31	37.849,91	9.638,58	1.968,19
Bankzinsen	13.653,66	5.328,08	1.392,44	282,20
Ertragsausgleich	-1.666,97	-2.231,44	-388,18	-61,86
Erträge insgesamt	107.491,00	40.946,55	10.642,84	2.188,53
Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-200.243,19	-92.997,46	-24.348,92	-4.943,69
Taxe d'abonnement	-8.093,32	-3.156,45	-824,04	-167,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.739,25	-1.483,02	-385,09	-76,81
Aufwandsausgleich	2.651,44	3.087,76	918,13	120,65
Aufwendungen insgesamt	-209.424,32	-94.549,17	-24.639,92	-5.067,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-101.933,32	-53.602,62	-13.997,08	-2.878,59
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	47.263,20			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,58	1,58	1,58
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾		1,58	1,58	1,58
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾		1,58	1,58	1,58
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾		-	-	-
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

Aktienklasse AV
(CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	46.047,63
Bankzinsen	6.650,94
Ertragsausgleich	1.014,51
Erträge insgesamt	53.713,08

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-77.953,12
Taxe d'abonnement	-3.945,56
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.794,33
Aufwandsausgleich	-1.475,10
Aufwendungen insgesamt	-85.168,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-31.455,03

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,08

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,08

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,08

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2023

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	7,41%	28,38%	5,04%	48,00%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574144993 A1H5GF	EUR	12,98%	36,16%	22,58%	286,21%
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078670 A115MT	CHF	7,68%	29,02%	6,62%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145370 A1H5GG	EUR	12,98%	36,16%	22,56%	140,02%

* 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 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	10.500	3.500	37,6200	131.670,00	0,72
DE0006231004	Infinion Technologies AG	EUR	25.000	2.000	23.000	37,6650	866.295,00	4,74
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.000	4.000	6.000	139,6400	837.840,00	4,58
							1.835.805,00	10,04
Frankreich								
FR0011981968	Worldline S.A.	EUR	20.000	0	20.000	15,7550	315.100,00	1,72
							315.100,00	1,72
Italien								
IT0005366767	Nexi S.p.A.	EUR	95.000	0	95.000	7,4100	703.950,00	3,85
							703.950,00	3,85
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	200	300	1.400	685,9000	960.260,00	5,25
NL0000226223	STMicroelectronics NV	EUR	19.000	0	19.000	45,5100	864.690,00	4,73
							1.824.950,00	9,98
Schweiz								
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	10.000	10.000	30.000	16,4800	532.529,08	2,91
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	7.000	0	7.000	97,8000	737.397,67	4,03
							1.269.926,75	6,94
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	1.800	0	1.800	595,5200	965.360,23	5,28
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.500	0	7.000	140,2300	884.014,77	4,84
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	5.000	0	5.000	236,9700	1.067.047,91	5,84
US0527691069	Autodesk Inc.	USD	3.000	0	3.000	244,9100	661.680,48	3,62
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	0	200	3.800	256,1300	876.525,58	4,80
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	1.000	7.000	133,3800	840.832,13	4,60
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	1.000	2.000	426,3200	767.867,44	4,20
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	600	0	3.800	375,2800	1.284.279,54	7,03
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	2.500	0	2.500	495,2200	1.114.958,57	6,10

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

BZ FINE FUNDS - BZ FINE DIGITAL
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	5.500	0	12.500	106,2500	1.196.077,99	6,54
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	0	3.500	265,5800	837.112,75	4,58
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	0	100	1.400	702,4600	885.666,43	4,85
US98138H1014	Workday Inc.	USD	0	0	3.000	276,0800	745.893,37	4,08
							12.127.317,19	66,36
Börsengehandelte Wertpapiere							18.077.048,94	98,89
Aktien, Anrechte und Genussscheine							18.077.048,94	98,89
Wertpapiervermögen							18.077.048,94	98,89
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							220.362,41	1,21
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-19.363,15	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							18.278.048,20	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Europe auf +8,89% (CHF Tranche A) bzw. +16,19% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Bei relativ tiefer Volatilität, hat sich das Börsenjahr größtenteils erfreulich entwickelt. Mit einigen wenigen Ausnahmen wie dem Aktienmarkt-Schweiz (+4%), sind die meisten Indizes im 2023 sehr stark gestiegen. Ähnlich wie im Vorjahr stand auch 2023 das Thema Inflation im Vordergrund, wobei sich jüngst die Kerninflation in den USA stark abgeschwächt hat und somit ein Ende der restriktiven Geldpolitik der Notenbanken erwartet wird. Der Krieg in der Ukraine und neu im Nahen Osten hat die Anleger stark verunsichert und zu nachhaltig höheren Energiekosten geführt – trotz dem jüngsten Rückgang der Ölpreise. Rezessionsängste sind nach wie vor nicht vom Tisch und die Konjunkturprognosen der Wirtschaftsaguren gehen weit auseinander. Nichtsdestotrotz scheint bei einigen Investoren eine gewisse Zuversicht einzukehren, seit sie Obligationenmärkte vermehrt als Anlagealternative betrachteten und Neuengagements an den Aktienmärkten eher zurückhaltend getätigt wurden. Unabhängig vom Umfeld, hält die BZ Funds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsGewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Der BZ Fine Europe hat dieses Jahr eine erfreuliche Performance gezeigt und bestimmte Fokusmärkte wie die Schweiz deutlich übertroffen. Allerdings ist die wirtschaftliche Situation in Europa durch rezessive Tendenzen in verschiedenen Ländern belastet. Insbesondere der Wirtschaftsmotor Deutschland sieht sich mit Herausforderungen durch Inflation, den Krieg in der Ukraine und gestiegene Zinsen konfrontiert. Dennoch sind die Perspektiven für Europa insgesamt, nicht zuletzt dank tiefer Arbeitslosenquote, keineswegs aussichtslos. Dies stärkt die Aussichten für den BZ Fine Europe.

Wie in der Vergangenheit, setzt der Fonds auf ein konzentriertes Portfolio von relativ großen Unternehmen mit Wachstumschancen, positiven Gewinnrevisionen und überdurchschnittlichen Renditen auf das eingesetzte Kapital. Sehr gut entwickelt haben sich Kernbeteiligungen der BZ Bank wie Holcim, UBS, Accellaron und Novo Nordisk. Gewinnmitnahmen bei Renault und BMW wurden in Chipherstellern wie Infineon und STMicroelectronics reinvestiert. Diese Umschichtung hat sich unmittelbar ausbezahlt. Ausgebaut wurden im Teilfonds Positionen im Luxusgüterbereich, die weniger zyklisch sind und im Gegensatz zu Industrieunternehmen auch in einem schwierigen Wirtschaftsumfeld das Geschäft hochmargig betreiben können.

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1H5GH	A1H5GJ	A1H5GK	A115MW
ISIN-Code:	LU0574145537	LU0574145701	LU0574145966	LU1077078910
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF

	Aktienklasse TV (EUR) ¹⁾
WP-Kenn-Nr.:	A115MY
ISIN-Code:	LU1077079132
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Schweiz	45,81 %
Frankreich	14,68 %
Vereinigtes Königreich	12,78 %
Deutschland	12,07 %
Dänemark	5,07 %
Niederlande	4,71 %
Belgien	3,16 %
Wertpapiervermögen	98,28 %
Bankguthaben ³⁾	1,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

¹⁾ Die Aktienklasse TV (EUR) wurde zum 2. Juni 2023 liquidiert.

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	15,14 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	14,44 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	9,90 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	9,08 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,57 %
Software & Dienste	6,88 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,24 %
Versicherungen	5,55 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,24 %
Banken	4,61 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,44 %
Transportwesen	3,58 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,98 %
Energie	2,63 %
Wertpapiervermögen	98,28 %
Bankguthaben ²⁾	1,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	34,93	170.586	10.147,00	204,79	212,24 ³⁾
31.12.2022	30,08	169.950	-125,02	176,97	174,26 ⁴⁾
31.12.2023	12,97	63.475	-20.933,30	204,38	189,75 ⁵⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,01	35	-6,52	206,10
31.12.2022	0,00	28	-1,12	178,14
31.12.2023	0,01	28	0,00	206,98

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

⁵⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,01	52	-5,42	209,41
31.12.2022	0,01	52	0,00	180,96
31.12.2023	0,01	32	-4,06	210,30

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	7,76	54.400	-135,16	142,71	147,90 ¹⁾
31.12.2022	6,33	51.100	-382,82	123,84	121,95 ²⁾
31.12.2023	7,32	51.100	0,00	143,32	133,06 ³⁾

Aktienklasse TV (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,00	1	0,00	159,25
31.12.2022	0,00	1	0,00	138,71
31/12/2023	-	-	-0,15 ⁴⁾	-

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	19.960.377,91
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.527.355,69)	
Bankguthaben ⁵⁾	367.725,60
Zinsforderungen	2.524,52
Dividendenforderungen	2.300,44
	20.332.928,47
Sonstige Passiva ⁶⁾	-23.778,76
	-23.778,76
Netto-Teilfondsvermögen	20.309.149,71

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

⁴⁾ Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse TV (EUR).

⁵⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

⁶⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.973.024,82 EUR
Umlaufende Aktien	63.475,000
Aktienwert	204,38 EUR
Aktienwert	189,75 CHF ¹⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.794,44 EUR
Umlaufende Aktien	27,995
Aktienwert	206,98 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.729,65 EUR
Umlaufende Aktien	32,000
Aktienwert	210,30 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.323.600,80 EUR
Umlaufende Aktien	51.100,000
Aktienwert	143,32 EUR
Aktienwert	133,06 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.419.231,33	30.076.307,84	4.987,11	9.410,05
Ordentlicher Nettoertrag	220.571,69	119.839,97	52,38	62,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	279.537,37	279.479,39	0,00	57,98
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-20.937.365,56	-20.933.301,36	0,00	-4.064,20
Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse TV (EUR)	-153,28	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	3.099.206,33	2.457.186,12	2.537,96	16.916,00
Realisierte Verluste	-2.014.088,48	-1.548.088,65	-2.397,75	-16.788,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.533.812,48	1.072.895,39	361,80	671,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.975.743,22	1.654.249,43	252,94	465,40
Ausschüttung	-267.345,39	-205.543,31	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	20.309.149,71	12.973.024,82	5.794,44	6.729,65

	Aktienklasse AV (CHF) EUR	Aktienklasse TV (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.328.387,62	138,71
Ordentlicher Nettoertrag	100.614,74	2,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse TV (EUR)	0,00	-153,28
Realisierte Gewinne	622.089,18	477,07
Realisierte Verluste	-446.334,91	-478,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	459.876,57	7,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	320.769,68	5,77
Ausschüttung	-61.802,08	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.323.600,80	0,00

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A (CHF) Stück	Aktienklasse A (EUR) Stück	Aktienklasse T (EUR) Stück	Aktienklasse AV (CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	169.950,000	27,995	52,000	51.100,000
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-106.475,000	0,000	-20,000	0,000
Zurückgenommene Aktien aus Liquidation Aktienklasse TV (EUR)	0,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	63.475,000	27,995	32,000	51.100,000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	898.892,62	730.635,80	133,13	238,04
Bankzinsen	30.811,96	23.910,90	5,61	8,32
Ertragsausgleich	-444.259,37	-444.173,96	0,00	-85,41
Erträge insgesamt	485.445,21	310.372,74	138,74	160,95
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-119,85	-77,00	-0,03	-0,04
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-408.173,79	-338.579,35	-82,37	-120,41
Taxe d'abonnement	-14.796,19	-11.334,44	-2,98	-4,08
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.505,69	-5.236,55	-0,98	-1,75
Aufwandsausgleich	164.722,00	164.694,57	0,00	27,43
Aufwendungen insgesamt	-264.873,52	-190.532,77	-86,36	-98,85
Ordentlicher Nettoertrag	220.571,69	119.839,97	52,38	62,10
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	133.232,62			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,58	1,57	1,57
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾		1,58	1,57	1,57
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾		1,58	1,57	1,57
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾		-	-	-
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)				

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Aktienklasse AV (CHF)	Aktienklasse TV (EUR)
	EUR	EUR
Erträge		
Dividenden	167.882,47	3,18
Bankzinsen	6.887,13	0,00
Ertragsausgleich	0,00	0,00
Erträge insgesamt	174.769,60	3,18
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-42,78	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-69.391,00	-0,66
Taxe d'abonnement	-3.454,69	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.266,39	-0,02
Aufwandsausgleich	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-74.154,86	-0,68
Ordentlicher Nettoertrag	100.614,74	2,50
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,07	0,45 ³⁾
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾	1,07	1,08 ⁴⁾
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾	1,07	1,08 ⁴⁾
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	-
(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 2. Juni 2023.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 3. Juni 2022 bis zum 2. Juni 2023.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE EUROPE

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2023

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	-0,35%	9,57%	-1,73%	30,87%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145701 A1H5GJ	EUR	4,79%	16,19%	14,79%	72,54%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077078910 A115MW	CHF	-0,12%	10,09%	-0,24%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR) seit 29.06.2011	LU0574145966 A1H5GK	EUR	4,79%	16,21%	14,75%	73,46%
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR) seit 21.07.2014, aufgelöst am 02.06.2023	LU1077079132 A115MY	EUR	---	10,50% ¹⁾	10,98% ²⁾	---

* 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.

¹⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 2. Juni 2023.

²⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 2. Juni 2023.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	24.000	11.000	58,3700	642.070,00	3,16
							642.070,00	3,16
Dänemark								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	12.000	1.000	11.000	698,2000	1.030.401,42	5,07
							1.030.401,42	5,07
Deutschland								
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	28.000	0	28.000	37,6650	1.054.620,00	5,19
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	10.000	10.000	139,6400	1.396.400,00	6,88
							2.451.020,00	12,07
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	2.000	27.000	15.000	62,4500	936.750,00	4,61
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	200	1.000	2.200	398,2500	876.150,00	4,31
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	2.000	2.000	451,3000	902.600,00	4,44
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	17.000	3.000	89,2600	267.780,00	1,32
							2.983.280,00	14,68
Niederlande								
NL0000226223	STMicroelectronics NV	EUR	21.000	0	21.000	45,5100	955.710,00	4,71
							955.710,00	4,71
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	33.000	25.000	37,0500	997.684,19	4,91
CH1169360919	Accelleron Industries Ltd	CHF	5.000	30.000	35.000	26,1200	984.704,87	4,85
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding AG	CHF	3.000	1.000	2.000	507,0000	1.092.201,64	5,38
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	14.000	6.200	7.800	115,2500	968.278,76	4,77
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	0	25.000	15.000	65,8800	1.064.411,89	5,24
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	9.000	6.000	96,7900	625.527,79	3,08
CH0012005267	Novartis AG	CHF	20.000	10.000	10.000	84,0400	905.213,27	4,46
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	110.000	55.000	55.000	25,9400	1.536.729,86	7,57
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	900	2.000	2.400	435,8000	1.126.583,37	5,55
							9.301.335,64	45,81

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	6.000	6.000	105,7400	729.744,65	3,59
GB0007980591	BP Plc.	GBP	0	200.000	100.000	4,6520	535.081,67	2,63
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	GBP	17.000	0	17.000	30,9300	604.796,41	2,98
							1.869.622,73	9,20
Börsengehandelte Wertpapiere							19.233.439,79	94,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigtes Königreich								
GB00B1722W11	Jet2 Plc.	GBP	50.000	0	50.000	12,6400	726.938,12	3,58
							726.938,12	3,58
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							726.938,12	3,58
Aktien, Anrechte und Genussscheine							19.960.377,91	98,28
Wertpapiervermögen							19.960.377,91	98,28
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							367.725,60	1,81
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-18.953,80	-0,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							20.309.149,71	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8694
Dänische Krone	DKK	1	7,4536
Norwegische Krone	NOK	1	11,2588
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung des BZ Fine Pharma auf -7,18% (CHF Tranche A) bzw. -1,33% (EUR Tranche A) (ausschüttungsbereinigt).

Bei relativ tiefer Volatilität, hat sich das Börsenjahr größtenteils erfreulich entwickelt. Mit einigen wenigen Ausnahmen wie dem Aktienmarkt-Schweiz (+4%), sind die meisten Indizes im 2023 sehr stark gestiegen. Ähnlich wie im Vorjahr stand auch 2023 das Thema Inflation im Vordergrund, wobei sich jüngst die Kerninflation in den USA stark abgeschwächt hat und somit ein Ende der restriktiven Geldpolitik der Notenbanken erwartet wird. Der Krieg in der Ukraine und neu im Nahen Osten hat die Anleger stark verunsichert und zu nachhaltig höheren Energiekosten geführt – trotz dem jüngsten Rückgang der Ölpreise. Rezessionsängste sind nach wie vor nicht vom Tisch und die Konjunkturprognosen der Wirtschaftsauguren gehen weit auseinander. Nichtsdestotrotz scheint bei einigen Investoren eine gewisse Zuversicht einzukehren, seit sie Obligationenmärkte vermehrt als Anlagealternative betrachteten und Neuengagements an den Aktienmärkten eher zurückhaltend getätigt wurden. Unabhängig vom Umfeld, hält die BZ Fine Funds an der bewährten Anlagestrategie fest. Grundsätzlich wird in hochprofitable, marktanteilsGewinnende Unternehmen mit soliden Bilanzen und bewährten Management-Teams investiert.

Die Inflation und die steigenden Zinsen haben dem Biotechsektor besonders stark zugesetzt und damit die Gesamtperformance des Gesundheitssektors beeinträchtigt. Der Teilfonds investiert weiterhin in Biotechnologie, konzentriert sich jedoch auf Unternehmen die selbsttragend sind und schon heute kommerziell erfolgreiche Produkte auf dem Markt haben. Beispielsweise hat sich der Teilfonds hier bei Neurocrine positioniert. Das Unternehmen ist zwar stark von seiner Biotechnologiepipeline abhängig, erwirtschaftet jedoch bereits heute Gewinne.

Den weitaus größten Teil des BZ Fine Pharma Portfolios ist weiterhin in etablierten Pharma-, Medizinaltechnologie- und Dienstleistungsfirmen investiert. Auch hier ist eine gewisse Vorsicht geboten, insbesondere was Patentabläufe und Entwicklungskosten von neuen Präparaten anbelangt. Die Gesamtaussichten des Sektors sind jedoch exzellent, nicht zuletzt aufgrund der demographischen Entwicklungen, die zu hohem Bedarf an neuen Medikamenten führen wird. Wie bereits im letzten Jahr hat sich die vorgenommene Strategieweitere Anpassung des Teilfonds auch dieses Jahr ausbezahlt. Mit einer deutlich tieferen Biotechquote, konnte der Teilfonds im Direktvergleich mit biotechlastigen Fonds signifikant besser abschneiden. Herausragend haben sich zweifellos die führenden Unternehmen Novo Nordisk und Eli Lilly mit ihren Produkten im Kampf gegen Übergewicht entwickelt. Eli Lilly hat sich mit über USD 741 Mrd. zum größten Gesundheitsunternehmen in den USA und Novo Nordisk sogar zum größten Unternehmen in ganz Europa entwickelt – noch vor LVMH.

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

	Aktienklasse A (CHF)	Aktienklasse A (EUR)	Aktienklasse T (EUR)	Aktienklasse AV (CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A1JMRV	A1JMRW	A1JMRX	A115M0
ISIN-Code:	LU0695504364	LU0695506492	LU0695508431	LU1077079306
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	EUR	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	47,21 %
Dänemark	14,50 %
Schweiz	10,35 %
Vereinigtes Königreich	6,42 %
Deutschland	6,27 %
Irland	5,20 %
Frankreich	4,16 %
Schweden	3,76 %
Bermudas	1,00 %
Wertpapiervermögen	98,87 %
Bankguthaben ²⁾	1,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	83,43 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	15,44 %
Wertpapiervermögen	98,87 %
Bankguthaben ²⁾	1,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	59,49	214.510	-2.170,90	277,34	287,44 ¹⁾
31.12.2022	45,25	188.725	-6.078,76	239,75	236,08 ²⁾
31.12.2023	39,17	165.949	-5.234,45	236,03	219,13 ³⁾

Aktienklasse A (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,22	649	-41,71	344,22
31.12.2022	0,18	612	-12,97	297,55
31.12.2023	0,03	118	-140,79	293,58

Aktienklasse T (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	5,63	16.370	-139,26	343,65
31.12.2022	4,76	16.016	-111,57	297,06
31.12.2023	3,15	10.777	-1.525,77	292,57

Aktienklasse AV (CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	27,26	137.008	-169,18	198,94	206,18 ¹⁾
31.12.2022	22,21	128.498	-1.429,94	172,82	170,18 ²⁾
31.12.2023	21,97	128.498	0,00	170,97	158,73 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	63.591.758,37
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 53.970.625,45)	
Bankguthaben ¹⁾	850.819,20
Zinsforderungen	9.686,06
Dividendenforderungen	3.004,50
Forderungen aus Absatz von Aktien	292,45
	64.455.560,58
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-54.769,93
Sonstige Passiva ²⁾	-75.699,12
	-130.469,05
Netto-Teilfondsvermögen	64.325.091,53

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.168.137,33 EUR
Umlaufende Aktien	165.949,000
Aktienwert	236,03 EUR
Aktienwert	219,13 CHF ³⁾
Aktienklasse A (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	34.642,54 EUR
Umlaufende Aktien	118,000
Aktienwert	293,58 EUR
Aktienklasse T (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.153.011,36 EUR
Umlaufende Aktien	10.777,000
Aktienwert	292,57 EUR
Aktienklasse AV (CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.969.300,30 EUR
Umlaufende Aktien	128.498,000
Aktienwert	170,97 EUR
Aktienwert	158,73 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	72.394.468,53	45.247.761,21	182.100,88	4.757.637,76
Ordentlicher Nettoaufwand	-183.713,95	-178.454,22	-81,66	-12.912,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-21.870,14	-19.958,84	-572,50	-1.338,80
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.085.573,28	1.074.462,82	9.949,51	1.160,95
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.986.580,52	-6.308.908,56	-150.743,89	-1.526.928,07
Realisierte Gewinne	3.319.254,70	2.071.633,96	9.584,62	178.761,31
Realisierte Verluste	-13.161.160,22	-8.296.377,41	-33.914,93	-694.568,24
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.076.847,82	1.924.162,51	4.778,76	177.199,05
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.802.272,03	3.653.815,86	13.541,75	274.000,08
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	64.325.091,53	39.168.137,33	34.642,54	3.153.011,36

	Aktienklasse AV (CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.206.968,68
Ordentlicher Nettoaufwand	7.734,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.059.274,81
Realisierte Verluste	-4.136.299,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	970.707,50
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.860.914,34
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	21.969.300,30

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	188.725,309	612,000	16.016,000	128.498,000
Ausgegebene Aktien	4.501,000	34,000	4,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-27.277,309	-528,000	-5.243,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	165.949,000	118,000	10.777,000	128.498,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse A (CHF) EUR	Aktienklasse A (EUR) EUR	Aktienklasse T (EUR) EUR
Erträge				
Dividenden	730.266,53	461.285,52	1.830,39	43.780,38
Bankzinsen	52.618,95	33.159,28	130,16	3.093,71
Ertragsausgleich	-79.986,93	-66.008,30	-1.582,47	-12.396,16
Erträge insgesamt	702.898,55	428.436,50	378,08	34.477,93
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4,67	-2,85	-0,01	-0,26
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-938.545,65	-661.369,28	-2.492,97	-58.228,40
Taxe d'abonnement	-34.499,57	-21.784,31	-84,09	-1.966,16
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-15.419,68	-9.701,42	-37,64	-930,75
Aufwandsausgleich	101.857,07	85.967,14	2.154,97	13.734,96
Aufwendungen insgesamt	-886.612,50	-606.890,72	-459,74	-47.390,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-183.713,95	-178.454,22	-81,66	-12.912,68
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	96.143,98			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,55	1,50	1,52
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,56	1,51	1,52
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,55	1,50	1,52
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,55	1,50	1,52
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

Aktienklasse AV (CHF)
EUR

Erträge

Dividenden	223.370,24
Bankzinsen	16.235,80
Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	239.606,04

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-1,55
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-216.455,00
Taxe d'abonnement	-10.665,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.749,87
Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-231.871,43
Ordentlicher Nettoaufwand	7.734,61

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,06

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,06

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,06

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ -

(für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2023

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	-4,42%	-7,18%	-20,52%	68,50%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR) seit 16.01.2013	LU0695506492 A1JMRW	EUR	0,76%	-1,33%	-7,06%	123,26%
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF) seit 23.01.2015	LU1077079306 A115M0	CHF	-4,18%	-6,73%	-19,34%	---
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR) seit 16.01.2013	LU0695508431 A1JMRX	EUR	0,58%	-1,51%	-7,24%	122,28%

* 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 PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG5269C1010	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd.	USD	0	60.000	40.000	17,8500	643.011,53	1,00
							643.011,53	1,00
Dänemark								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	1.000	0	9.000	2.156,0000	2.603.305,79	4,05
DK0061804770	H. Lundbeck A/S	DKK	0	0	400.000	32,6800	1.753.783,41	2,73
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	60.000	7.000	53.000	698,2000	4.964.661,37	7,72
							9.321.750,57	14,50
Deutschland								
DE0005664809	Evotec SE	EUR	0	15.000	95.000	21,5100	2.043.450,00	3,18
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	70.000	0	70.000	28,3600	1.985.200,00	3,09
							4.028.650,00	6,27
Frankreich								
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	10.000	30.000	89,2600	2.677.800,00	4,16
							2.677.800,00	4,16
Irland								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	0	3.000	13.000	285,7600	3.345.533,14	5,20
							3.345.533,14	5,20
Schweden								
SE0000872095	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	100.000	0	100.000	267,2000	2.418.756,22	3,76
							2.418.756,22	3,76
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	45.000	84,0400	4.073.459,72	6,33
CH0014284498	Siegfried Holding AG	CHF	3.326	500	2.826	850,0000	2.587.354,59	4,02
							6.660.814,31	10,35
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	USD	0	3.000	10.000	195,7100	1.762.518,01	2,74
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	12.000	288,4600	3.117.363,11	4,85
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	5.000	45.000	51,2200	2.075.738,47	3,23
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	1.000	2.000	9.000	580,8500	4.707.898,05	7,32
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	20.000	156,5800	2.820.244,96	4,38
US53220K5048	Ligand Pharmaceuticals Inc.	USD	0	10.000	11.000	71,8400	711.671,47	1,11
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	6.000	0	6.000	457,5000	2.472.082,13	3,84

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS - BZ FINE PHARMA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US64125C1099	Neurocrine Biosciences Inc.	USD	14.000	0	14.000	132,1500	1.666.156,34	2,59
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	0	65.000	28,7900	1.685.293,59	2,62
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	0	6.000	532,9400	2.879.719,02	4,48
US90400D1081	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	USD	0	25.000	15.000	48,2700	652.062,32	1,01
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	4.500	0	4.500	524,9000	2.127.206,41	3,31
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	10.000	409,2700	3.685.788,90	5,73
							30.363.742,78	47,21
Vereinigtes Königreich								
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	0	2.000	28.000	105,7400	3.405.475,04	5,29
US9250501064	Verona Pharma Plc. ADR	USD	0	50.000	40.000	20,1600	726.224,78	1,13
							4.131.699,82	6,42
Börsengehandelte Wertpapiere							63.591.758,37	98,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US68218J3014	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
US68218J2024	OmniAb Inc.	USD	0	0	7.963	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Contingent Value Rights der Concert Pharmaceuticals	USD	100.000	0	100.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							63.591.758,37	98,87
Wertpapiervermögen							63.591.758,37	98,87
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							850.819,20	1,32
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-117.486,04	-0,19
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							64.325.091,53	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8694
Dänische Krone	DKK	1	7,4536
Schwedische Krone	SEK	1	11,0470
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS

Konsolidierter Jahresabschluss

des BZ Fine Funds mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	128.740.871,68
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 110.884.177,05)	
Bankguthaben ¹⁾	1.871.937,25
Zinsforderungen	22.761,85
Dividendenforderungen	61.899,50
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.377,77
Forderungen aus Devisengeschäften	10.103,01
	130.708.951,06
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-67.052,05
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-10.086,46
Sonstige Passiva ²⁾	-150.902,61
	-228.041,12
Netto-Fondsvermögen	130.480.909,94

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	156.612.000,10
Ordentlicher Nettoertrag	194.178,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	261.628,75
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.326.283,49
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-34.168.357,27
Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse TV (EUR) des Teilfonds BZ Fine Funds - BZ Fine Europe ³⁾	-153,28
Realisierte Gewinne	8.221.310,25
Realisierte Verluste	-17.962.248,94
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.978.733,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	10.347.652,22
Ausschüttung	-330.117,26
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	130.480.909,94

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

³⁾ Die Aktienklasse TV (EUR) des Teilfonds BZ Fine Funds - BZ Fine Europe wurde zum 2. Juni 2023 geschlossen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BZ FINE FUNDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

EUR

Erträge

Dividenden	2.365.013,30
Bankzinsen	123.144,92
Ertragsausgleich	-551.697,51
Erträge insgesamt	1.936.460,71

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-124,55
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.929.014,56
Taxe d'abonnement	-72.071,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-31.140,35
Aufwandsausgleich	290.068,76
Aufwendungen insgesamt	-1.742.281,90
Ordentlicher Nettoertrag	194.178,81

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2023

1.) ALLGEMEINES

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

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2023 (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 2023 (FORTSETZUNG)

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Pauschalkommission können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

(Basis: bewertungstagliches NTFV)

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

7.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der 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 Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

- **Commitment Approach:**

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

- **VaR-Ansatz:**

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2023 (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 2023 gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle vier Teilfonds der Commitment Approach verwendet.

12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 64 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 6.773.175,02 EUR. Diese unterteilt sich in:

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2023 (FORTSETZUNG)

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.

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 Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

17.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) Allgemeines

Der Verkaufsprospekt einschließlich des 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) Valorenummer

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2023 (FORTSETZUNG)

Teilfonds	Valorenummer
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	24786643
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (EUR)	24786646
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	24786647
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe I (EUR)	18245596
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	14142705
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	14142814
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	14142815
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	24787444
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (EUR)	24787515
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma TV (EUR)	24787564
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma I (EUR)	24787433

C) TOTAL EXPENSE RATIO (TER) NACH DER RICHTLINIE DER ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION SWITZERLAND (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 2023 - 31. Dezember 2023 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)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro A (EUR)	1,53	1,53
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro T (EUR)	1,50	1,50
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro I (EUR)	0,52	0,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Agro AV (CHF)	1,06	1,06
(Teil-)Fonds / Aktienklasse	TER mit Performance Fee	TER ohne Performance Fee
	in %	in %
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital A (EUR)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital T (EUR)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Digital AV (CHF)	1,08	1,08
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (CHF)	1,58	1,58
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe A (EUR)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe T (EUR)	1,57	1,57
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe AV (CHF)	1,07	1,07
BZ Fine Funds - BZ Fine Europe TV (EUR)	1,08	1,08
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (CHF)	1,55	1,55
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma A (EUR)	1,50	1,50
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T (EUR)	1,52	1,52
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma AV (CHF)	1,06	1,06

Im Zeitraum 1. Januar 2023 - 31. Dezember 2023 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

An die Aktionäre des
BZ Fine Funds
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, 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 2023, 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 2023 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

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 26. April 2024

20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft

BZ Fine Funds

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrats:
Marc Raggenbass (bis zum 30. April 2023)
Rechtsanwalt
BZ Bank Aktiengesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates:
Dieter Göldi (ab dem 1. Mai 2023)
BZ Bank Aktiengesellschaft

Mitglied des Verwaltungsrats:
Eduard von Kymmel
Independent Director

Mitglied des Verwaltungsrats:
Nikolaus Rummler (bis zum 1. November 2023)
Vorstand
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Mitglied des Verwaltungsrats:
Julien Zimmer (ab dem 1. November 2023)
DZ PRIVATBANK S.A.

Mitglied des Verwaltungsrats:
Eduard von Kymmel
Independent Director

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

Deloitte Audit

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

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital zum 31. Dezember 2022: 9.580.000 EUR

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsratsmitglieder:
Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorstandsvorsitzender:
Marco Onischchenko

Vorstandsmitglieder:
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG (FORTSETZUNG)

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	BZ Bank Aktiengesellschaft Egglirain 15 CH-8832 Wilen
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 Münsterhof 12 CH-8001 Zürich

